



bhg.

"I linje med vår strategi fortsatte arbetet med att stärka BHG under kvartalet och det fortsätter att ge resultat. Vi mer än fördubblar lönsamheten och tillsammans med ett förbättrat kassaflöde sänkte vi skuldsättningen till 2,6x från 3,9 samma tidpunkt föregående år. Lönsamheten i kvartalet var stark, vilket speglar effekten av de strategiska och operativa åtgärder vi har genomfört. Vi har byggt en mer fokuserad och effektiv koncern, med bättre disciplin i hela verksamheten, vilket ger oss en starkare plattform för att fortsätta driva lönsam tillväxt."

*Gustaf Öhrn,
VD & koncernchef*

Q1 2026

BHG Group AB (publ)
Nasdaq Stockholm



Delårsrapport: 1 januari-31 mars 2026

Fördubblad lönsamhet och väsentligt sänkt skuldsättning

- I kvartalet förbättrar vi justerad EBIT med 110% jämfört med föregående år genom ökad bruttomarginal och striktkostnadsdisciplin, samt sänker skuldsättningen till 2,6x från 3,9x motsvarande tidpunkt föregående år

SAMMANFATTNING

1 januari – 31 mars

- Nettoomsättningen ökade med 1,9 % till 2 246,2 (2 203,5) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 4,2 %
- Bruttoresultatet uppgick till 590,1 (558,0) Mkr och bruttomarginalen uppgick till 26,3 (25,3) %
- Justerad EBIT förbättrades till 44,5 (21,2) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 2,0 (1,0) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till -50,3 (-103,1) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till -0,10 (0,27) kronor och efter utspädning till -0,10 (0,27) kronor

Viktiga händelser under första kvartalet och efter periodens slut

- Den 18 mars kommunicerades uppdaterade finansiella mål för BHG Group
- Den 19 mars höll BHG Group en kapitalmarknadsdag där en tydlig strategisk plan för lönsam tillväxt genom fortsatt operational excellence i bolagets plattformar, koncernövergripande strategiska initiativ, inklusive AI och data, samt selektiva tilläggsförvärv presenterades
- Den 21 april kommunicerades att BHG refinansierat befintligt lån och säkerställer långsiktig finansiering som reflekterar en förbättrad finansiell ställning och sänker finansieringskostnader

FINANSIELL SAMMANFATTNING

Mkr (om inte annat anges)	jan-mar		Δ	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	2 246,2	2 203,5	1,9%	10 582,9
Bruttoresultat	590,1	558,0	32,1	2 682,9
Bruttomarginal (%)	26,3	25,3	0,9 p.p.	25,4
Justerad EBIT*	44,5	21,2	23,3	389,9
Justerad EBIT-marginal (%)	2,0	1,0	1,0 p.p.	3,7
Rörelseresultat	22,0	50,0	-28,0	386,7
Rörelsemarginal (%)	1,0	2,3	-1,3 p.p.	3,7
Periodens resultat	-2,9	29,5	-32,3	203,5
Resultat per aktie före utspädning, kr	-0,10	0,27	-0,37	0,81
Resultat per aktie efter utspädning, kr	-0,10	0,27	-0,37	0,81
Kassaflöde från rörelsen	-50,3	-103,1	52,8	682,9
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 150,5	1 282,3	-131,8	999,5

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



Kommentarer av Gustaf Öhrn

Vd & Koncernchef, BHG Group

Starten på 2026 har varit stabil, präglad av väsentligt förbättrad lönsamhet, 4,2 procents organisk tillväxt och en orderingång som utvecklades ännu starkare. I en avvaktande marknad är det särskilt glädjande att vi fortsätter att exekvera väl. Kvartalet hade två faser: en svagare start, delvis påverkad av det sänkta ROT-avdraget i Sverige och kallt väder under februari, följt av en stark avslutning driven av försäljning av utemöbler och trädgårdsmaskiner. Det stärker vår optimism om marknaden framåt och innebär samtidigt att vi nu redovisar vårt sjätte kvartal i följd med organisk tillväxt.

I linje med vår strategi fortsatte arbetet med att stärka BHG under kvartalet, och det fortsätter att ge resultat. Drivet av den förbättrade lönsamheten och ett starkt kassaflöde, sänkte vi skuldsättningen till 2,6x, jämfört med 3,9x motsvarande kvartal föregående år. Lönsamheten i kvartalet var stark, vilket speglar effekten av de strategiska och operativa åtgärder vi har genomfört. Vi har byggt en mer fokuserad och effektiv koncern, med bättre disciplin i hela verksamheten, vilket ger oss en starkare plattform för att fortsätta driva lönsam tillväxt. Lönsamheten förbättrades också för tionde kvartalet i rad jämfört med föregående år. I kvartalet ökade justerad EBIT med 110 procent till 44,5 Mkr, främst drivet av starkt bruttomarginal och fortsatt strikt kostnadsdisciplin.

Vårt fokus ligger fortsatt på det vi kan påverka. I en miljö där marknadsåterhämtningen är gradvis och konsumentsentimentet snabbt kan skifta är det viktigare än någonsin att vara nära kunden och att exekvera väl varje dag. För oss handlar allt om att vara riktigt bra handlare, med rätt sortiment, konkurrenskraftiga priser, starka kampanjer och ett relevant kunderbjudande. Detta operativa fokus är centralt för hur vi bygger motståndskraft i verksamheten och förbättrar prestationen över tid.

Vi uppnådde under första kvartalet en fortsatt stabil försäljningsutveckling i den svenska marknaden tillsammans med övriga nordiska länder till följd av främst en mycket god start på försäljningen av våra säsong produkter inom trädgård. Samtidigt såg vi en viss negativ effekt i början av året på renoveringsintensiva produktkategorier i Sverige efter sänkningen av ROT-avdraget vid årsskiftet, då många konsumenter tycks ha valt att slutföra sina renoveringsprojekt innan årsskiftet. I övriga europeiska marknader såg vi en stabil utveckling under kvartalet, med undantag för Tyskland som vi bedömer vara en utmanande marknad.

I mars kommunicerade vi uppdaterade finansiella mål som tydliggör både vår ambition och tidsplan framåt. De nya målen speglar var vi står i dag och den utveckling som vi bedömer är möjlig framöver. På vår kapitalmarknadsdag presenterade vi nästa fas i BHG:s utveckling och vår plan för fortsatt lönsam tillväxt. Vi har nu lagt omstruktureringsfasen bakom oss och är fullt fokuserade på genomförande, med tydliga prioriteringar inom operational excellence, strategiska initiativ och fortsatt utveckling av koncernen genom selektiva tilläggsförvärv. Vi ser goda möjligheter att fortsätta förbättra verksamheten över tid genom att dra nytta av styrkan i våra plattformar, använda data och AI mer effektivt samt vara disciplinerade i hur vi allokerar kapital och driver tillväxt.

Arbetet med operational excellence har fortsatt att ge tydlig framdrift under kvartalet. Inom sortimentsutvecklingen var några av höjdpunkterna lanseringen av nya instegsmodeller inom ute- och inomhusmöbler samt expansion av sortimentet av den nya generationens slinglösa robotgräsklippare. Samtidigt har vi fortsatt att förbättra vår kundnöjdhet jämfört med samma period föregående år.

Våra strategiska initiativ utvecklades väl under kvartalet och vi ökade andelen försäljning från unikt sortiment i linje med plan. Vi tog samtidigt ytterligare steg i vårt AI-arbete genom att utveckla och testa AI-agenter som ska förbättra kundupplevelsen, bidra till ökad försäljning och höja effektiviteten i verksamheten. Fokus har framför allt legat på kundtjänst, produktlanseringar på våra sidor samt lösningar som gör kundresan enklare och mer relevant. Vi har nyligen lanserat en ny AI-agent för att hantera kundtjänst ärenden i en av våra plattformar, vi är i slutfasen av att testa en AI-agent i en annan plattform som möjliggör att chatta med en produkt och därmed hjälper kunden att välja rätt erbjudande, samt vi har ett flertal ytterligare AI-agenter i olika utvecklingsstadierna som till exempel en agent för att berika produkter med information i samband med lansering på våra sidor. De initiativ som levererar tydlig nytta kommer vi att skala vidare inom BHG, enligt vår modell "build, pilot, scale".

Konsumentförutsättningarna på våra kärnmarknader är bättre än de var för ett år sedan, och vi ser fortsatt positivt på marknadsutvecklingen i 2026, även om det geopolitiska läget skapat viss osäkerhet mot slutet av kvartalet. Vi är fortsatt trygga i vår riktning. Vår uppgift är tydlig: att fortsätta vara relevanta för konsumenten, exekvera med disciplin och leverera lönsam tillväxt.

