

The background features several overlapping circles in various shades of blue, ranging from light to dark. The circles are positioned in the upper and middle sections of the page, creating a modern, abstract design.

bhg.

Årsredovisning 2025

BHG Group AB (publ)
Nasdaq Stockholm: BHG



Innehåll

Om BHG.....	3
Året i korthet.....	4
Finansiell översikt.....	6
Vd-ordet.....	7
Affärsmodell.....	8
Strategiska mål.....	9
Marknad.....	10
Home Improvement.....	11
Value Home.....	15
Premium Living.....	19
Förvaltningsberättelse.....	24
Hållbarhetsrapport.....	30
Bolagsstyrningsrapport.....	79
Koncernens resultaträkning.....	94
Koncernens rapport över totalresultat.....	95
Koncernens rapport över finansiell ställning.....	96
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital.....	98
Koncernens rapport över kassaflöden.....	99
Moderbolagets resultaträkning.....	100
Moderbolagets balansräkning.....	101
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital.....	103
Moderbolagets rapport över kassaflöden.....	104
Noter.....	105
Underskrifter.....	139
Revisionsberättelse.....	140
Revisorns granskningsberättelse av BHG Group AB (publ):s lagstadgade hållbarhetsrapport.....	144
Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal.....	146
Definitioner.....	150

Om BHG

BHG är Nordens ledande onlineaktör och en av Europas starkaste aktörer inom gör-det-själv och heminredning med över 1,7 miljoner produkter och fler än 100 onlinedestinationer. Norden utgör vår kärnmarknad, samtidigt som vi bygger vidare på vår europeiska position och växer på utvalda asiatiska marknader.

Sedan starten 2012 har vi drivit utvecklingen av en mer digital och kundcentrerad handel. Vi började som pionjärer med ambitionen att omdefiniera köpupplevelsen online. Idag har vi vuxit till en tech- och datadriven grupp där våra plattformar och onlinedestinationer kontinuerligt utvecklas för att möta kundernas förändrade beteenden.

BHG är byggt för att ta tillvara på den strukturella och accelererande migrationen från offline till online i kategorier som är fortsatt underpenetrerade, vilket skapar en långsiktig tillväxtmotor för koncernen. Med en stark marknadsposition i Norden, skalbara plattformar och en datadriven verksamhetsmodell är BHG väl rustat för att ta ledningen i nästa fas i e-handels utveckling, där AI förstärker de drivkrafter som redan format vår tillväxt.

Vår kategoriexpertis och samlade erfarenhet av detaljhandel kombinerad med en tech- och data-driven affär där AI är integrerat i hela verksamheten, gör det möjligt att omsätta ny teknologi i ökad effektivitet, bättre kundupplevelser och ytterligare konkurrensfördelar. Sammantaget gör det BHG väl positionerat att leda nästa fas av e-handels utveckling och att leverera långsiktig, uthållig och lönsam tillväxt.

bhg.



Året i korthet

VÅR STRATEGI GER TYDLIGA RESULTAT

2025 markerade ett tydligt skifte för BHG, från omstrukturering till lönsam tillväxt. Under året stärktes efterfrågan gradvis vilket tillsammans med en skalbar och kostnadseffektiv affärsmodell resulterade i stark försäljningstillväxt, förbättrad lönsamhet och ett starkt kassaflöde. Koncernen växte med över 9 % organiskt, med organisk tillväxt varje kvartal, tog marknadsandelar och förbättrade lönsamheten varje kvartal jämfört med föregående år.

Genom fortsatt strikt kostnadskontroll, förbättrad bruttomarginal och hög operativ effektivitet ökade justerad EBIT under året med cirka 130 Mkr jämfört med 2024. Kassaflödet stärktes väsentligt och balansräkningen förbättrades, vilket möjliggjorde att det finansiella målet om en nettoskuld/EBITDA under 2,5x uppnåddes vid utgången av året för första gången sedan 2022.

Tillväxten drevs främst av Sverige, där återhämtningen varit tydligast, men även Norge och Tyskland utvecklades starkt under året. Samtliga tre affärsområden visade tillväxt och förbättrad lönsamhet. Parallellt fortsatte arbetet med sortimentsutveckling, ökad andel unikt erbjudande, automation och AI-baserade initiativ samt förbättrad kundnöjdhet. Med vår struktur på plats, en starkt marknadsposition och en stabil finansiell bas går BHG in i 2026 väl rustat för fortsatt lönsam tillväxt.

MILSTOLPAR, KVARTAL FÖR KVARTAL

- Kvartal 1: Den gradvisa marknadsåterhämtningen som inleddes under andra halvåret 2024 fortsatte under årets första kvartal. BHG uppnådde en organisk tillväxt om 8,2 % och visade försäljningstillväxt för andra kvartalet i följd. Samtidigt stärktes lönsamheten kraftigt och förbättrades för sjätte kvartalet i rad jämfört med föregående år, främst drivet av god kostnadskontroll, ökad skalbarhet och effektivare kapitalbindning. Kvartalet präglades också av en viktig bolagshändelse kopplad till IP-Agency. Den 28 februari meddelades resultatet av skiljeförfarandet rörande IP-Agency Finland Oy. BHG skulle, i enlighet med sitt yrkande betala 2,5 MEUR för de återstående 30 procenten av aktierna och erhöll samtidigt 4,0 MEUR i avtalsvite samt 0,4 MEUR i ersättning för rättegångskostnader. Operativt uppnåddes tillväxt i samtliga tre affärsområden och i flera kärnkategorier, med Sverige som främsta tillväxtmotor och fortsatt god utveckling även i Tyskland och Norge.
- Kvartal 2: Under det andra kvartalet fortsatte marknaden att förbättras jämfört med föregående år

och BHG levererade organisk tillväxt om 5,4 %, vilket innebar tillväxt för tredje kvartalet i följd. Lönsamheten stärktes för sjunde kvartalet i rad jämfört med föregående år, med tydlig hävstång på fasta kostnader och fortsatt effektivisering i verksamheten. Den 1 april slutförde BHG försäljningen av samtliga aktierna i IP-Agency. Köpare var IPA Holding Oy, ett bolag som ägs och kontrolleras av grundarna till IP-Agency, och köpeskillingen uppgick till 5,0 MEUR som erlagts kontant. Operativt uppnåddes tillväxt i samtliga affärsområden, trots väderrelaterade effekter som dämpade delar av säsongsförsäljningen. Tillväxten drevs särskilt av möbler samt kapitalintensiva produktkategorier som badrum, fönster och dörrar, med Sverige som starkaste marknad och positiva bidrag även från Norge och Tyskland.

- Kvartal 3: Det tredje kvartalet blev årets starkaste tillväxtkvartal, med organisk tillväxt om 13,4 % och tvåsiffrig organisk tillväxt i samtliga tre affärsområden. Lönsamheten stärktes kraftigt jämfört med föregående år, drivet av den starka försäljningsutvecklingen i kombination med mycket god kostnadskontroll. Tillväxten var stark i Sverige samt mycket hög i Tyskland och Norge, där ytterligare marknadsandelar togs. Försäljningen utvecklades väl inom badrum, möbler och heminredning samt i trädgårdssegmentet, inklusive en stark utveckling för nya generationens robotgräsklippare.
- Kvartal 4: Året avslutades med ett mycket starkt fjärde kvartal, där BHG uppnådde tvåsiffrig organisk tillväxt om 10,7 % och förbättrade lönsamheten jämfört med föregående år. Ett mycket starkt erbjudande och disciplinerat genomförande under kampanjperioden Black Month, tillsammans med förbättrad bruttomarginal och fortsatt strikt kostnadskontroll, bidrog till att justerad EBIT ökade markant och att lönsamheten förbättrades för nionde kvartalet i rad. Flera av koncernens största plattformar – däribland Nordic Nest, Bygghemma och Home Furnishing Nordic – uppnådde försäljningsrekord under Black Month. Nordic Nest passerade för första gången en ordergång över 500 Mkr i november. Som en del av den internationella strategin stärktes också Nordic Nest Groups närvaro i Tyskland genom öppnandet av en butik i Hamburg under varumärket Nordic Nest – den första fysiska butiken utanför Sverige. Kassaflödet var fortsatt starkt och balansräkningen stärktes, vilket möjliggjorde att BHG vid årets slut nådde sitt finansiella mål om nettoskuld/EBITDA under 2,5x.

A collage of kitchen and dining scenes. On the left, a person's hand holds a blue plate. In the center, a blue circle contains the text '>100'. Below the circle, the text 'onlinedestinationer' is visible. On the right, a woman is eating spaghetti from a bowl. In the foreground, a wooden table has a green plate, a fork, and a knife. A pan of spaghetti sits on a wooden cutting board on a white countertop.

>100

onlinedestinationer



Finansiell översikt

(Mkr)	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	10 582,9	9 962,5	11 790,2	13 433,6	12 666,0
Bruttoresultat	2 682,9	2 425,1	2 921,1	2 981,1	3 357,1
Bruttomarginal (%)	25,4	24,3	24,8	22,2	26,5
Justerat bruttoresultat*	2 682,9	2 543,3	2 944,8	3 368,4	3 357,1
Justerad bruttomarginal (%)	25,4	25,5	25,0	25,1	26,5
Justerad EBITDA*	728,1	610,5	578,9	813,8	1 104,6
Justerad EBITDA-marginal (%)	6,9	6,1	4,9	6,1	8,7
Justerad EBIT*	389,9	257,8	96,7	374,9	812,7
Justerad EBIT-marginal (%)	3,7	2,6	0,8	2,8	6,4
Jämförelsestörande poster*	89,2	-602,7	-1 372,5	-449,7	-23,4
Rörelseresultat	386,7	-442,9	-1 374,2	-183,9	710,6
Rörelsemarginal (%)	3,7	-4,4	-11,7	-1,4	5,6
Periodens resultat	203,5	-640,1	-1 542,5	45,7	490,8
Kassaflöde från rörelsen	682,9	657,1	1 550,2	-105,6	-27,6
Totalt ordervärde	10 685,0	10 278,5	11 930,0	13 564,1	12 800,8
Antal order (tusental)	4 284	4 158	4 716	5 033	5 243
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 494	2 472	2 529	2 695	2 441

* Se "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal" för närmare beskrivning.