Jag vill avsluta med att tacka våra medarbetare för deras stora engagemang samt våra kunder och aktieägare för deras förtroende.

Gustaf Öhrn,

Vd och koncernchef, BHG Group





Koncernens utveckling i sammandrag

Mkr (om inte annat anges)	jan-mar		Δ	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	2 246,2	2 203,5	1,9%	10 582,9
Bruttoresultat	590,1	558,0	32,1	2 682,9
Bruttomarginal (%)	26,3	25,3	0,9 p.p.	25,4
Justerad EBITDA*	129,5	105,0	24,5	728,1
Justerad EBITDA-marginal (%)	5,8	4,8	1,0 p.p.	6,9
Justerad EBIT*	44,5	21,2	23,3	389,9
Justerad EBIT-marginal (%)	2,0	1,0	1,0 p.p.	3,7
Jämförelsestörande poster	-	52,3	-52,3	89,2
Rörelseresultat	22,0	50,0	-28,0	386,7
Rörelsemarginal (%)	1,0	2,3	-1,3 p.p.	3,7
Periodens resultat	-2,9	29,5	-32,3	203,5
Kassaflöde från rörelsen	-50,3	-103,1	52,8	682,9
Totalt ordervärde	2 354,5	2 279,9	3,3%	10 685,0
Antal order (tusental)	894	915	-2,3%	4 284
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 633	2 491	142	2 494

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

KOMMENTARER TILL RESULTATET FÖR PERIODEN

Årets första kvartal

Vår strategi fortsätter att ge tydliga resultat. För tionde kvartalet i rad förbättrar vi lönsamheten jämfört med föregående år. I kombination med ett starkt kassaflöde sänkte vi skuldsättningen i första kvartalet till 2,6x jämfört med 3,9x samma period föregående år.

För sjätte kvartalet i rad uppnår vi organisk tillväxt och i det första kvartalet har vi sett mycket god försäljningsutveckling inom särskilt inne- och utemöbler samt inom vår trädgårdskategori. Vi ser fortsatt en god försäljningsutveckling i Norden. I Finland växer vi organiskt med 11%, trots att vi fortsatt bedömer den marknaden som utmanande. Även den tyska marknaden bedömer vi som utmanande, samtidigt som vi ser en gynnsam utveckling i övriga Europa.

Den kraftiga förbättringen i lönsamhet, drivs främst av starkt produktmarginal, effektivitetsförbättringar av direkta försäljningskostnader och en fortsatt mycket god kostnadskontroll.

- Gruppens nettoomsättning uppgick till 2 246,2 (2 203,5) Mkr i kvartalet. Den totala tillväxten uppgick till 1,9 % och den organiska tillväxten till 4,2 %, där skillnaden främst består i IP-Agency som avyttrades i det första kvartalet 2025 och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.
- Justerad EBIT uppgick till 44,5 (21,2) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 2,0 (1,0) %.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -50,3 (-103,1) Mkr i kvartalet, drivet av koncernens EBITDA samt en negativ effekt från förändringar i

rörelsekapitalet, i linje med koncernens normala säsongsmonster.

- Skuldsättningen uppgick till 2,62x vid periodens utgång, jämfört med 3,92x vid samma tidpunkt föregående år. Förvävsrelaterade skulder uppgår nu till 248,8 Mkr.

Strategi för lönsam tillväxt

BHG har efter de senaste årens omställning etablerat en mer fokuserad, effektiv och kapitaleffektiv plattform. Med starkt lönsamhet, förbättrat kassaflöde och en lägre skuldsättning har vi skapat förutsättningar för nästa fas i vår utveckling.

Strategin, som presenterades vid kapitalmarknadsdagen i mars, är tydligt inriktad på att kombinera fortsatt organisk tillväxt och disciplinerade tilläggsförvärv med initiativ för att förbättra lönsamheten och samtidigt sänka vår skuldsättning. Vi fokuserar på de delar av verksamheten där vi har starka marknadspositioner och tydlig potential att ta marknadsandelar, samtidigt som vi drar nytta av strukturella tillväxt drivare såsom ökad onlinepenetration inom våra produktkategorier.

Strategin vilar på tre prioriterade områden:

Operational excellence utgör grunden och handlar om att kontinuerligt förbättra kunderbjudandet, stärka bruttomarginalen och driva effektivitet i hela värdekedjan. Detta inkluderar arbete med sortiment, prissättning, logistik och kostnadsstruktur för att säkerställa konkurrenskraft och skalbarhet.

Strategiska initiativ vi bedömer som centrala för att stärka plattformarnas konkurrenskraft och fokuserar på att accelerera tillväxt och lönsamhet genom att öka andelen unikt sortiment, skala användningen av data och AI och utveckla nya intäktsströmmar. Genom att bättra nyttja



koncernens data och tekniska plattformar förbättrar vi både kundupplevelse, konvertering och operativ effektivitet.

Förvärv är ett komplement till den organiska tillväxten, fokuserat på selektiva och disciplinerade tilläggsförvärv. Vi arbetar proaktivt och disciplinerat med att identifiera och genomföra förvärv som stärker våra befintliga plattformar, bidrar till lönsamhet och möjliggör synergier.

Sammantaget ger detta en tydlig väg mot våra finansiella mål, och underbygger vår förmåga att nå 10-15 % årlig tillväxt över en konjunkturcykel och en justerad EBIT-marginal om 7 % på medellång sikt.

Marknaden

Vi bedömer att de underliggande konsumentförutsättningarna i det första kvartalet var bättre än för ett år sedan, drivet av ökade disponibla inkomster på flera av våra marknader. Återhämtningen bedöms ha kommit längst i Sverige, efter 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. Även Tyskland bedömer vi var en utmanande marknad under det första kvartalet.

Ett antal externa faktorer har påverkat efterfrågan i det första kvartalet. Sänkningen av ROT-avdraget vid årsskiftet hade en dämpande effekt på efterfrågan inom renoveringsintensiva produktkategorier i början av kvartalet. Även det ihållande kalla vädret under februari och höga energipriser påverkade konsumenternas efterfrågan negativt. Kriget i Iran som inleddes i slutet av februari har haft effekt på olje- och gaspriser, vilket i ett första skede potentiellt påverkar råvarupriser och fraktpriser. I ett senare skede kan kostnads- och prisökningar påverka konsumenters investeringsvilja och i förlängningen disponibla inkomster. Vi bedömer dock att effekten på oss hittills har varit begränsad avseende både försäljning och kostnader.

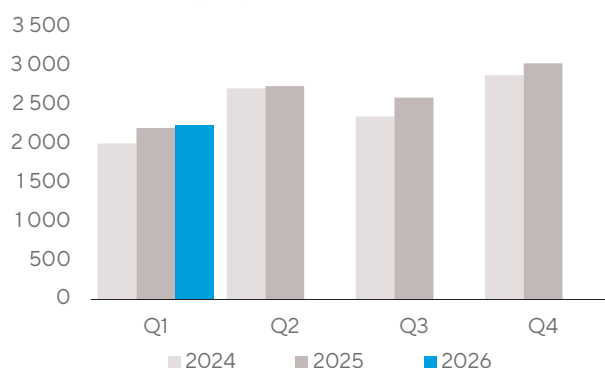
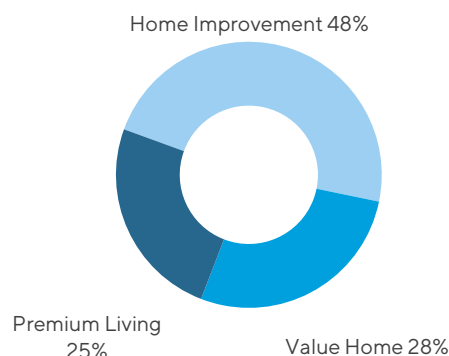
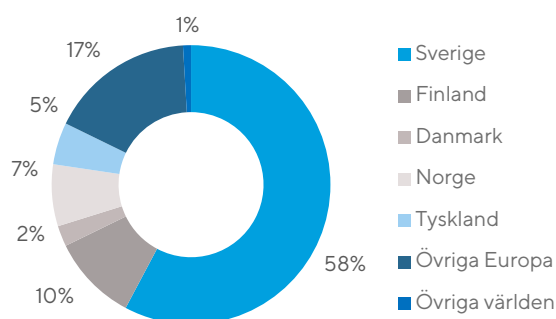
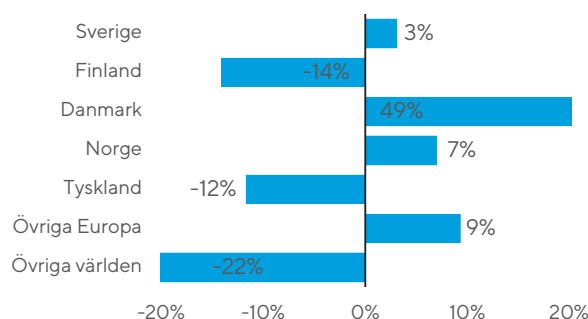
Utblick

Vi ser fortsatt positivt på marknadsutvecklingen under 2026, särskilt i onlinekanalen som vi bedömer kommer att växa snabbare än offline inom våra produktkategorier och geografiska marknader.

Vår största marknad, Sverige, förväntas gynnas under 2026 av en expansiv finanspolitik. Konsumenternas disponibla inkomster, den viktigaste drivaren av efterfrågan i våra produktkategorier, väntas öka till följd av skattelättnader såsom ökat jobbskatteavdrag och sänkt matmoms. Vidare bedöms förändringar kopplade till bostadsmarknaden, såsom sänkta krav på kapitalinsats och amorteringar ha en positiv påverkan på antalet bostadstransaktioner, vilket driver efterfrågan i våra produktkategorier med viss fördröjning. Vi ser goda förutsättningar för en positiv utveckling på samtliga av våra större marknader under 2026, med undantag för Finland där vi bedömer att återhämtningen kommer att ta längre tid.

Det rådande osäkra omvärldsläget medför viss osäkerhet i utblicken. Vi vet i dagsläget inte hur långvarigt kriget i Iran blir och dess påverkan på olje- och gaspriser framåt samt i förlängningen effekten på inköps- och fraktpriser och konsumenters investeringsvilja. Eventuella ökningar i inköpspriser och fraktpriser kan delvis dämpas av ledig produktionskapacitet i främst Asien.

Vi bedömer att de långsiktiga strukturella tillväxttrenderna kvarstår och det strukturella skiftet från fysiska butiker till online fortsätter. Penetrationen inom de produktkategorier är fortsatt lägre på våra marknader än på mer mogna produktmarknader och geografier, vilket innebär en underliggande potential för fortsatt tillväxt över tid. För ytterligare information, se gruppens finansiella mål (sidan 9).

Nettoomsättning (Mkr)**Nettoomsättning per affärsområde, jan-mars 2026****Fördelning nettoomsättning per land (%) jan-mars 2026****Nettoomsättningstillväxt per land (%) jan-mars 2026**

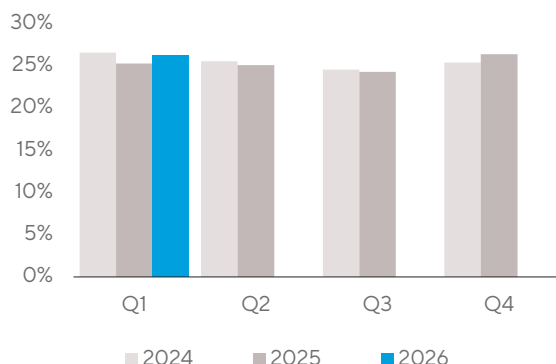
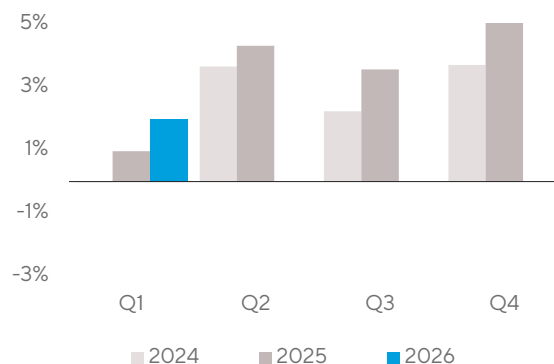
* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 11%.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 1,9 % till 2 246,2 (2 203,5) Mkr i kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 4,2 % i kvartalet.

I kvartalet såg vi särskilt god försäljningsutveckling inom inne-och utemöbler, delvis drivet ett mycket starkt och förbättrat erbjudande av instegsmodeller. Samt inom kategorin trädgård, till stor del drivet av den nya generationens slinglösa robotgräsklippare.

Vi såg i kvartalet en fortsatt god utveckling i Norden. I Finland växer vi organiskt med 11% i kvartalet trots att vi fortsatt bedömer den marknaden som utmanande. Även i Norge och Danmark såg vi en mycket god utveckling. I Sverige såg vi i början året en viss dämpande effekt av det sänkta ROT-avdraget vid årsskiftet samt det kalla vädret. Efterfrågan i Sverige förbättrades senare i kvartalet. Tyskland bedömer vi som en utmanande marknad i kvartalet, medan övriga Europa visade en gynnsam utveckling.

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

Produktmarginalen ökade till 38,2 (37,9) % i kvartalet. Bruttomarginalen (d.v.s. marginalen efter avdrag för direkta försäljningsomkostnader, såsom logistik, lagerhantering etc.) ökade till 26,3 (25,3) % i kvartalet.

Den förbättrade produktmarginalen jämfört med föregående år förklaras främst av den starka försäljningen av det nya sortimentet av instegsmodeller av möbler i affärsområdet Value Home. Den förbättrade bruttomarginalen i sin tur förklaras främst av den ökade produktmarginalen i kombination med effektiviseringar inom lagerhantering och lägre lastmilekostnader.

SG&A

Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A, definierat som totala personal- och övriga externa kostnader justerat för jämförelsestörande poster) uppgick till -461,5 (-451,9) Mkr, motsvarande 20,5 (20,5) % av nettoomsättningen i kvartalet.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 22,0 (50,0) Mkr i kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal på 1,0 (2,3) %.

Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar uppgick till -108,1 (-106,1) Mkr i kvartalet, varav -52,4 (-51,1) Mkr avser av- och nedskrivningar på leasingtillgångar.

Koncernens justerade EBIT uppgick till 44,5 (21,2) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 2,0 (1,0) %.

Jämförelsestörande poster uppgick till 0,0 (52,3) Mkr i kvartalet. Posterna i jämförelseperioden hänför sig helt till tvist med, respektive försäljning av IP-Agency, se sidan 31.

Koncernens finansnetto uppgick till -24,7 (-28,3) Mkr i kvartalet, vilket avser räntekostnader som uppgick till -25,2 (-41,1) Mkr i kvartalet, varav -5,1 (-4,3) Mkr är hänförliga till leasingkulder relaterade till IFRS 16.

Koncernens resultat före skatt uppgick till -2,8 (21,6) Mkr i kvartalet. Resultatet efter skatt uppgick till -2,9 (29,5) Mkr i kvartalet. Den effektiva skattesatsen uppgick till 4,4 (36,1) %, motsvarande -0,1 (7,8) Mkr i kvartalet. Den effektiva skattesatsen i kvartalet är låg, vilket främst förklaras av resultatfördelningen mellan koncernens bolag i länder med lägre skattesatser än Sverige, ej avdragsgilla kostnader samt

ej aktiverade underskottsavdrag. Effekten av dessa poster förstärks i ett kvartal med ett relativt lågt resultat.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -50,3 (-103,1) Mkr i kvartalet, främst drivet av koncernens EBITDA samt en negativ effekt från förändringar i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalets utveckling är i sin tur främst hänförlig till säsongsmässiga variationer, där stark efterfrågan i det fjärde kvartalet medför ett lägre rörelsekapital till följd av lågt varulager och höga leverantörsskulder, med motsvarande omvänd effekt i det första kvartalet genom lageruppbyggnad inför utesäsongen samt utflöden av moms- och leverantörsbetalningar.

Förbättringen jämfört med samma period föregående år är huvudsakligen ett resultat av ett fokuserat arbete med att, trots säsongsvariationer, bättre balansera tidpunkterna för utflöden kopplade till leverantörsbetalningar mot inflöden från försäljning.

Kassakonvertering (kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt minus investeringar i anläggningstillgångar i förhållande till justerad EBITDA) uppgick i kvartalet till -51,4 (-115,8) %.

Koncernens kassaflöde till investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -23,3 (-31,4) Mkr och var i perioden framför allt hänförligt IT-investeringar avseende teknikplattformar.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 109,0 (98,5) Mkr i kvartalet, i huvudsak till följd av utnyttjande av koncernens revolverande kreditfacilitet med 200,0 Mkr samt amortering av leasingkulder och räntebetalningar.

Koncernens likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 349,5 (300,5) Mkr.

Koncernens nettoskuld, vilken definieras som koncernens kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 1 150,5 (1 282,3) Mkr vid periodens utgång, motsvarande en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 (se definition s. 36) om 2,62x.

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

**FINANSIELLA MÅL****Nettoomsättningstillväxt**

10-15 % årlig tillväxt över en konjunkturcykel, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv.