Vd-ordet

2025 var ett viktigt och framgångsrikt år för BHG. Efter en period av omställning och omfattande förbättringsarbete lämnade vi under året vår omstruktureringsfas och skiftade fullt fokus till lönsam tillväxt. Med tydliga prioriteringar, stärkt operativ disciplin och en gradvis förbättrad marknad utvecklades verksamheten väl. När vi nu sammanfattar året gör vi det med vår struktur på plats, en starkare position, förbättrad lönsamhet och god tillförsikt inför framtiden.

Vi gick in i 2025 med tydliga målsättningar: att ta marknadsandelar i en växande marknad, hålla en strikt kostnads kontroll, öka lönsamheten och samtidigt fortsätta förbättra kundnöjdheten. Under året växte vi med över 9 % och tog därmed marknadsandelar. Vi ökade vår lönsamhet med 132 Mkr jämfört med föregående år, bibehöll våra kostnadsnivåer och fortsatte att stärka kundnöjdheten. Samtidigt förbättrades kassaflödet och balansräkningen, och vid årets slut uppnådde vi vårt finansiella mål om en nettoskuld i relation till EBITDA understigande 2,5x – för första gången sedan andra kvartalet 2022. Årets resultat bekräftar att strategin och de genomförda åtgärderna gett tydliga resultat.

Under året noterades en tydlig ökning i efterfrågan, driven av att konsumenter med högre disponibla inkomster som i högre grad återigen prioriterade investeringar i sina hem. Sammantaget uppvisade marknaden tillväxt under samtliga kvartal jämfört med motsvarande period föregående år, vilket utgjorde ett stabilt stöd för vår tillväxt.

2025 fortsatte vi att utveckla vårt erbjudande genom riktade sortimentsinitiativ inom flera strategiskt viktiga kategorier. Vi stärkte vårt instegserbjudande inom möbler, breddade sortimentet av nya generationens robotgräsklippare samt ökade försäljningen av egna varumärken inom badrumsprodukter. Dessa satsningar bidrog till en stark försäljningsutveckling och stärkte både kundvärde och lönsamhet.

Sverige fortsatte att vara vår starkaste marknad, understödd av en tydligare makroekonomisk återhämtning. I Norge, Tyskland och Östeuropa utvecklades verksamheten stabilt med tillväxt och ökade marknadsandelar. Finland präglades fortsatt av en mer utmanande marknadssituation, men vi utvecklades där bättre än marknaden som helhet och växte organiskt.

Vår strategi för lönsam tillväxt har utvecklats väl under året, med tydliga resultat från genomförda initiativ. Genom en kombination av decentraliserat entreprenörskap, datadrivna arbetssätt och skalbara strukturer har vi stärkt både konkurrenskraften och lönsamheter i våra plattformar. Strategin vilar på tre lager: Operational Excellence, Strategiska initiativ och Förvärv.

- **Operational Excellence:** ett kontinuerligt förbättringsarbete som drivs nära kunden i våra onlinedestinationer, med tydlig decentraliserat ansvar, och datadrivna verktyg. Fokus ligger på sortimentsutveckling, internationell expansion, trafikanskaffning, effektivitet i drift samt en successiv förbättring av kundupplevelsen.

- **Strategiska Initiativ:** fokusområden som stärker plattformarnas konkurrenskraft och skapar skal fördelar i gruppen. Under året har vi bland annat framgångsrikt implementerat AI för att förbättra kunderbjudandet, effektivisera kundtjänst och vidareutveckla automation i lager och processer. Under 2026 prioriteras initiativ som ökar andelen unikt sortiment, stärker kostnadsstrukturen, ytterligare integrerar AI i verksamheten samt nya intäktströmmar med fokus på retail media.
- **Förvärv:** selektiva tilläggsförvärv som stärker våra befintliga plattformar och onlinedestinationer. Förvärvsarbetet bedrivs proaktivt med tydlig finansiell och strategisk disciplin, där fokus ligger på begränsad integrationsrisk och snabb värdeskapande effekt inom ramen för vår decentraliserade modell.

Den gradvisa förbättringen i efterfrågan som etablerats under 2025 bedöms ha goda förutsättningar att fortsätta, särskilt i Sverige där ökade disponibla inkomster och förändrade regelverk på bostadsmarknaden skapar stöd för våra kategorier. I kombination med en fortsatt ökning av onlinepenetrationen, som får extra bränsle från AI-utvecklingen, ger detta goda förutsättningar för långsiktig tillväxt.

Hållbarhet är en central del av vår affär, och under året har vi tagit fram vår första hållbarhetsrapport enligt CSRD samt fastställt nya mål för vårt fortsatta arbete.

Jag vill avslutningsvis rikta ett varmt tack till våra medarbetare för deras engagemang och insatser under året, till våra kunder för deras fortsatta förtroende samt till våra aktieägare för deras stöd och långsiktiga engagemang. Med en starkt position går vi in i 2026 med tillförsikt avseende marknadsutvecklingen, vår strategi, vårt taktiska fokus och vår genomförandeförmåga att nå våra finansiella mål.

Malmö, 7 april 2026

Gustaf Öhrn

Vd och koncernchef, BHG Group





Affärsmodell

Gruppen är organiserad i tre affärsområden med tydlig positionering där sortiment, pris och kundupplevelse varierar i enlighet med respektive affärsmodell och kategori.

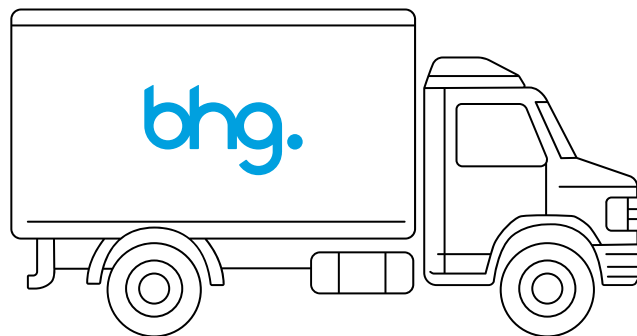
- **Home Improvement**, erbjuder kunder marknadens bredaste och mest relevanta sortiment inom gör-det-själv. Kundvärdet skapas genom tillgänglighet, valfrihet och konkurrenskraftiga priser. Detta möjliggörs genom en dropship-baserad modell med låg kapitalbindning, prismatchning och en växande andel egna varumärken.
- **Value Home**, erbjuder prisvärda möbler med hög funktionalitet och modern design, vilket ger kunden mer värde för pengarna. Kunderbjudandet möjliggörs genom en valueorienterad affärsmodell utan mellanhänder, baserad på egna varumärken, storskaliga inköp och låg kapitalbindning samt en effektiv lager- och logistikstruktur som säkerställer hög tillgänglighet, snabb leverans och kostnadseffektivitet genom hela kedjan.
- **Premium Living**, tillgängliggör skandinavisk design för en global kundbas. Kundvärdet ligger i exklusivitet, design och trygghet i köpupplevelsen. Detta möjliggörs av en affärsmodell som fokuserar på starka externa, och en ökande andel egna, varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå.

DECENTRALISERAD MODELL

Gruppens decentraliserade struktur värnar de marknadsledande onlinedestinationernas självständighet och entreprenörsdriv, samtidigt som den underlättar samarbete och kontinuerlig förbättring för att stödja tillväxt, stärka effektivitet och förbättra kundupplevelsen. Genom vår medvetna multibanner-strategi, med specialiserade onlinedestinationer, kan vi nå fler kundsegment och kategorier med hög relevans och därmed bygga starka positioner i de produktkategorier vi är verksamma. Denna modell förser oss med en unik möjlighet för koncernen att växa snabbt, skalbart och med låg kapitalbindning. Strukturen möjliggör även att synergier realiserar både på gruppnivå och inom respektive affärsområde.

På gruppnivå stärks plattformarnas konkurrenskraft genom kompletterande förvärv, strategiska initiativ, benchmarking, delning av best practice samt dataanalys och insikt. En betydande del av det kassaflöde som genereras återinvesteras i både M&A och prioriterade tillväxtinitiativ, där vi fortsatt ser stor potential genom sortimentsbreddning och geografisk expansion.

Inom affärsområdena uppnås tydliga intäkt- och kostnadssynergier genom exempelvis gemensamma inköp, sortimentsdelning, lagerkonsolidering, och samordnade IT-lösningar. Fokus på en marknadsledande kostnadsstruktur är central i strategin, både för att säkerställa skalbarhet och för att kunna erbjuda marknadens bästa kunderbjudande.



Strategiska mål

BHG:s övergripande ambition är att underlätta vardagen för våra kunder i enlighet med vår vision "We make living easy". Som Nordens ledande onlineaktör och en av de starkaste aktörerna i Europa inom gör-det-själv, möbler och heminredning är BHG väl positionerat att ta tillvara på den långsiktiga strukturella migrationen från offline till online i fortsatt underpenetrerade kategorier.

Med fokus på lönsam tillväxt är vår strategi inriktad på att stärka vårt kategoriledarskap, ta marknadsandelar på strategiskt utvalda marknader och successivt närma oss vårt

mål om en justerad EBIT-marginal om 7 %. Strategin bygger på en tech-, data- och AI-driven affärsmodell, skalbara plattformar och en decentraliserad struktur som kombinerar entreprenörskap med koncernövergripande synergier. Hållbarhet är en central del av vår affär och vi har fastställt nya mål som vi utvecklar vidare i vår hållbarhetsrapport.

Under året har strategin för lönsam tillväxt omsatts i konkreta initiativ med tydliga resultat strukturerade kring tre lager: **Operational Excellence, Strategiska initiativ** och **Förvärv**



VÅRA TRE STRATEGISKA LAGER

Operational Excellence

Operational Excellence utgör grunden för vår strategi och omfattar det löpande arbetet, kundnära förbättringsarbete som drivs inom våra plattformar. Arbetet utgår från respektive onlinedestinationens affärsmodell och kundbehov, med ett tydlig decentraliserat ansvar och kontinuerlig utveckling och erbjudande. Fokus ligger på att stödja sortimentsutveckling, fortsatt internationell expansion, trafikanskaffning, effektivisering av operativa processer samt en successiv förstärkning av kundupplevelsen. Genom kontinuerliga förbättringar i processer, teknik och samarbete skapas förutsättningar för skalbarhet, hög leveransprecision och en konkurrenskraftig kostnadsstruktur.