Lönsamhet

En justerad EBIT-marginal om 5 % kortsiktigt, följt av en justerad EBIT-marginal om 7 % på medellång sikt.

Kapitalstruktur

Nettoskuld/EBITDA under 2x, mätt vid slutet av varje räkenskapsår.

Utdelningspolicy

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

2026/Q1



Home Improvement

“Efter en början på kvartalet med något dämpad efterfrågan, delvis drivet av normaliseringen av ROT avdraget, lyfte försäljningen successivt i kvartalet. Starten på utesäsongen är lovande, mycket tack vare teknologiskiftet inom robotgräsklippare som öppnar kategorin för fler kundgrupper. En stabil utveckling av marginalen och en fortsatt god kostnadskontroll ger oss en stabil grund för vår ambition att ta ytterligare marknadsandelar i våra nyckelkategorier” säger Mikael Hagman, Vice Vd samt chef för Home Improvement.

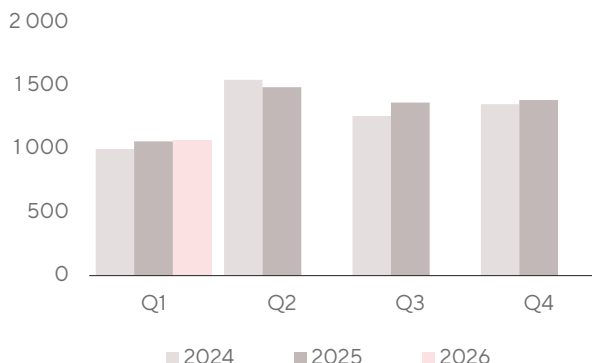
- Nettoomsättningen ökade med 0,9 % till 1 074,2 (1 064,8) Mkr i kvartalet. Den organiska tillväxten uppgick till 6,4 %. Vi såg en särskilt positiv utveckling inom trädgårdskategorin. Försäljningsutvecklingen och bruttomarginalen i kvartalet påverkades negativt av IP-Agency, med hög bruttomarginal till följd av en hög andel egna varumärken, som avyttrades i det andra kvartalet 2025 och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.
- Bruttomarginalen uppgick till 24,3 (24,1) % i kvartalet.
- Justerad EBIT förbättrades i kvartalet till 14,8 (0,4) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 1,4 (0,0) %. Den kraftigt förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av stärkt bruttomarginal samt mycket god kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	jan-mar		Δ	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	1 074,2	1 064,8	0,9%	5 317,4
Bruttoresultat	261,4	256,7	4,7	1 239,2
Bruttomarginal (%)	24,3	24,1	0,2 p.p.	23,3
Justerad EBITDA	51,0	38,9	12,1	360,7
Justerad EBITDA-marginal (%)	4,7	3,7	1,1 p.p.	6,8
Justerad EBIT	14,8	0,4	14,4	216,0
Justerad EBIT-marginal (%)	1,4	0,0	1,3 p.p.	4,1
Jämförelsestörande poster	-	52,3	-52,3	89,2
Rörelseresultat	1,6	38,4	-36,8	249,9
Rörelsemarginal (%)	0,1	3,6	-3,5 p.p.	4,7
Periodens resultat	-4,4	21,4	-25,8	34,6
Totalt ordervärde	1 143,0	1 117,8	2,3%	5 285,0
Antal order (tusental)	337	378	-10,8%	1 700
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 389	2 956	434	3 110

48%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER HOME IMPROVEMENT

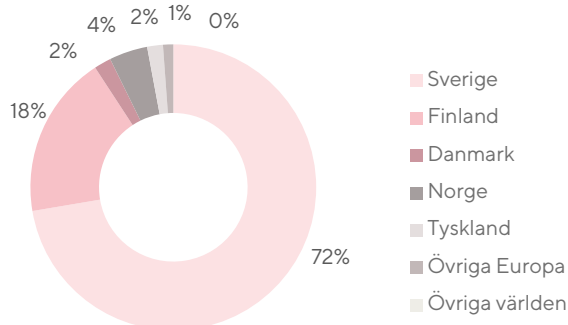
Affärsområdet Home Improvement stod för 48 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet. Home Improvement erbjuder kunder marknadens bredaste och mest relevanta sortiment inom gör-det-själv. Kundvärdet skapas genom tillgänglighet, valfrihet och konkurrenskraftiga priser. Detta möjliggörs genom prismatchning och en dropship-baserad modell med låg kapitalbindning och en växande andel egna varumärken. Sverige är den största marknaden och utgör mer än 72 % av affärsområdets omsättning i det första kvartalet.

Det ledande varumärket i Home Improvement är Bygghemma.

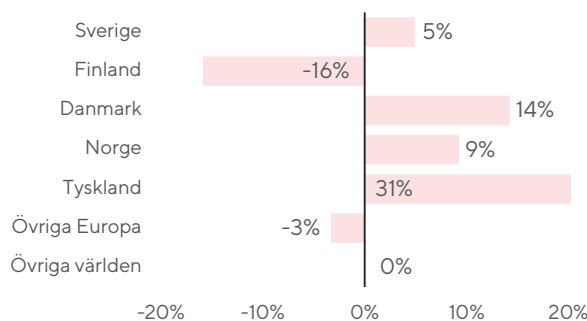
Fokus ligger på att:

- Driva tillväxt genom produkt- och geoexpansion samt öka andel försäljning från egna varumärken samt fullt nyttja produktsortimentet genom samtliga relevanta försäljningskanaler bland annat genom internförsäljning inom koncernen.
- Accelerera användningen av AI för att lyfta kundupplevelse, konvertering och operativ effektivitet.
- Effektivisera inköpsprocesser bland annat genom gemensamma inköp.
- Skapa ett nordiskt "DIY powerhouse" med en gemensam organisation för att nå skaleffekter och förbättra lönsamheten och kundnyttan.

Fördelning nettoomsättning per land (%), jan-mars 2026

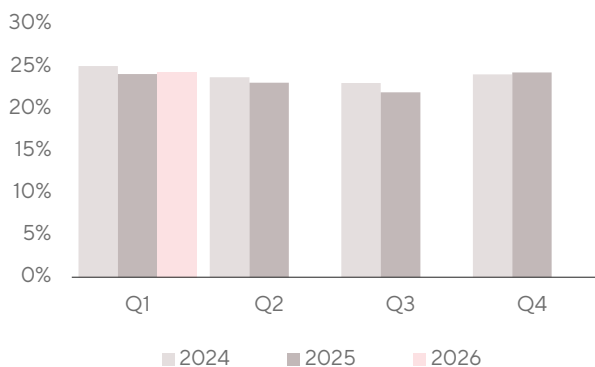


Nettoomsättningstillväxt per land (%) jan-mars 2026

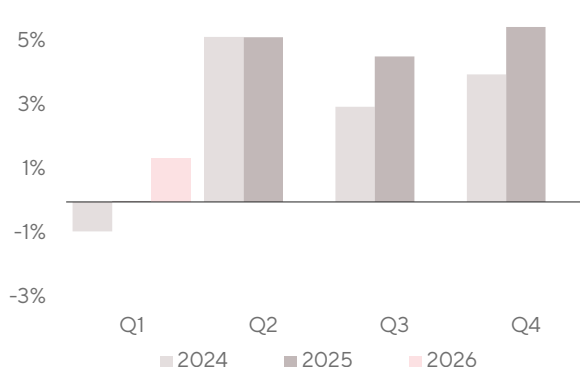


* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 12 %.

Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Value Home

”Inledningen av 2026 har varit stark. Utvecklingen är ett resultat av en disciplinerad exekvering i det dagliga arbetet, i kombination med effekterna av vårt långsiktiga arbete inom produktutveckling, sortimentsoptimering och effektivitetsförbättringar. Genom att successivt stärka vårt erbjudande, förbättra vår operativa effektivitet och arbeta metodiskt i hela organisationen har vi skapat goda förutsättningar för både tillväxt och lönsamhet” säger Johan Engström, chef för Value Home.