Strategiska initiativ

Strategiska initiativen omfattar koncernövergripande fokusområden som bedöms centrala för att stärka plattformarnas konkurrenskraft och driva lönsam tillväxt. Initiativen initieras och prioriteras på koncernnivå och genomförs i nära samverkan med plattformarna, med nyttjande av gemensamma resurser, kompetenser och

tekniska lösningar. Under året har flera initiativ genomförts med goda resultat, däribland förbättrad träffsäkerhet i prismatchning, utveckling av helautomatiserade kundtjänstfunktioner med stöd av AI samt fortsatt arbete med lagerautomation.

Fokus framåt ligger på att öka andelen unikt sortiment, ytterligare stärka automation och effektivitet för att säkra en konkurrensfördel i kostnadsstrukturen samt fortsätta implementera, testa och utvärdera nya AI-lösningar. Målsättningen är att ännu bättre nyttja den stora mängd data som genereras för att driva tillväxt, effektivitet och kundupplevelse.

Förvärv

Förvärv är en viktig del av BHG:s strategi för lönsam tillväxt och drivs på koncernnivå med fokus på selektiva värdeskapande tilläggsförvärv till befintliga plattformar. Syftet är att stärka erbjudandet, komplettera sortiment och marknadsposition samt skapa synergier med begränsad integrationsrisk. Arbetet bedrivs proaktivt och präglas av en hög grad av finansiell och strategisk disciplin, med tydligt definierade processer för identifiering, utvärdering och integration av förvärv.



Marknad

Under 2025 förbättrades marknadsutvecklingen gradvis under året inom BHG:s produktkategorier. Den totala konsumentmarknaden (online och offline) växte varje kvartal jämfört med motsvarande kvartal föregående år. Den nordiska totalmarknaden för de produktkategorier där BHG är verksamt – gör-det-själv (DIY), möbler och heminredning – bedöms uppgå till cirka 380 Mdkr årligen. Den europeiska marknaden bedöms vara avsevärt större, uppskattningsvis 15-20 gånger den nordiska marknaden.

Vår bedömning är att utvecklingen av hushållens disponibla inkomster är den enskilt viktigaste drivkraften för efterfrågan i våra produktkategorier, följt av aktiviteten på bostadsmarknaden, mätt i antal transaktioner. Tillgängliga marknadsdata indikerar att efterfrågan har stärkts gradvis under 2025.

Under året har flera för våra kategorier viktiga makrofaktorer utvecklats i positiv riktning, däribland räntesänkningar, minskad inflation och skattesänkningar, vilka sammantaget stärkt hushållens disponibla inkomster. Aktiviteten på bostadsmarknaden har samtidigt ökat något, vilket bidragit till efterfrågeökningen, om än med viss fördröjning. Återhämtningen har varit tydligast i Sverige, medan övriga nordiska marknader utvecklats mer gradvis. Marknadsläget i Finland bedöms fortsatt vara mer utmanande.

Under andra halvåret noterades även en återhämtning inom tidigare hårt pressade, kapitalintensiva produktkategorier såsom dörrar, fönster och golv. Det höjda ROT-avdraget i Sverige bedöms ha haft en viss positiv, men inte avgörande, effekt på efterfrågan.

Vår samlade bedömning, baserat på tillgänglig information, är att den gradvisa förbättringen på marknaden fortsätter under 2026.

STRUKTURELL TILLVÄXT PÅ ONLINEMARKNADEN

Det strukturella skiftet från fysiska butiker till onlinebaserad handel fortsatte under 2025. Onlineförsäljningen inom våra produktkategorier i Norden bedöms nu motsvara cirka 20 % av totalmarknaden, vilket fortsatt är lägre än i mer mogna produktkategorier och geografiska marknader.

Tillväxten på onlinemarknaden drivs av ett brett och djupt sortiment, konkurrenskraftig prissättning samt hög tillgänglighet och bekvämlighet för konsumenterna. I takt med att onlinemarknaden mognar ökar även efterfrågan på kringtjänster såsom service, support och effektiva logistiklösningar, vilket gynnar aktörer med tillräcklig skala. De fördelar som konsumenter kan få med hjälp av AI-verktyg bedöms ge ytterligare bränsle till onlinemarknaden.

GÖR-DET-SJÄLV SAMT MÖBEL- OCH HEMINREDNINGSMARKNADEN

Marknaden för gör-det-själv (DIY) samt marknaden för möbler och heminredning utvecklades mer stabilt under 2025 än föregående år. Över en konjunkturcykel bedöms dessa marknader växa i linje med BNP, medan onlinemarknaden förväntas växa snabbare till följd av fortsatt ökad onlinepenetration. Onlinepenetrationen är i dagsläget högre inom möbler och heminredning än inom DIY.

Efterfrågan inom båda marknaderna påverkas av flera faktorer, där hushållens disponibla inkomster bedöms vara den viktigaste drivkraften, följt av aktiviteten på bostadsmarknaden, mätt i antal transaktioner.



Home Improvement

Home Improvement

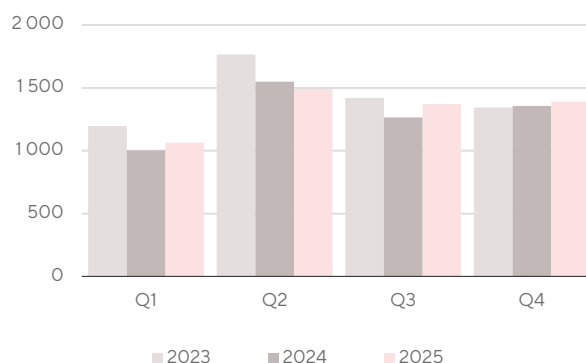
- Affärsområdets nettoomsättning ökade med 2,7 %, varav den organiska tillväxten uppgick till 9,6 %. Försäljningsutvecklingen och bruttomarginalen under året påverkades negativt av IP-Agency, med hög bruttomarginal till följd av en hög andel egna varumärken, som avyttrades i det första kvartalet 2025 och därmed ingår i hela jämförelseperioden men inte i utfallet.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 23,3 (23,9) %
- Justerad EBIT uppgick till 216,0 (163,0) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 4,1 (3,1) %.
- Den förbättrade justerade EBIT-marginalen under året förklaras främst av försäljningstillväxten samt mycket god kostnadskontroll.

(Mkr)	2025					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec
Nettoomsättning	1 064,8	1 491,5	1 371,4	1 389,7	5 317,4	1 003,2	1 550,7	1 264,6	1 356,9	5 175,4
Bruttoresultat	256,7	344,1	300,7	337,6	1 239,2	251,2	325,5	291,4	326,6	1 194,7
Bruttomarginal (%)	24,1	23,1	21,9	24,3	23,3	25,0	21,0	23,0	24,1	23,1
Justerat bruttoresultat*	256,7	344,1	300,7	337,6	1 239,2	251,2	367,9	291,4	326,6	1 237,2
Justerad bruttomarginal (%)	24,1	23,1	21,9	24,3	23,3	25,0	23,7	23,0	24,1	23,9
Justerad EBITDA*	38,9	111,6	97,6	112,5	360,7	36,7	117,5	76,1	95,1	325,4
Justerad EBITDA-marginal (%)	3,7	7,5	7,1	8,1	6,8	3,7	7,6	6,0	7,0	6,3
Justerad EBIT*	0,4	77,0	62,5	76,2	216,0	-9,2	80,2	37,7	54,2	163,0
Justerad EBIT-marginal (%)	0,0	5,2	4,6	5,5	4,1	-0,9	5,2	3,0	4,0	3,1
Jämförelsestörande poster	52,3	36,9	-0,0	-0,0	89,2	-	-33,3	-0,7	-414,9	-448,9
Rörelseresultat	38,4	99,5	48,9	63,0	249,9	-23,5	32,5	22,8	-375,0	-343,2
Rörelsemarginal (%)	3,6	6,7	3,6	4,5	4,7	-2,3	2,1	1,8	-27,6	-6,6
Periodens resultat	21,4	78,8	32,5	-98,1	34,6	-45,2	6,7	-4,9	-464,9	-508,3
Kassaflöde från rörelsen	72,7	245,4	-11,2	85,2	392,1	40,7	271,5	-12,1	93,1	393,3
Totalt ordervärde	1 117,8	1 485,1	1 354,5	1 327,5	5 285,0	1 035,5	1 575,1	1 319,3	1 347,5	5 277,4
Antal order (tusental)	378	450	432	439	1 700	355	523	470	509	1 857
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 956	3 298	3 135	3 024	3 110	2 914	3 011	2 806	2 650	2 842

50%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER HOME IMPROVEMENT

Home Improvement stod för 50 % av gruppens totala nettoomsättning. Nettoomsättningen ökade med 2,7 % till 5 317,4 (5 175,4) Mkr och den organiska tillväxten uppgick till 9,6 %.

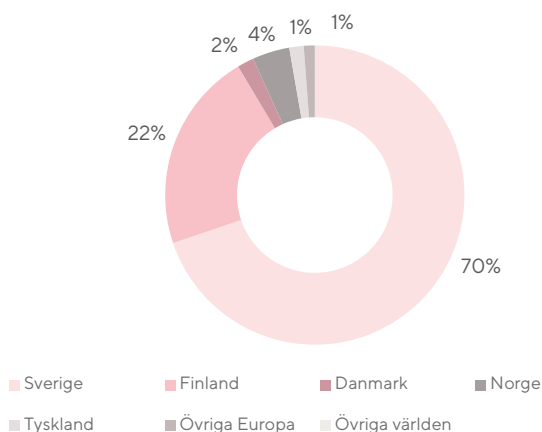
Home Improvement erbjuder kunder ett av marknadens bredaste och mest relevanta sortiment inom gör-det-själv. Kundvärdet skapas genom tillgänglighet, det bredaste utbudet och konkurrenskraftiga priser. Detta möjliggörs genom prismatchning och en dropshipbaserad modell med låg kapitalbindning och en växande andel egna varumärken. Sverige är den största marknaden och utgjorde 70 % av affärsområdets omsättning under året.

Det ledande varumärket i Home Improvement är Bygghemma.

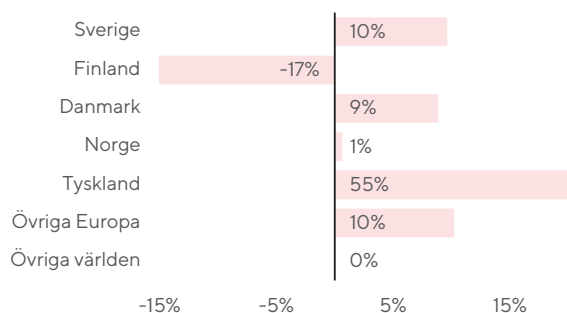
Fokus har under året varit att:

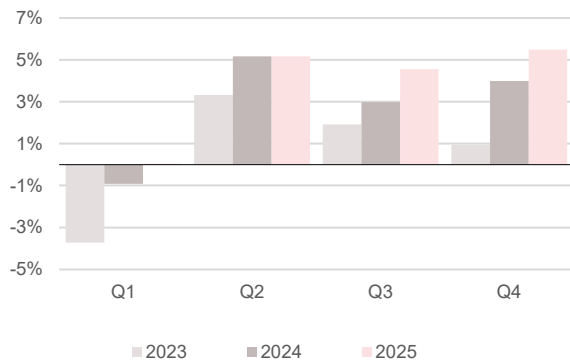
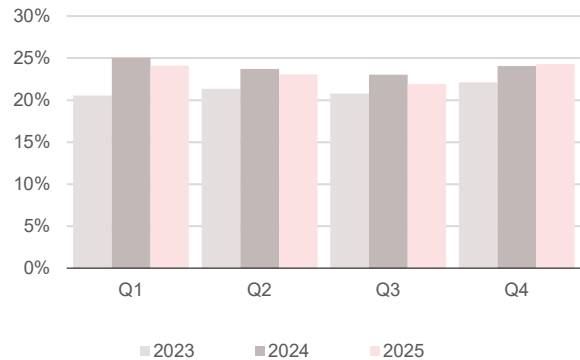
- Driva tillväxt genom produkt- och geoexpansion samt öka andel försäljning från egna varumärken med i regel högre marginal samt fullt nyttja produktsortimentet genom samtliga relevanta försäljningskanaler bland annat genom internförsäljning inom koncernen.
- Effektivisera inköpsprocesser bland annat 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 (%)



Nettoomsättningstillväxt per land (%)

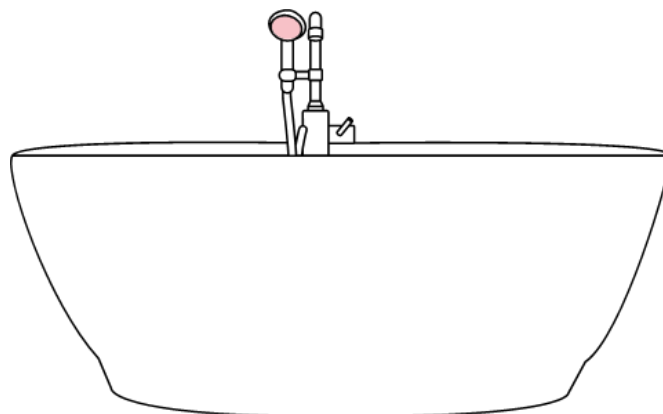


Justerad EBIT-marginal (%)**Justerad bruttomarginal (%)****HOME IMPROVEMENT KVARTAL FÖR KVARTAL**

- Marknaden visade tidiga tecken på återhämtning i första kvartalet med förbättrad efterfrågan i flera renoveringsintensiva huvudkategorier samt en tidig start på trädgårdssäsongen på grund av en tidig vår med gynnsamt väder; parallellt drevs effektiviserings- och kostnadsreduktionsinitiativ vidare genom AI-stöd, lagerkonsolidering och sammanslagning av mindre enheter. Den 28 februari meddelades resultatet av skiljeförfarandet rörande IP-Agency Finland Oy. BHG skulle, i enlighet med sitt yrkande betala 2,5 MEUR för de återstående 30 procenten av aktierna och tillerkändes samtidigt 4,0 MEUR i avtalsvite samt 0,4 MEUR i ersättning för rättegångskostnader.
- Återhämtningen i kärnkategorier fortsatte i det andra kvartalet, men påverkades delvis av svagare trädgårdsefterfrågan till följd av ogynnsamt väder och en fortsatt utmanande finsk marknad; fokus låg på

kostnadskontroll och effektivisering. Den 1 april slutförde BHG försäljningen av samtliga aktierna i IP-Agency. Köpare var IPA Holding Oy, ett bolag som ägs och kontrolleras av grundarna till IP-Agency, och köpeskillingen uppgick till 5,0 MEUR som erlagts kontant.

- Marknaden var mer mottaglig med bred styrka i huvudkategorier i det tredje kvartalet och även förbättrad utveckling inom trädgård; effektiviseringsåtgärder fick tydligt genomslag och affärsutveckling samt sortimentsexpansion prioriterades inför kommande kampanjperioder.
- Fortsatt marknadsåterhämtning under det fjärde kvartalet understöddes av en stark kampanjperiod under Black Month och god efterfrågan i både renoverings- och trädgårdskategorier; genomförda effektiviseringar, starkt konkurrenskraft och god kostnadskontroll bidrog till förbättrad lönsamhet och en stabil grund inför kommande år.





Value Home

Value Home

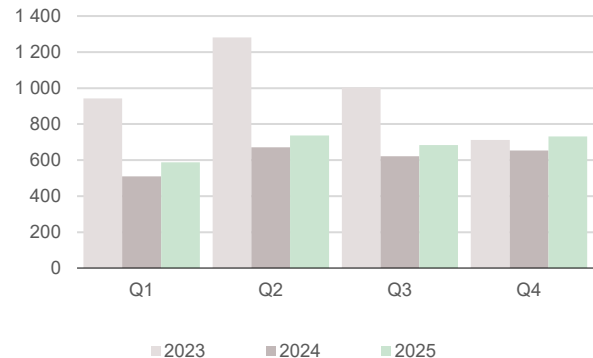
- Affärsområdets nettoomsättning ökade med 11,5 %, varav den organiska tillväxten uppgick till 11,3 %.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 30,7 (30,8) %
- Justerad EBIT uppgick till 145,4 (78,3) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,3 (3,2) %.
- Den förbättrade justerade EBIT-marginalen under året förklaras främst av försäljningstillväxten samt mycket god kostnads kontroll

(Mkr)	2025					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec
Nettoomsättning	587,4	737,6	684,2	731,8	2 741,0	510,5	672,0	621,5	654,2	2 458,3
Bruttoresultat	173,5	225,7	207,0	236,6	842,7	164,8	161,9	181,0	196,5	704,2
Bruttomarginal (%)	29,5	30,6	30,2	32,3	30,7	32,3	24,1	29,1	30,0	28,6
Justerat bruttoresultat*	173,5	225,7	207,0	236,6	842,7	164,8	207,8	187,3	196,5	756,4
Justerad bruttomarginal (%)	29,5	30,6	30,2	32,3	30,7	32,3	30,9	30,1	30,0	30,8
Justerad EBITDA*	44,6	76,0	59,0	61,6	241,3	44,2	58,6	51,8	33,3	187,8
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,6	10,3	8,6	8,4	8,8	8,7	8,7	8,3	5,1	7,6
Justerad EBIT*	20,7	52,0	37,6	35,1	145,4	15,4	28,6	24,8	9,5	78,3
Justerad EBIT-marginal (%)	3,5	7,1	5,5	4,8	5,3	3,0	4,2	4,0	1,5	3,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-73,0	-35,0	-2,0	-110,1
Rörelseresultat	17,6	49,0	34,6	32,1	133,3	12,4	-47,5	-13,3	5,3	-43,9
Rörelsemarginal (%)	3,0	6,6	5,1	4,4	4,9	2,4	-7,1	-2,1	0,8	-1,8
Periodens resultat	13,9	26,9	16,5	41,1	98,4	-14,9	-48,3	-23,8	-32,3	-120,0
Kassaflöde från rörelsen	-14,2	123,9	53,1	95,1	257,9	5,8	44,5	51,7	8,3	110,4
Totalt ordervärde	568,9	712,8	677,2	731,3	2 690,2	504,9	654,5	617,1	644,8	2 421,3
Antal order (tusental)	127	154	150	171	603	115	139	138	143	536
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 469	4 618	4 502	4 287	4 464	4 383	4 706	4 457	4 500	4 517

26%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



OPERATIV UTVECKLING

Nettoomsättningen inom Value Home ökade med 11,5 % till 2 741,0 (2 458,3) Mkr och stod för 26 % av gruppen totala nettoomsättning. Den organiska tillväxten uppgick till 11,3 %.

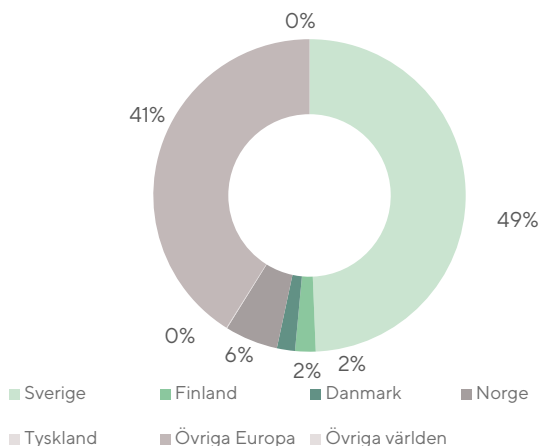
Value Home erbjuder prisvärda möbler med hög funktionalitet och modern design, vilket ger kunden mer värde för pengarna. Kunderbudandet bygger på konkurrenskraftiga priser utan att kompromissa på kvalitet eller leveransupplevelse. Detta möjliggörs genom en valueorienterad affärsmodell baserad på egna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

Det ledande varumärket i affärsområdet Value Home är Trademax.