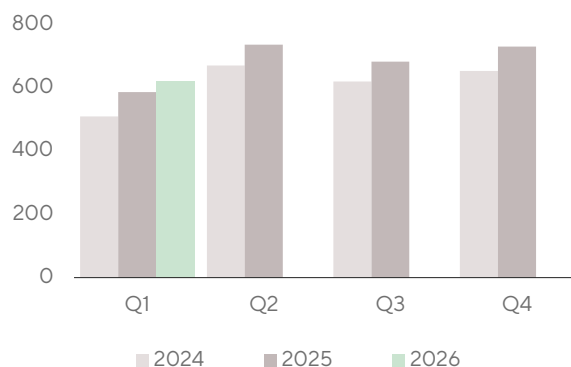
- Nettoomsättningen ökade med 5,9 % till 622,3 (587,4) Mkr i kvartalet.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till 4,4 % i kvartalet.
- Bruttomarginalen uppgick till 31,4 (29,5) % i kvartalet.
- Justerad EBIT ökade till 32,5 (20,7) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,2 (3,5) %. Den förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av en stärkt produktmarginal samt strikt kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	jan-mar		Δ	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	622,3	587,4	5,9%	2 741,0
Bruttoresultat	195,2	173,5	21,7	842,7
Bruttomarginal (%)	31,4	29,5	1,8 p.p.	30,7
Justerad EBITDA	54,9	44,6	10,3	241,3
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,8	7,6	1,2 p.p.	8,8
Justerad EBIT	32,5	20,7	11,8	145,4
Justerad EBIT-marginal (%)	5,2	3,5	1,7 p.p.	5,3
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
Rörelseresultat	29,5	17,6	11,8	133,3
Rörelsemarginal (%)	4,7	3,0	1,7 p.p.	4,9
Periodens resultat	13,0	13,9	-0,8	98,4
Totalt ordervärde	623,8	568,9	9,7%	2 690,2
Antal order (tusental)	141	127	11,0%	603
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 415	4 469	-54	4 464

28%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER VALUE HOME

Nettoomsättningen inom affärsområdet Value Home stod för 28 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

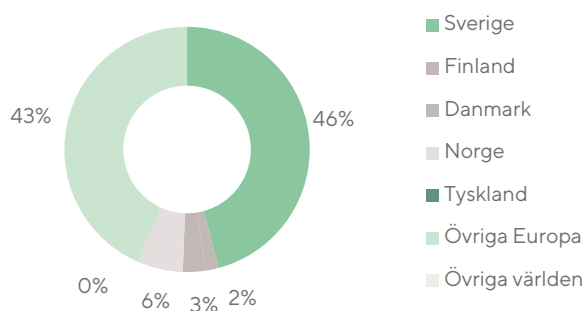
Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under årets första kvartal 43 % av affärsområdets omsättning.

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.

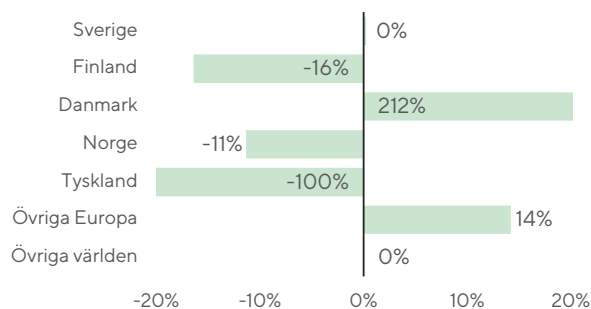
Fokus ligger fortsatt på att:

- 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.
- Öka användningen av AI för att förbättra kundupplevelse, konvertering och operativ effektivitet.

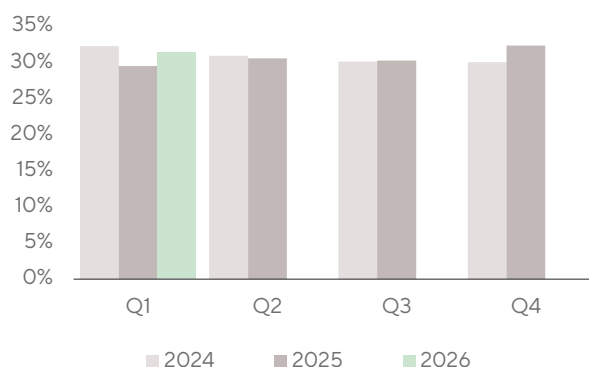
Fördelning nettoomsättning per land (%), jan-mars 2026



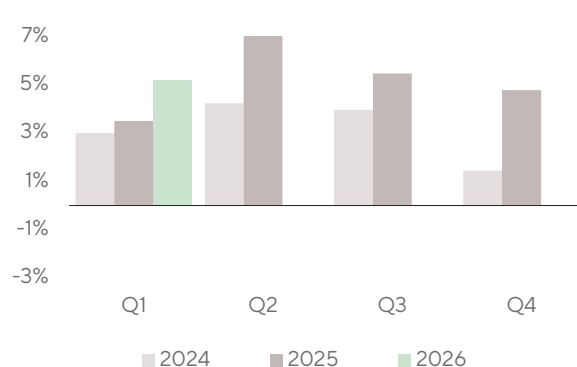
Nettoomsättningstillväxt per land (%) jan-mars 2026



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Premium Living

“Den första halvan av kvartalet präglades av åtgärder för att hitta balansen mellan marginal och tillväxt samt en ogynnsam valutautveckling, vilket på kort sikt påverkade försäljning negativt. Samtidigt såg vi en tydlig återhämtning under kvartalets andra halva, med en väsentligt starkare utveckling i både försäljning och lönsamhet”, säger Bank Bergström, chef för Premium Living.

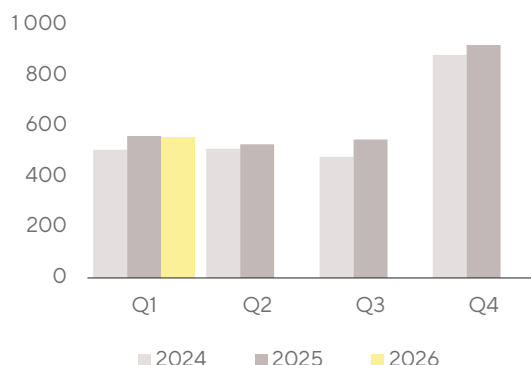
- Nettoomsättningen minskade med -0,9 % till 556,5 (561,7) Mkr i kvartalet.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till -0,9 % i kvartalet.
- Bruttomarginalen uppgick till 24,2 (23,0) % i kvartalet.
- Justerad EBIT uppgick till 18,0 (17,6) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,2 (3,1) %. Förbättringen av den justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av en förbättrad bruttomarginal i kombination med en strikt kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	jan-mar		Δ	jan-dec
	2026	2025		2025
Nettoomsättning	556,5	561,7	-0,9%	2 558,4
Bruttoresultat	134,9	129,3	5,6	606,9
Bruttomarginal (%)	24,2	23,0	1,2 p.p.	23,7
Justerad EBITDA	43,8	38,0	5,7	200,7
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,9	6,8	1,1 p.p.	7,8
Justerad EBIT	18,0	17,6	0,5	106,2
Justerad EBIT-marginal (%)	3,2	3,1	0,1 p.p.	4,1
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-
Rörelseresultat	11,8	11,3	0,5	81,1
Rörelsemarginal (%)	2,1	2,0	0,1 p.p.	3,2
Periodens resultat	4,2	-0,4	4,6	-25,7
Totalt ordervärde	587,6	593,2	-0,9%	2 709,9
Antal order (tusental)	416	410	1,4%	1 981
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 414	1 448	-34	1 368

25%

Andel av gruppens totala omsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER PREMIUM LIVING

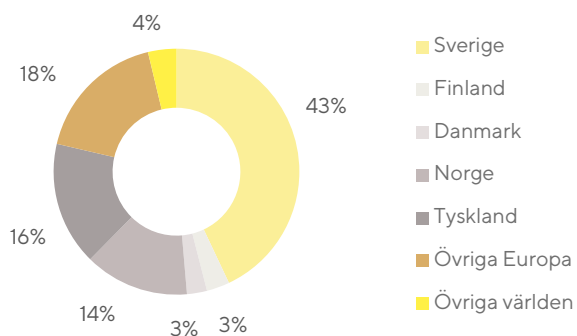
Nettoomsättningen inom affärsområdet Premium Living stod för 25 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

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 första kvartal 38 % av Premium Livings omsättning. Det ledande varumärket i affärsområdet är Nordic Nest.

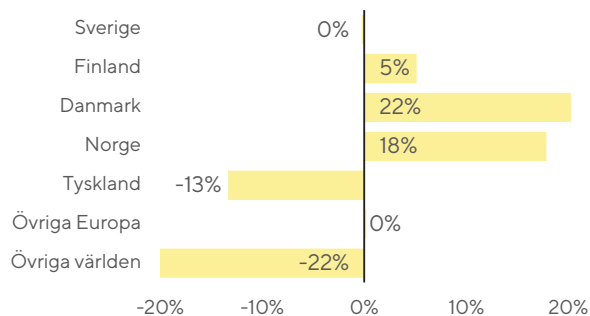
Fokus ligger fortsatt på att:

- Befästa Nordic Nests position på internationella marknader.
- Fortsatt effektivisering genom ökad processautomatisering, bland annat via en ökad användning av AI, samt genom den lagerautomation som implementerats inom Nordic Nest.
- 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.