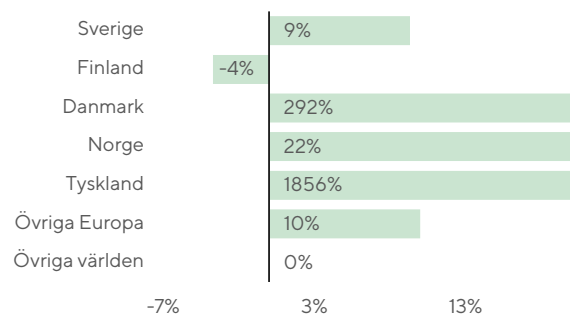
Fokus har under året varit att:

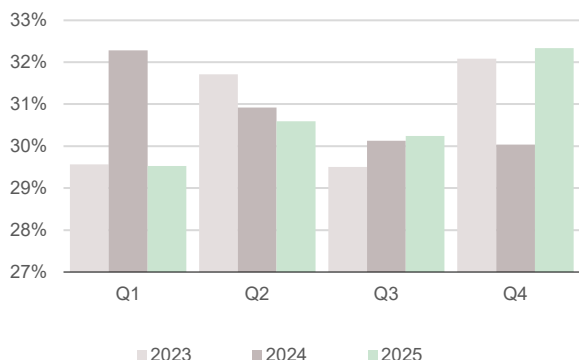
- Skapa tillväxt genom kontinuerlig utveckling av vårt erbjudande och geografisk expansion samt bibehålla en hög tillgänglighet på lagerförda produkter.
- Framgångsrik utveckling av vårt sortiment av instegsmodeller inom möbler.
- Bygga skalbara plattformar vad gäller teknik, lager och organisation för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

Fördelning nettoomsättning per land (%)



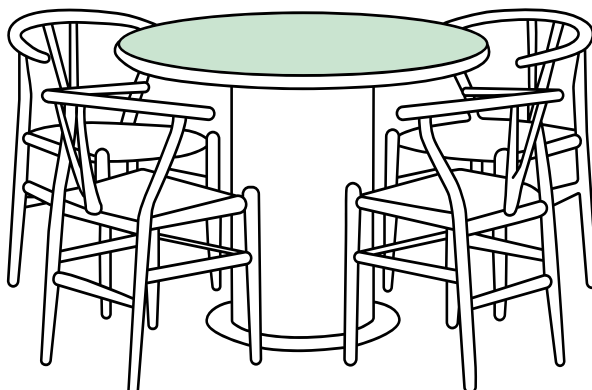
Nettoomsättningstillväxt per land (%)



Justerad bruttomarginal (%)**Justerad EBIT-marginal (%)****VALUE HOME KVARTAL FÖR KVARTAL**

- Fokus under första kvartalet låg på försäljnings- och marknadsaktiviteter i en gradvis förbättrad marknad, parallellt med långsiktigt arbete inom sortimentsutveckling och förbättrad lagertillgänglighet. Den tidiga våren gynnade försäljningen av trädgårdsmöbler. Den organiska försäljningstrenden förbättrades tydligt jämfört med föregående år, medan bruttomarginalen påverkades negativt av hög andel utemöbler till följd av den tidiga våren. EBIT-marginalen stärktes tack vare stark försäljning och god kostnadskontroll.
- Försäljningen utvecklades starkt i det andra kvartalet i en mer gynnsam marknad, med tillväxt i samtliga kategorier och särskilt inom inomemöbler. Trots ett kallt kvartal ökade även försäljningen av utemöbler. Den organiska tillväxten var fortsatt hög och lönsamheten förbättrades markant, drivet av ökad försäljning, lägre avskrivningar samt effektivare kostnadsstruktur.

- Det tredje kvartalet präglades av solid försäljningstillväxt inom både inne- och utemöbler, kombinerat med förbättrade marginaler. Fokus på produktutveckling, sortimentsoptimering och effektiv marknadsföring stärkte positionen ytterligare. Lagernivåerna var i linje med plan och den organiska tillväxten fortsatte med stabil lönsamhet och god kostnadskontroll.
- Det starka fjärde kvartalet drevs av disciplinerad exekvering under den viktiga kampanjperioden Black Month och effekterna av ett långsiktigt förbättringsarbete inom sortiment, produktutveckling och effektivitet. Försäljningen ökade kraftigt med hög organisk tillväxt, samtidigt som bruttomarginalen stärktes tydligt. Lönsamheten förbättrades genom högre volymer, starkare produktmarginal och fortsatt god kostnadskontroll.





Premium Living

Premium Living

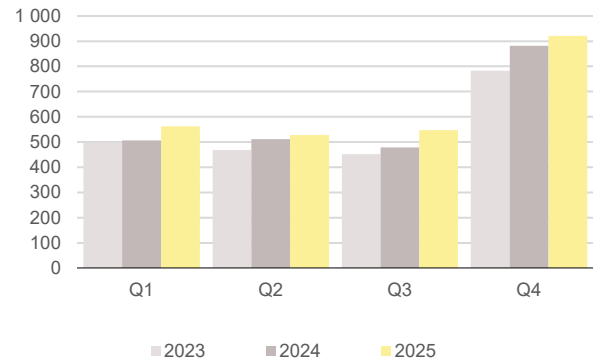
- Affärsområdets nettoomsättning ökade med 7,6 %, varav den organiska tillväxten uppgick till 6,1 %.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 23,7 (23,5) %
- Justerad EBIT uppgick till 106,2 (76,9) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 4,1 (3,2) %
- Den förbättrade justerade EBIT-marginalen under året förklaras främst av försäljningstillväxten, lägre last mile-, lagerhanterings- och marknadsföringskostnader samt mycket god kostnadskontroll.

(Mkr)	2025					2024				
	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec	Q1	Q2	Q3	Q4	jan-dec
Nettoomsättning	561,7	528,1	547,4	921,3	2 558,4	506,4	511,0	478,6	881,4	2 377,4
Bruttoresultat	129,3	121,4	125,9	230,3	606,9	120,8	103,6	98,0	212,5	534,9
Bruttomarginal (%)	23,0	23,0	23,0	25,0	23,7	23,9	20,3	20,5	24,1	22,5
Justerat bruttoresultat*	129,3	121,4	125,9	230,3	606,9	120,8	122,6	102,5	212,5	558,4
Justerad bruttomarginal (%)	23,0	23,0	23,0	25,0	23,7	23,9	24,0	21,4	24,1	23,5
Justerad EBITDA*	38,0	28,1	37,4	97,1	200,7	25,0	24,3	23,4	82,3	155,0
Justerad EBITDA-marginal (%)	6,8	5,3	6,8	10,5	7,8	4,9	4,8	4,9	9,3	6,5
Justerad EBIT*	17,6	5,3	12,1	71,2	106,2	6,5	4,6	3,4	62,3	76,9
Justerad EBIT-marginal (%)	3,1	1,0	2,2	7,7	4,1	1,3	0,9	0,7	7,1	3,2
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-	-	-31,3	-9,2	-	-40,5
Rörelseresultat	11,3	-1,0	5,8	65,0	81,1	0,8	-37,0	-12,1	56,0	7,6
Rörelsemarginal (%)	2,0	-0,2	1,1	7,1	3,2	0,1	-7,2	-2,5	6,4	0,3
Periodens resultat	-0,4	-6,2	-1,7	-17,4	-25,7	-5,2	-40,4	-15,1	36,4	-24,4
Kassaflöde från rörelsen	-140,4	6,2	23,7	200,2	89,7	-127,5	25,6	67,7	243,6	209,4
Totalt ordervärde	593,2	539,0	583,7	994,0	2 709,9	539,1	538,5	510,8	991,4	2 579,8
Antal order (tusental)	410	367	413	791	1 981	367	308	330	760	1 765
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 448	1 467	1 413	1 256	1 368	1 469	1 750	1 548	1 304	1 462

24%

Andel av gruppens totala omsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER PREMIUM LIVING

Nettoomsättningen inom affärsområdet Premium Living ökade med 7,6 % till 2 558,4 (2 377,4) Mkr och stod för 24 % av gruppen totala nettoomsättning. Den organiska tillväxten uppgick till 6,1 %.

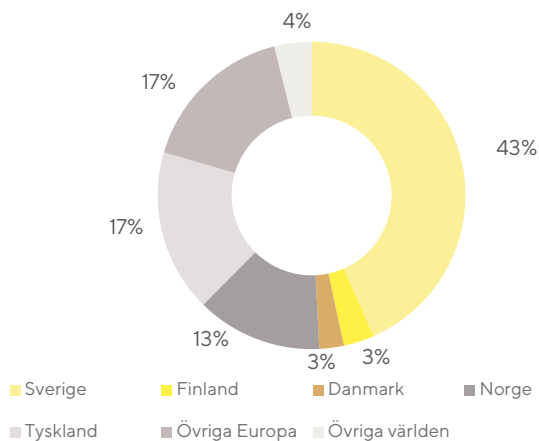
Premium Living tillgängliggör skandinavisk design för en global kundbas. Kundvärdet ligger i exklusivitet, design och trygghet i köppplevelsen. Detta möjliggörs av en affärsmodell som fokuserar på starka externa varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under året 38 % av Premium Livings omsättning.

Det ledande varumärket i affärsområdet Premium Living är Nordic Nest.

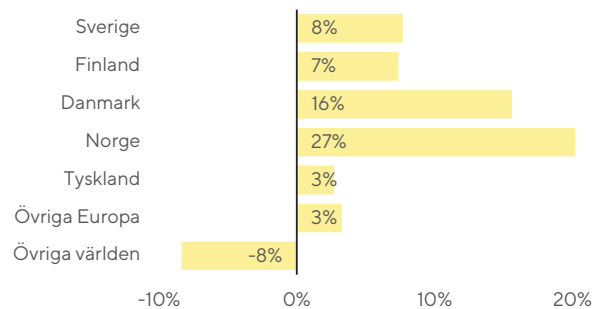
Fokus har under året varit att:

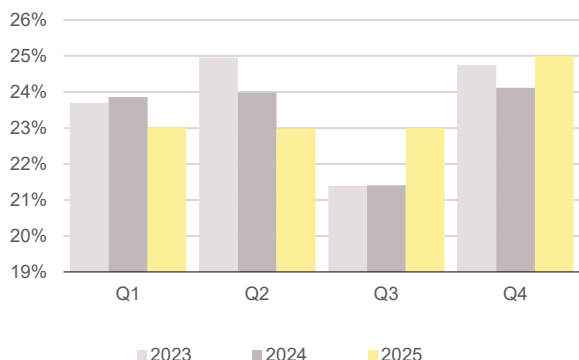
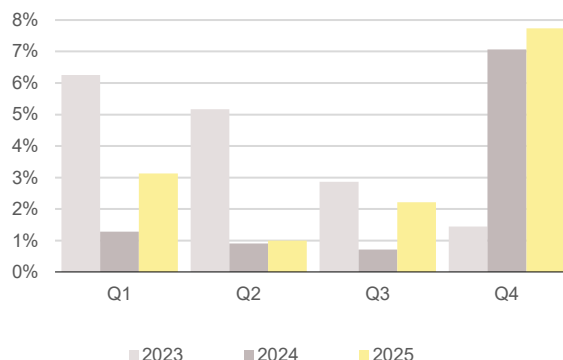
- Befästa Nordic Nests position på internationella marknader.
- Fortsätta arbetet med effektivisering genom automatisering av processer bland annat med Nordic Nests implementerade lagerautomation.
- Fortsätta att utveckla Nordic Nest Groups kategorispecialister. Inom möbler med Svenssons och inom köksredskap 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 (%)

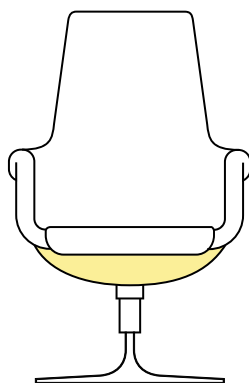


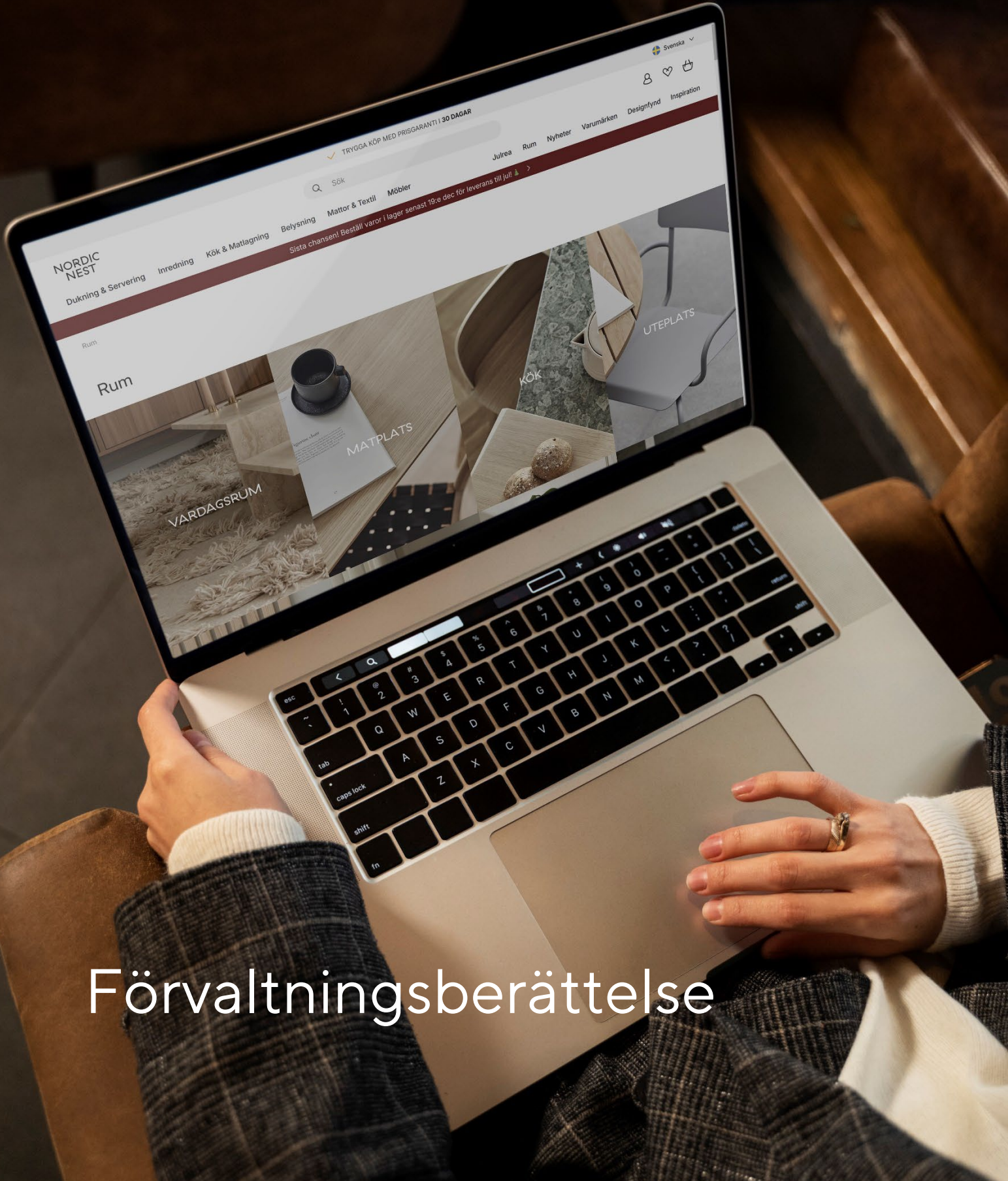
Nettoomsättningstillväxt per land (%)



Justerad bruttomarginal (%)**Justerad EBIT-marginal (%)****PREMIUM LIVING KVARTAL FÖR KVARTAL**

- Året inleddes med god försäljningsutveckling och tillväxt på flera marknader. Ett högt kampanjtryck påverkade bruttomarginalen, men detta motverkades av ett framgångsrikt arbete med att sänka både rörliga och fasta kostnader, vilket resulterade i förbättrad lönsamhet. Effektiviseringar inom den operativa driften, särskilt kopplat till lagerautomation, började ge tydliga resultat. Fokus låg på internationell expansion, vidareutveckling av kategorispecialister samt fortsatt effektivisering av verksamheten.
- Premium Living fortsatte att leverera tillväxt trots utmanande jämförelsetal. Bruttomarginalen påverkades av ett fortsatt högt kampanj- och pristryck samt valutaeffekter, men ett målmedvetet kostnadsarbete bidrog till förbättrad lönsamhet jämfört med föregående år. Arbetet med att sänka fasta kostnader samt effektivisera frakt- och marknadsföringskostnader fortsatte.
- Det tredje kvartalet präglades av stark försäljningstillväxt. Tillväxten kom från flera geografier med en tydlig återhämtning i Norden. Kombinationen av ökad försäljning, förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll bidrog till ett starkt resultat. Förbättringarna drevs av en mer gynnsam produktmix samt lägre kostnader inom frakt, lagerhantering och marknadsföring, samtidigt som arbetet med automatisering och effektivisering fortsatte.
- Året avslutades starkt med hög försäljning under Black Month, drivet av ett välplanerat erbjudande och effektiv kommersiell exekvering. Förbättrad prismatchning och effektivitetsvinster från lagerautomation bidrog positivt till bruttomarginalen och resultatet. Nordic Nest Group uppnådde försäljningsrekord under kampanjperioden Black Month med en orderingång över 500 Mkr i november för första gången. I kvartalet öppnade Nordic Nest Group även en butik i Hamburg, Tyskland, under varumärket Nordic Nest. Detta är den första fysiska butiken utanför Sverige och en del av Nordic Nests internationella strategi, som skapar en stark närvaro för våra partners varumärken på den tyska marknaden





Förvaltningsberättelse

Förvaltningsberättelse

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

BHG är Nordens ledande onlineaktör och en av Europas starkaste aktörer inom gör-det-själv och heminredning med över 1,7 miljoner produkter. Norden utgör vår kärnmarknad, samtidigt som vi bygger vidare på vår europeiska position och växer på utvalda asiatiska marknader.

Vår starka position på dessa marknader gör oss till en av Europas största onlineaktör inom våra tre segment Home Improvement, Value Home och Premium Living. I Gruppen ingår över 100 onlinedestinationer, såsom www.byggghemma.se, www.nordicnest.se, www.svenssons.se och www.trademax.se. Vi erbjuder marknadens ledande utbud av välkända externa och egna varumärken.

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 dropshipbaserad modell med låg kapitalbindning och en växande andel egna varumärken. Sverige är den största marknaden och utgjorde 70 % av affärsområdets omsättning under 2025. Det ledande varumärket i Home Improvement är Byggghemma.

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 valueorienterad affärsmodell baserad på egna varumärken, storskaliga inköp, låg kapitalbindning och en effektiv lager- och logistikstruktur som säkerställer kostnadseffektivitet genom hela kedjan. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under 2025 41 % av affärsområdets omsättning.

Premium Living tillgängliggör skandinavisk design för en global kundbas. Kundvärdet ligger i exklusivitet, design och trygghet i köpupplevelsen. Detta möjliggörs av en affärsmodell som fokuserar på starka externa varumärken och en växande andel egna varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under 2025 38 % av Premium Livings omsättning. Det ledande varumärket i affärsområdet är Nordic Nest.

BHG Group AB (publ) är sedan den 27 mars 2018 noterat på Nasdaq Stockholm (MidCap). För information om bolagets ägare se avsnitt "Aktien" nedan.

AKTIEN

BHG Group AB:s (publ) aktie är noterad på Nasdaq Stockholms Mid Cap-lista under symbolen BHG och har ISIN-koden SE0010948588. BHG Group AB (publ) börsvärde på Nasdaq Stockholm den sista handelsdagen 2025 uppgick till 5,7 Mdkr.

	Innehav*	Innehav %	Röster %
Ferd AS	31 838 862	17,76 %	17,76 %
EnTrust Global Partners LLC	17 902 981	9,99 %	9,99 %
Fidelity Investments (FMR)	14 004 538	7,81 %	7,81 %
Mikael Olander	8 921 686	4,98 %	4,98 %
Handelsbanken Fonder	8 076 093	4,51 %	4,51 %
Vitruvian Partners	5 967 388	3,33 %	3,33 %
Fjärde AP-fonden	5 600 000	3,12 %	3,12 %
Janus Henderson Investors	5 369 556	3,00 %	3,00 %
OP Asset Management	4 425 110	2,47 %	2,47 %
Avanza Pension	4 198 589	2,34 %	2,34 %
Svenska Handelsbanken AB för PB	3 329 762	1,86 %	1,86 %
Fidelity International (FIL)	2 797 056	1,56 %	1,56 %
Nordnet	2 768 424	1,54 %	1,54 %
Pensionsförsäkring			
Movestic Livförsäkring AB	2 698 426	1,51 %	1,51 %
Dimensional Fund Advisors	2 513 689	1,40 %	1,40 %
Summa de 15 största aktieägarna – Innehavsmässigt	120 412 160	67,18 %	67,18 %
Övriga aktieägare	58 821 403	32,82 %	32,82 %
Summa utställda aktier	179 233 563	100,0 %	100,0 %

* Data per 2025-12-31 sammanställd av Monitor.