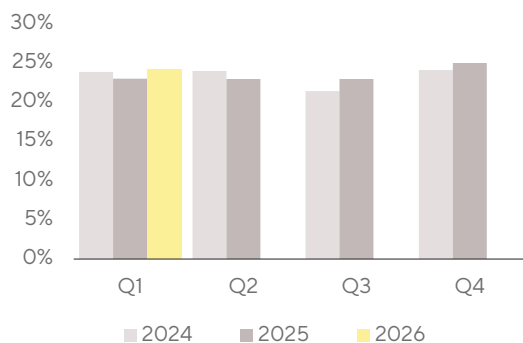
Fördelning nettoomsättning per land (%), jan-mars 2026



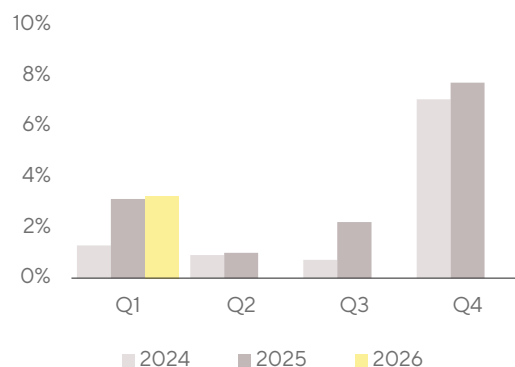
Nettoomsättningstillväxt per land (%) jan-mars 2026



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 32,0 kronor. Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 23,2 kronor. Den högsta betalkursen, 33,6 kronor, noterades i januari och den lägsta betalkursen, 21,8 kronor, noterades i mars.

Under perioden omsattes 26 182 043 BHG-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 15 %.

Per den 31 mars hade BHG ca. 10 500 aktieägare, varav de största var Ferd AS (17,76 %), EnTrust Global Partners LLC (9,99 %), Fidelity Investments (7,19 %), Handelsbanken Fonder (6,21 %) och Mikael Olander (4,98 %).

Per den 31 mars 2026 var antalet utfärdade aktier 179 233 563, varav samtliga är stamaktier.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 3,2 (2,9) Mkr och rörelseresultat uppgick till -18,7 (-14,4) Mkr i kvartalet. Moderbolagets likvida medel uppgick till 52,6 Mkr vid rapportperiodens utgång, jämfört med 10,7 Mkr vid årets ingång.



Malmö, 23 april 2026

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 23 april 2026 kl. 07.00 CET.

KONTAKTUPPGIFTER

För 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 torsdagen den 23 april, 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/q1-report-2026/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/q1-report-2026/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

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 sammmandrag

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	2 246,2	2 203,5	10 582,9
Övriga rörelseintäkter	1,6	45,1	83,5
Summa intäkter	2 247,8	2 248,6	10 666,4
Handelsvaror	-1 656,1	-1 645,5	-7 900,0
Personalkostnader	-211,0	-206,2	-864,8
Övriga externa kostnader	-250,5	-239,3	-1 082,2
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-1,5	-5,0
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-108,1	-106,1	-427,7
Rörelseresultat	22,0	50,0	386,7
Finansnetto	-24,7	-28,3	-128,9
Resultat före skatt	-2,8	21,6	257,8
Skatt	-0,1	7,8	-54,3
Periodens resultat	-2,9	29,5	203,5
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-17,2	18,9	145,3
Innehav utan bestämmande inflytande	14,3	10,6	58,2
Periodens resultat	-2,9	29,5	203,5
Resultat per aktie före utspädning (kr)	-0,10	0,27	0,81
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	-0,10	0,27	0,81

* Vid periodens utgång fanns totalt 5 801 601 (7 063 654) utestående teckningsoptioner och 2 457 711 (786 000) aktierätter under aktiesparprogrammen, varav 280 623 (98 250) har en utspädningseffekt under kvartalet.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Periodens resultat	-2,9	29,5	203,5
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat			
Periodens omräkningsdifferenser	11,5	-37,7	-43,0
Omräkningsdifferenser överförda till periodens resultat	-	-	-34,5
Övrigt totalresultat för perioden	11,5	-37,7	-77,5
Summa totalresultat för perioden	8,6	-8,3	126,0
Summa totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-8,4	-7,9	80,3
Innehav utan bestämmande inflytande	17,1	-0,4	45,7
Summa totalresultat för perioden	8,6	-8,3	126,0
Utestående aktier vid periodens slut	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Genomsnittligt antal aktier			
Före utspädning	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Efter utspädning	179 514 186	179 233 563	179 768 489



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Anläggningstillgångar			
Goodwill	5 633,7	5 632,5	5 632,0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 223,1	2 313,7	2 245,5
Summa immateriella anläggningstillgångar	7 856,8	7 946,1	7 877,5
Byggnader och mark	19,2	20,1	19,5
Leasingtillgångar	596,4	500,7	624,9
Materiella anläggningstillgångar	89,6	82,7	95,2
Finansiella anläggningstillgångar	9,8	8,9	9,6
Uppskjuten skattefordran	36,3	70,7	34,0
Summa anläggningstillgångar	8 608,0	8 629,3	8 660,7
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 282,7	1 279,3	1 038,1
Kortfristiga fordringar	482,9	530,7	535,2
Likvida medel	349,5	419,8	300,5
Tillgångar som innehas för försäljning	-	97,6	-
Summa omsättningstillgångar	2 115,1	2 327,3	1 873,8
Summa tillgångar	10 723,1	10 956,6	10 534,5
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 845,4	5 772,9	5 865,1
Innehav utan bestämmande inflytande	232,7	195,4	215,7
Summa eget kapital	6 078,1	5 968,3	6 080,8
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	425,8	444,8	430,2
Övriga avsättningar	20,1	22,9	24,3
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	1 498,4	1 696,9	1 297,4
Långfristiga leasingkulder	389,2	318,9	417,2
Långfristiga förvävsrelaterade räntebärande skulder	164,0	200,5	150,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder	43,0	130,1	85,0
Summa långfristiga skulder	2 540,5	2 814,1	2 404,6
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingkulder	200,1	219,2	205,0
Kortfristiga förvävsrelaterade räntebärande skulder	84,8	148,7	85,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	91,3	85,0	90,4
Övriga kortfristiga skulder	1 728,3	1 677,9	1 668,3
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	43,3	-
Summa kortfristiga skulder	2 104,5	2 174,2	2 049,1
Summa eget kapital och skulder	10 723,1	10 956,6	10 534,5

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
EBITDA	130,1	156,0	814,4
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	3,8	4,6	-57,2
Betald inkomstskatt	-10,9	-13,3	-12,7
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	123,0	147,4	744,5
Förändringar i rörelsekapitalet	-173,3	-250,5	-61,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-50,3	-103,1	682,9
Investeringar i verksamheter	-	-6,0	-143,6
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-27,2	-31,7	-141,0
Avyttringar av verksamheter	-	-	56,3
Avyttringar av andra anläggningstillgångar	1,6	0,6	2,6
Erhållen ränta	2,3	5,6	20,3
Kassaflöde till/från investeringsverksamheten	-23,3	-31,4	-205,4
Upptagande av räntebärande skulder	200,0	202,1	202,1
Amortering av räntebärande skulder	-56,9	-64,7	-664,8
Inbetalda optionspremier	-	0,2	0,2
Betald ränta	-34,1	-39,2	-157,4
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	27,0
Utdelning	-	-	0,4
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-26,8
Kassaflöde till/från finansieringsverksamheten	109,0	98,5	-619,3
Periodens förändring av likvida medel	35,5	-36,1	-141,8
Likvida medel vid periodens början	300,5	473,0	473,0
Omräkningsdifferens likvida medel	13,5	-19,2	-30,7
Likvida medel vid periodens slut	349,5	417,7	300,5



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Ingående balans	6 080,8	5 984,8	5 984,8
Periodens totalresultat	8,6	-8,3	126,0
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-27,6
Effekter av optionspremier	1,5	0,6	2,5
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-26,8
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-12,9	-8,8	21,9
Utgående balans	6 078,1	5 968,3	6 080,8



jan-mar 2026

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				
Sverige	777,1	72,3%	285,4	45,9%	239,2	43,0%	5,8	-9,8	1297,6	57,8%
Finland	198,2	18,4%	10,6	1,7%	16,8	3,0%	-	-0,6	225,0	10,0%
Danmark	20,7	1,9%	18,6	3,0%	14,7	2,6%	-	-	54,0	2,4%
Norge	46,7	4,3%	37,8	6,1%	76,5	13,7%	-	-0,1	160,8	7,2%
Tyskland	19,2	1,8%	-	-	90,4	16,3%	-	-	109,6	4,9%
Övriga Europa	12,4	1,2%	270,0	43,4%	98,1	17,6%	-	-2,0	378,5	16,8%
Övriga världen	-	-	-	-	20,8	3,7%	-	-	20,8	0,9%
Nettoomsättning	1 074,2	100%	622,3	100%	556,5	100%	5,8	-12,6	2 246,2	100%

jan-mar 2025

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				
Sverige	740,8	69,6%	284,6	48,5%	239,8	42,7%	7,3	-14,2	1258,3	57,1%
Finland	235,6	22,1%	12,7	2,2%	16,0	2,8%	-	-2,3	262,1	11,9%
Danmark	18,1	1,7%	6,0	1,0%	12,0	2,1%	-	-	36,1	1,6%
Norge	42,7	4,0%	42,6	7,2%	64,9	11,6%	-	-	150,2	6,8%
Tyskland	14,6	1,4%	5,1	0,9%	104,3	18,6%	-	-	124,1	5,6%
Övriga Europa	12,9	1,2%	236,4	40,2%	97,9	17,4%	-	-1,1	346,1	15,7%
Övriga världen	-	-	-	-	26,7	4,7%	-	-	26,7	1,2%
Nettoomsättning	1 064,8	100%	587,4	100%	561,7	100%	7,3	-17,5	2 203,5	100%

Helår 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%



NOT 4 AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Avyttring av IP-Agency

Den 1 april 2025 slutförde BHG försäljningen av 100 % av aktierna i dotterbolaget IP-Agency i enlighet med det avtal som ingicks i november 2024. Innehavet i IP-Agency redovisades därför som en avyttringsgrupp enligt IFRS 5 per den 31 mars 2025. 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 erlades kontant. Avyttringen av IP-Agency gav upphov till en resultateffekt om 33,9 Mkr under 2025, 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 2025
Varulager	79,5
Övriga kortfristiga fordringar	18,0
Tillgångar som innehas för försäljning	97,6
Avsättningar	6,5
Leverantörsskulder	13,9
Leasingskulder	1,6
Utnyttjad checkräkningskredit	2,1
Övriga kortfristiga skulder	19,2
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	43,3
Avyttringsgrupp	54,2

NOT 5 VERKLIGT VÄRDE

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

Förvävsrelaterade räntebärande skulder

Förvävsrelaterade 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 förvävsrelaterade räntebärande skulder.

Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Redovisat värde vid periodens ingång	236,0	348,1	348,1
Redovisat i eget kapital	12,9	7,2	-23,5
lanspråktaget belopp	-	-6,0	-143,6
Övriga skulder utställda till innehavare utan bestämmande inflytande*	-	-	55,0
Redovisat värde vid periodens utgång	248,8	349,3	236,0

* 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 säljoptionen redovisas som en förvävsrelaterad 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 mars 2026 uppgick till 0,1 (0,8) Mkr, varav 0,1 (0,0) Mkr utgjorde tillgångar och 0,0 (0,8) 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 6 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 7 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 26–27 i årsredovisningen för 2025.

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 har fortsatt att utvärdera grunden för skattemyndighetens anspråk och för de belopp som koncernen anmodats att betala i skatter och avgifter för den danska filialen. Koncernen har ännu 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. Det maximala beloppet för anspråket från den danska skattemyndigheten bedöms dock vid tidpunkten för färdigställandet av denna rapport uppgå till 7,6 Mkr. Koncernen inte redovisat någon avsättning för tvisten per den 31 mars 2026 eftersom det krävs att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av belopp för att det ska vara tillåtet att redovisa en avsättning.

NOT 8 HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN

Den 21 april 2026 ingick BHG Group AB avtal med SEB och Danske Bank om refinansiering av befintliga lån. Det nya kreditfacilitetsavtalet omfattar en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 2 000 Mkr med en löptid om tre år, med möjlighet till upp till två års förlängning. BHG:s sammanlagda kreditfaciliteter uppgår oförändrat till 2 300 Mkr. Som en konsekvens av refinansieringen kommer BHG att kostnadsföra återstående balansförda kostnader hänförliga till den tidigare finansieringen om 1,6 Mkr.



Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	3,2	2,9	12,4
Summa intäkter	3,2	2,9	12,4
Personalkostnader	-15,7	-14,4	-68,6
Övriga externa kostnader	-6,2	-2,9	-11,4
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1
Rörelseresultat	-18,7	-14,4	-67,7
Finansnetto	1,9	-12,1	-27,6
Koncernbidrag	-	-	83,4
Resultat före skatt	-16,9	-26,6	-11,9
Skatt	3,1	1,3	-2,9
Periodens resultat/totalresultat	-13,7	-25,3	-14,8

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

Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Summa immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,2	0,1
Andelar i koncernföretag	3 678,3	3 678,3	3 678,3
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4 764,5	4 964,5	4 564,5
Uppskjuten skattefordran	0,7	0,3	0,8
Summa anläggningstillgångar	8 443,5	8 643,3	8 243,7
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	11,4	12,2	6,9
Fordringar på koncernföretag	93,3	94,2	149,2
Likvida medel	52,6	11,4	10,7
Summa omsättningsstillgångar	157,3	117,7	166,7
Summa tillgångar	8 600,9	8 761,0	8 410,4
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,4	5,4	5,4
Fritt eget kapital	6 540,1	6 539,8	6 552,2
Summa eget kapital	6 545,4	6 545,2	6 557,6
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	2,2	1,6	3,0
Långfristiga skulder till koncernföretag	460,0	450,0	460,0
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 498,4	1 696,9	1 297,4
Övriga långfristiga räntebärande skulder	2,3	9,1	4,6
Summa långfristiga skulder	1 962,8	2 157,6	1 765,0
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4,6	2,3	4,6
Övriga kortfristiga skulder	88,0	56,0	83,3
Summa kortfristiga skulder	92,6	58,2	87,8
Summa eget kapital och skulder	8 600,9	8 761,0	8 410,4



Nyckeltalssammanställning

	2026		2025			
	Q1	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec
KONCERNEN						
Nettoomsättningstillväxt (%)	1,9	5,3	10,3	1,1	9,7	6,2
Organisk tillväxt (%)	4,2	10,7	13,4	5,4	8,2	9,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,2	38,3	36,2	36,9	37,9	37,4
Bruttoresultat (%)	26,3	26,4	24,3	25,1	25,3	25,4
Justerad EBIT (%)	2,0	5,2	3,6	4,3	1,0	3,7
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-0,10	0,22	0,06	0,42	0,27	0,81
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-0,10	0,22	0,06	0,42	0,27	0,81
Soliditet %	56,7	57,7	56,9	54,2	54,5	57,7
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1150,5	999,5	1238,2	1017,9	1282,3	999,5
Kassaflöde från rörelsen	-50,3	370,8	51,9	363,2	-103,1	682,9
Totalt ordervärde (Mkr)	2 354,5	3 052,7	2 615,4	2 736,9	2 279,9	10 685,0
Antal order (tusental)	894	1 401	996	972	915	4 284
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 633	2 179	2 627	2 816	2 491	2 494
Home Improvement						
Nettoomsättningstillväxt (%)	0,9	2,4	8,4	-3,8	6,1	2,7
Organisk tillväxt (%)	6,4	12,2	14,1	3,8	9,6	9,6
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,8	33,4	31,4	32,3	34,3	32,8
Bruttoresultat (%)	24,3	24,3	21,9	23,1	24,1	23,3
Justerad EBIT (%)	1,4	5,5	4,6	5,2	0,0	4,1
Totalt ordervärde (Mkr)	1 143,0	1 327,5	1 354,5	1 485,1	1 117,8	5 285,0
Antal order (tusental)	337	439	432	450	378	1 700
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 389	3 024	3 135	3 298	2 956	3 110
Value Home						
Nettoomsättningstillväxt (%)	5,9	11,9	10,1	9,8	15,1	11,5
Organisk tillväxt (%)	4,4	15,5	10,0	9,7	9,5	11,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	46,6	47,0	45,0	45,5	44,7	45,6
Bruttoresultat (%)	31,4	32,3	30,2	30,6	29,5	30,7
Justerad EBIT (%)	5,2	4,8	5,5	7,1	3,5	5,3
Totalt ordervärde (Mkr)	623,8	731,3	677,2	712,8	568,9	2 690,2
Antal order (tusental)	141	171	150	154	127	603
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 415	4 287	4 502	4 618	4 469	4 464
Premium Living						
Nettoomsättningstillväxt (%)	-0,9	4,5	14,4	3,3	10,9	7,6
Organisk tillväxt (%)	-0,9	4,5	14,4	3,3	3,8	6,1
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,3	38,8	37,0	37,3	37,4	37,8
Bruttoresultat (%)	24,2	25,0	23,0	23,0	23,0	23,7
Justerad EBIT (%)	3,2	7,7	2,2	1,0	3,1	4,1
Totalt ordervärde (Mkr)	587,6	994,0	583,7	539,0	593,2	2 709,9
Antal order (tusental)	416	791	413	367	410	1 981
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 414	1 256	1 413	1 467	1 448	1 368