Aktiekapital

Per den 31 december 2025 var antalet utfärdade aktier 179 233 563 varav samtliga är stamaktier. Koncernens aktiekapital uppgick till 5,4 Mkr vid årets slut.

Vid periodens utgång fanns totalt 6 698 654 utestående teckningsoptioner och 2 457 711 aktierätter under aktiesparprogrammen hänförliga till koncernens incitamentsprogram. Den totala potentiella utspädningen om alla utestående teckningsoptioner utnyttjas uppgår till 5,1 %. För mer information, se not 8.

Förändring av antalet aktier

Det har inte förekommit några förändringar av antalet utestående aktier under 2025.

Utdelning

Moderbolaget betalade ingen utdelning under 2024 och styrelsen föreslår ingen utdelning för 2025.

Aktiens utveckling

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 %.

MEDARBETARE

Vår framgång är beroende av kompetenta och drivna medarbetare som kan skapa morgondagens detaljhandelslandskap.

Därför strävar vi efter att vara en attraktiv arbetsgivare där man trivs på arbetet och har utrymme att vara kreativa och utvecklas. Att attrahera och behålla strategiskt viktig kompetens, tillsammans med kompetensutveckling, är nödvändigt för BHGs framgång och onlineförsprång. Vi är stolta över att våra medarbetare är en drivkraft bakom vår framgång och ser fram emot att fortsätta växa tillsammans.

Medelantalet anställda i koncernen, räknat som antalet arbetade timmar genom antalet timmar motsvarande en heltidstjänst, var 1 555 (1 691) vid årets utgång. Av de anställda var 874 (979) män och 681 (712) kvinnor.

Information om medelantal anställda och lönekostnaderna återfinns i not 8 och 9. Mer information finns under avsnittet "Den egna arbetskraften" i hållbarhetsrapporten på sidan 62.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6,2 % till 10 582,9 (9 962,5) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 9,4 %.

Nettoomsättningen inom Home Improvement-segmentet ökade med 2,7 % till 5 317,4 (5 175,4) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 9,6 %.

Nettoomsättningen för Value Home-segmentet ökade med 11,5 % till 2 741,0 (2 458,3) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 11,3 %.

Nettoomsättningen för Premium Living-segmentet ökade med 7,6 % till 2 524,5 (2 377,4) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 6,1 %.

Koncernens webbutiker hade 4 284 (4 158) tusen ordrar med ett totalt ordervärde om 10 685,0 (10 278,5) Mkr.

Bruttomarginal

Den justerade produktmarginalen uppgick till 37,4 (37,8) %. Den justerade bruttomarginalen (d.v.s. marginalen efter avdrag för direkta försäljningskostnader, såsom logistik, lagerhantering etc.) uppgick till 25,4 (25,5) %.

Den något lägre bruttomarginalen under året jämfört med föregående år förklaras främst av mixeffekter i Home Improvement då IP-Agency, med hög produktmarginal till följd av hög andel egna varumärken, som avyttrades i första kvartalet 2025 ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet. Om IP-Agency exkluderas från jämförelseperioden är den justerade produktmarginalen 0,1 procentenheter högre och den justerade bruttomarginalen 0,3 procentenheter högre än föregående år. Den förbättrade justerade bruttomarginalen förklaras också av mer effektiv lagerhantering.

SG&A

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

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 386,7 (-442,9) Mkr, motsvarande en rörelsemarginal på 3,7 (-4,4) %.

Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar uppgick till -427,7 (-903,0) Mkr, varav -209,1 (-278,9) Mkr avser av- och nedskrivningar på leasingtillgångar.

Jämförelseperioden påverkas av en nedskrivning om -399,0 Mkr som en följd av att IPAgency från och med det fjärde kvartalet redovisades som en avyttringsgrupp.

Koncernens justerade EBIT uppgick till 389,9 (257,8) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,7 (2,6) %.

Jämförelsestörande poster uppgick till 89,2 (-602,7) Mkr, posterna hänför sig helt till tvist med, respektive försäljning av IP-Agency

Koncernens finansnetto uppgick till -128,9 (-193,9) Mkr, vilket avser räntekostnader som 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 257,8 (-636,8) Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 203,5 (-640,1) Mkr. Den effektiva skattesatsen uppgick till -21,0 (0,5) %, motsvarande -54,3 (-3,3) Mkr. Den låga skattesatsen i jämförelseperioden förklaras till största delen av nedskrivningen av avyttringsgrupp.

Valutaeffekter

Gruppen säkrar generellt sett inte sin valutaexponering, men viss valutasäkring i förekommer i enskilda dotterbolag.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 682,9 (657,2) Mkr, främst drivet av koncernens EBITDA samt en mindre negativ effekt från förändringar i rörelsekapitalet, i sin tur driven av något lägre leverantörsskulder vid årets slut jämfört med vid årets början.

Kassakonvertering (kassaflödet från den löpande verksamheten i förhållande till justerad EBITDA) uppgick till 76,2 (90,8) %.

Koncernens kassaflöde till investeringsverksamheten uppgick till -205,4 (-77,6) Mkr var framför allt hänförligt till förvärv av aktier i Hyma Skog & Trädgård, IT investeringar avseende teknikplattformar samt till försäljningen av IP-Agency.

Kassaflödet till finansieringsverksamheten uppgick till -619,3 (-477,4) Mkr, i huvudsak till följd av nettoamortering av koncernens revolverande kreditfacilitet om 200,0 Mkr, bestående av utnyttjande om 200,0 Mkr och amortering om 400,0 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 Mkr vid periodens utgång, jämfört med 1 027,0 Mkr vid årets ingång, motsvarande en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 (se definition s. 150) om 2,39x, vilket är under koncernens kapitalstruktur mål på medellång sikt.



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

Koncernens totala tillgångar vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, uppgick till 10 534,5 (10 894,7) Mkr.

Koncernens egna kapital uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 6 080,8 (5 984,8) Mkr.

FÖRVÄNTAD FRAMTIDA UTVECKLING

Den positiva marknadsutvecklingen som noterades under 2025 bedöms fortsätta under 2026. Särskilt i onlinekanalen som uppskattas fortsätta växa snabbare än den fysiska handeln i våra produktkategorier och geografiska marknader.

I Sverige, som utgör vår största marknad, bedöms efterfrågan under 2026 gynnas av ökade disponibla inkomster till följd av finanspolitiska åtgärder. Därutöver kan förändrade regelverk kopplade till bostadsmarknaden bidra till en ökad aktivitet på bostadsmarknaden. Historiskt har disponibel inkomst och antalet transaktioner på bostadsmarknaden utgjort de viktigaste drivarna av efterfrågan i våra produktkategorier. Sammantaget bedöms marknadsutvecklingen vara positiv på gruppens större marknader under 2026. I Finland förväntas dock återhämtningen ske i ett långsammare tempo. Samtidigt innebär det rådande osäkra omvärldsläget att osäkerhet i utblicken kvarstår.

De långsiktiga strukturella trender som drivit historiskt drivit BHG:s tillväxt bedöms bestå. Skiftet från fysiska handel till online fortsätter, och onlinepenetrationen inom de produktkategorier och marknader där vi är verksamma är fortsatt lägre än i mer mogna marknader och geografier, vilket ger stöd för fortsatt långsiktig tillväxt.

FINANSIELLA MÅL

I samband med kapitalmarknadsdagen den 19 mars 2026 antogs styrelsen uppdaterade finansiella mål för koncernen. De uppdaterade målen anges nedan. För information om tidigare finansiella mål, se sid 28 i årsredovisningen för 2024.

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.

RISKER

Risker är en naturlig del av all affärsverksamhet, och ett visst mått av risktagande är nödvändigt för ekonomisk tillväxt. Dessa risker kan vara strategiska, operativa eller finansiella och inkluderar även osäkerhetsfaktorer som påverkar företagets ekonomiska resultat och ställning.

Många risker kan hanteras genom interna processer och rutiner, medan andra i större utsträckning påverkas av externa faktorer. Företaget står inför risker kopplade till system, processer, säsongsvariationer och väderförhållanden, men även förändringar i marknadsförhållanden och konsumentbeteenden inom e-handel kan medföra osäkerhet.

Utöver detta exponeras koncernen för olika finansiella risker, såsom valutarisken, finansierings- och likviditetsrisker samt ränterisk.

Nedan beskrivs BHGs mest väsentliga risker.

Förändrad köpkraft till följd av hög ränta och inflation

Det ekonomiska klimatet i Sverige bedöms ha stabiliserats under 2025 och gå in i en mer balanserad fas under 2026. Inflationen förväntas ligga kvar på kontrollerade nivåer, vilket skapar bättre förutsägbarhet för både hushåll och företag. Även om ränteläget fortsatt bedöms vara högre än under åren före pandemin, väntas det vara mer stabilt och gradvis sjunkande, vilket bidrar till ökat förtroende i ekonomin. Detta ger förutsättningar för en försiktig men successiv återhämtning i konsumtionen, där hushållens köpkraft stärks i takt med att realinkomster återhämtar sig och levnadskostnaderna utvecklas mer stabilt.

Under 2025 har tecken på återhämtning setts inom ett antal kategorier inom renovering och heminredning, och inför 2026 förväntas denna trend förstärkas. En stabilare fastighetsmarknad, i kombination med lägre räntenivåer och ett uppdämt behov av exempelvis underhåll, bedöms driva en ökning av renoverings- och ombyggnadsprojekt. Detta skapar goda förutsättningar för en mer långsiktig stabilisering och ökade affärsmöjligheter för företag såsom BHG.

Enligt Riksbankens prognoser väntas styrräntan ligga på en stabil nivå under tre procent, med möjlighet till försiktiga sänkningar under året.