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 förvävsrelaterade 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 förvävsanalyserna 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 förvävsobjekt 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	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	22,0	50,0	386,7
Tvister	-	-50,7	-53,7
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	-1,6	-1,6
Realisationsresultat	-	-	-33,9
Totalt jämförelsestörande poster	-	-52,3	-89,2
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	22,5	23,6	92,4
Justerad EBIT	44,5	21,2	389,9
Justerad EBIT (%)	2,0	1,0	3,7
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	85,6	84,1	336,9
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,6	-0,3	1,3
Justerad EBITDA	129,5	105,0	728,1
Justerad EBITDA (%)	5,8	4,8	6,9

Avstämning av bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	2 246,2	2 203,5	10 582,9
Varukostnad	-1 387,5	-1 367,4	-6 629,2
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	858,7	836,1	3 953,7
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,2	37,9	37,4
Direkta försäljningsomkostnader	-268,6	-278,1	-1 270,8
Bruttoresultat	590,1	558,0	2 682,9
Bruttoresultat (%)	26,3	25,3	25,4

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning jämförelseperiod	2 203,5	2 008,8	9 962,5
Valutaeffekt	-8,3	-17,7	-139,4
Effekt av förvärvade verksamheter	14,0	74,4	110,1
Effekt av avyttrade verksamheter	-55,4	-26,1	-284,6
Organisk tillväxt	92,5	164,2	934,4
Nettoomsättning aktuell period	2 246,2	2 203,5	10 582,9
Organisk tillväxt (%)	4,2	8,2	9,4

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Personalkostnader	-211,0	-206,2	-864,8
Övriga externa kostnader	-250,5	-239,3	-1 082,2
Totala personal- och övriga externa kostnader	-461,5	-445,5	-1 947,0
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-6,4	-9,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-461,5	-451,9	-1 956,4



Home Improvement

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	1,6	38,4	249,9
Tvister	-	-50,7	-53,7
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	-1,6	-1,6
Realisationsresultat	-	-	-33,9
Totalt jämförelsestörande poster	-	-52,3	-89,2
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	13,2	14,3	55,3
Justerad EBIT	14,8	0,4	216,0
Justerad EBIT (%)	1,4	0,0	4,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	36,2	38,5	144,5
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,0	0,0	0,1
Justerad EBITDA	51,0	38,9	360,7
Justerad EBITDA (%)	4,7	3,7	6,8

Avstämning av bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	1 074,2	1 064,8	5 317,4
Varukostnad	-711,6	-699,7	-3 575,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	362,6	365,0	1 742,1
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,8	34,3	32,8
Direkta försäljningsomkostnader	-101,2	-108,3	-502,9
Bruttoresultat	261,4	256,7	1 239,2
Bruttoresultat (%)	24,3	24,1	23,3

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning jämförelseperiod	1 064,8	1 003,2	5 175,4
Valutaeffekt	-3,5	-8,2	-71,6
Effekt av avyttrade verksamheter	-55,4	-26,1	-284,6
Organisk tillväxt	68,4	95,8	498,2
Nettoomsättning aktuell period	1 074,2	1 064,8	5 317,4
Organisk tillväxt (%)	6,4	9,6	9,6

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Personalkostnader	-112,3	-112,4	-439,1
Övriga externa kostnader	-99,0	-98,2	-431,0
Totala personal- och övriga externa kostnader	-211,4	-210,7	-870,1
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-6,4	-9,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-211,4	-217,1	-879,5



Value Home

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	29,5	17,6	133,3
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	3,0	3,0	12,0
Justerad EBIT	32,5	20,7	145,4
Justerad EBIT (%)	5,2	3,5	5,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,0	24,4	95,1
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,6	-0,4	0,9
Justerad EBITDA	54,9	44,6	241,3
Justerad EBITDA (%)	8,8	7,6	8,8

Avstämning av bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	622,3	587,4	2 741,0
Varukostnad	-332,3	-324,7	-1 490,6
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	290,0	262,7	1 250,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	46,6	44,7	45,6
Direkta försäljningsomkostnader	-94,8	-89,2	-407,6
Bruttoresultat	195,2	173,5	842,7
Bruttoresultat (%)	31,4	29,5	30,7

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning jämförelseperiod	587,4	510,5	2 458,3
Valutaeffekt	-4,8	-9,6	-67,8
Effekt av förvärvade verksamheter	14,0	38,2	73,9
Organisk tillväxt	25,8	48,3	276,6
Nettoomsättning aktuell period	622,3	587,4	2 741,0
Organisk tillväxt (%)	4,4	9,5	11,3

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Personalkostnader	-53,1	-46,3	-221,8
Övriga externa kostnader	-87,2	-82,3	-380,3
Totala personal- och övriga externa kostnader	-140,3	-128,6	-602,1
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-140,3	-128,6	-602,1



Premium Living

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Rörelseresultat	11,8	11,3	81,1
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	6,3	6,3	25,1
Justerad EBIT	18,0	17,6	106,2
Justerad EBIT (%)	3,2	3,1	4,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	25,7	20,5	94,1
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	-	0,4
Justerad EBITDA	43,8	38,0	200,7
Justerad EBITDA (%)	7,9	6,8	7,8

Avstämning av bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning	556,5	561,7	2 558,4
Varukostnad	-349,0	-351,8	-1 591,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	207,5	209,9	967,1
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,3	37,4	37,8
Direkta försäljningsomkostnader	-72,6	-80,6	-360,2
Bruttoresultat	134,9	129,3	606,9
Bruttoresultat (%)	24,2	23,0	23,7

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Nettoomsättning jämförelseperiod	561,7	506,4	2 377,4
Effekt av förvävade verksamheter	-	36,2	36,2
Organisk tillväxt	-5,2	19,1	144,8
Nettoomsättning aktuell period	556,5	561,7	2 558,4
Organisk tillväxt (%)	-0,9	3,8	6,1

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jan-mar		jan-dec
	2026	2025	2025
Personalkostnader	-32,7	-34,7	-143,1
Övriga externa kostnader	-58,4	-56,5	-263,2
Totala personal- och övriga externa kostnader	-91,1	-91,2	-406,2
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-91,1	-91,2	-406,2



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 förvävsrelaterade skulder, vilka är föremål för en implicit räntekostnad. Leasingskulder återspeglar balansräkningseffekterna av IFRS 16-standarderna.

Mkr	31 mar		31 dec
	2026	2025	2025
Långfristiga räntebärande lån	2 094,6	2 346,4	1 950,2
Kortfristiga räntebärande lån	376,2	453,0	380,8
Utnyttjad checkräkningskredit i avyttringsgrupp	-	2,1	-
Summa räntebärandeskulder	2 470,8	2 801,5	2 331,0
Likvida medel finansiell ställning	-349,5	-419,8	-300,5
Likvida medel	-349,5	-419,8	-300,5
Justering leasingskulder	-589,3	-538,1	-622,2
Justering förvävsrelaterade skulder	-248,8	-349,3	-236,0
Justering skatter och avgifter under betalningsanstånd på grund av Coronapandemin	-134,3	-215,1	-175,5
Justering transaktionsutgifter	1,6	3,1	2,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 150,5	1 282,3	999,5
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	439,3	326,7	418,7
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12	2,62x	3,92x	2,39x
Justerad EBITDAaL Proforma, R12			
Justerad EBITDA, R12	752,7	622,2	728,1
Justering för IFRS 16	-226,8	-228,2	-225,1
Justering för resultat hänförligt till legala minoritetsintressen*	-86,6	-66,2	-84,0
Proformajustering för förvärvade/ avyttrade verksamheter	0,0	-1,1	-0,3
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	439,3	326,7	418,7

* 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 36.



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.	Mättet 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 bruttomarginalmättet, 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 bruttomarginalmättet, 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	<p>Rullande tolv månaders Justerad EBITDA med följande justeringar:</p> <ul style="list-style-type: none"> avdrag för avskrivningar av nyttjanderättstillgångar samt ränta på leasingkulder 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. 	<p>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.</p>
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.