Risker relaterade till globala logistikkedjor och valutaeffekter

Under 2026 är ett e-handelsföretag som BHG, med visst importberoende, fortsatt exponerat mot ekonomiska och leverantörsrelaterade risker.

Bolagets inköp i utländsk valuta innebär en risk kopplad till valutakursförändringar. En försvagning av den svenska kronan kan medföra ökade varukostnader och pressade bruttomarginaler, särskilt i en konkurrensutsatt e-handelsmiljö där möjligheten att fullt ut föra vidare kostnadsökningar till kund kan vara begränsad.

Räntenivåerna bedöms under 2026 ligga relativt stabilt, med möjlighet till försiktiga sänkningar. Trots detta kan finansieringskostnader för lager och rörelsekapital fortsatt påverka kassaflödet negativt, vilket ställer krav på effektiv lagerstyrning och kapitalbindning.

På leverantörsidan finns risker relaterade till prisjusteringar, leveranstider och tillgänglighet. Förändrade produktions-, transport- eller råvarukostnader hos

leverantörer kan leda till ökade inköpspriser. Därtill kan längre ledtider eller förändrade affärsvillkor påverka bolagets leveransförmåga och sortimentsbredd.

Bolaget arbetar löpande med leverantörsdiversifiering, prissättningsstrategier och lageroptimering för att hantera dessa risker och säkerställa en stabil lönsamhet.

Det geopolitiska klimatet

Geopolitiska spänningar utgör även under 2026 en risk för BHG:s leveranskedjor och kostnadsstruktur. Ett mer fragmenterat handelsklimat kan påverka importflöden genom förändrade tullar, handelsvillkor eller regulatoriska åtgärder, vilket kan leda till ökade inköpskostnader och längre leveranstider. Därtill kan globala konflikter och relaterade effekter på energi- och transportmarknader bidra till ökade logistikkostnader och påverka efterfrågan. Detta ställer ökade krav på flexibilitet och diversifiering av leverantörsbasen för att säkerställa bolagets konkurrenskraft och lönsamhet.

Cyber- och informationssäkerhetsrisker

Cyber- och informationssäkerhetsrisker bedöms fortsatt utgöra en risk för koncernen under 2026. Koncernens verksamhet är beroende av flera IT-plattformar, både för interna processer och för att erbjuda stabila och användarvänliga e-handelslösningar. Störningar i dessa system, exempelvis till följd av mer sofistikerade ransomware-attacker, dataintrång, AI-driven phishing eller överbelastningsattacker (DDoS), kan leda till betydande driftstörningar, intäktsbortfall och skador på varumärket.

Riskerna omfattar även betalningsbedrägerier, leverantörs- och tredjepartsrelaterade sårbarheter samt insiderhot, vilka sammantaget kan påverka koncernens finansiella ställning och resultat negativt. Därtill innebär felaktig hantering av personuppgifter eller bristande efterlevnad av dataskyddsregelverk, såsom GDPR, risk för sanktioner, ökade kostnader och förtroendeförluster.

För att möta dessa utmaningar fortsätter koncernen att stärka sitt cybersäkerhetsarbete genom investeringar i avancerade säkerhetslösningar, såsom kryptering, multifaktorautentisering och förbättrad övervakning, samt genom löpande utbildning av medarbetare och vidareutveckling av strukturerade incident- och kontinuitetsplaner.

Finansiella risker

Per den 31 december 2025 utnyttjade koncernen 1 300 Mkr av ett totalt utrymme om 2 300 Mkr i kreditfaciliteterna.

Samtliga lånevillkor enligt kreditfaciliteterna var uppfyllda vid denna tidpunkt. Under mars 2025 erhöll koncernen kreditgivarnas godkännande att nyttja förlängningsoptionen, vilket innebär att kreditfaciliteterna nu förfaller i maj 2027.

För ytterligare beskrivning om koncernens exponering för finansierings- och likviditetsrisker samt dess exponering för övriga finansiella risker i form av ränterisk, kreditrisk samt valutarisk, se not 27.

Risker kopplade till CSR

För ytterligare beskrivning om koncernens risker kopplade till hållbarhet och rapporteringskrav enligt CSRD hänvisas till hållbarhetsrapporten samt avsnittet om hållbarhetsrelaterade risker i denna årsredovisning.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare antogs på årsstämma den 5 maj 2022 och gäller till dess att nya riktlinjer beslutas, dock längst till årsstämman 2026. En översyn av riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare gjordes därför inför årsstämman 2026. Riktlinjerna bedömts fortsatt relevanta och att inga justeringar i sak föreslås. Endast ändringar av redaktionell art har gjorts. Under 2025 har bolaget tillämpat de av årsstämman 2022 beslutade riktlinjerna.

Allmänt

Dessa riktlinjer omfattar VD och de övriga personerna i bolagets ledningsgrupp. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2022. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är i korthet att kapitalisera på sin ledande position på online-marknaden för hemförbättring för att fortsätta dra nytta av den underliggande tillväxten i marknaden som ökat internetanvändande resulterar i, samt att kombinera organisk tillväxt med fortsatta aktiva konsolideringsåtgärder såsom förvärv.

En framgångsrik implementering av bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. För mer information om dessa program, se www.wearebhg.com/sv.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Formerna av ersättning m.m

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar och roll samt kompetens och erfarenhet i relevant befattning.

Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 % av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande



100 % av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammanlagt inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst nio månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. De kan också utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets

anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Beskrivningar av betydande förändringar av riktlinjerna och hur aktieägarnas synpunkter beaktats

I det förslag till riktlinjer som läggs fram vid årsstämman 2026 har inga sakliga ändringar gjorts jämfört med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2022. BHG har inte mottagit några synpunkter från aktieägarna att beakta vid framtagandet av detta förslag.

MODERBOLAGET

BHG Group AB (publ) är koncernens moderbolag. Bolaget har ingen försäljning av varor och tjänster till externa kunder. Moderbolaget innehar aktier i dotterbolagen, specificerat i not 16.

Moderbolagets nettoomsättning uppgick till 12,4 (11,3) Mkr och rörelseresultatet uppgick till -67,7 (-60,6) Mkr. Moderbolagets likvida medel uppgick till 10,7 Mkr vid rapportperiodens utgång, jämfört med 2,8 Mkr vid årets ingång.

Styrelsens förslag till årsstämman är att ingen utdelning betalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2025. Skälet till detta är de stora möjligheter till investeringar i lönsam tillväxt som föreligger.

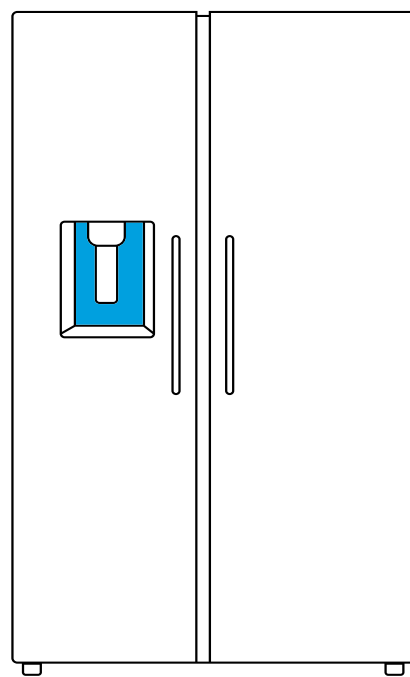
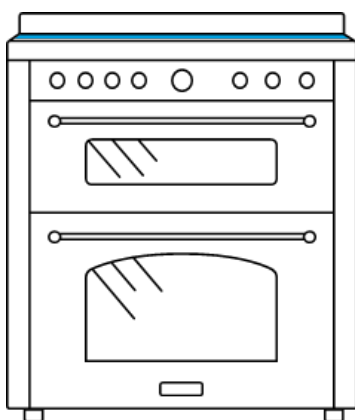
VINSTDISPOSITION**BHG Group AB
559077-0763****Förslag till vinstdisposition (kronor)**

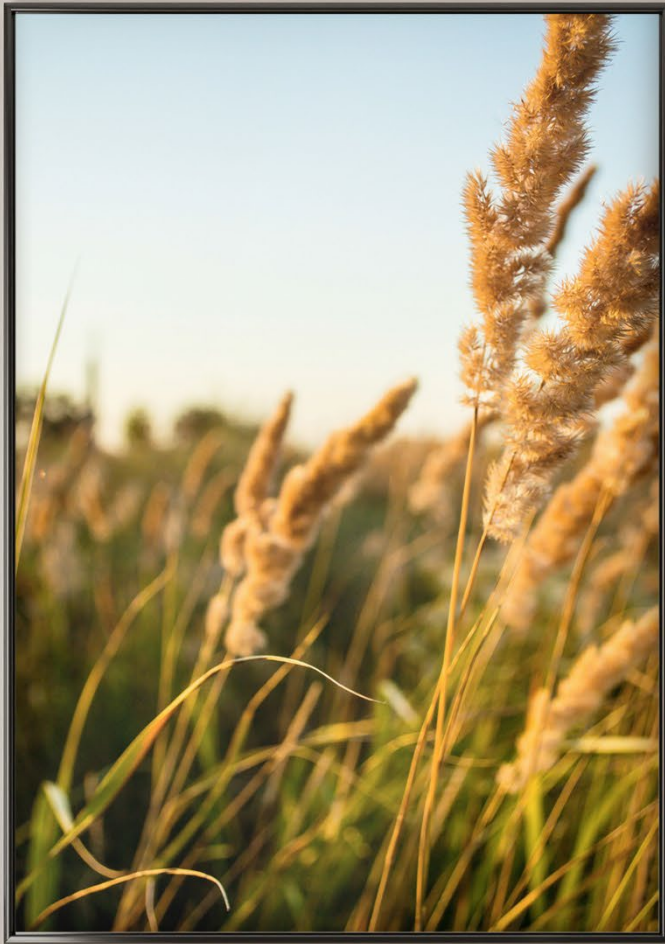
Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	3 580 993
Överkursfond	6 563 455 683
Årets resultat	-14 788 553
	6 552 248 123

Styrelsen föreslår att

balanseras i ny räkning	6 552 248 123
varav till överkursfond	6 563 455 683
	6 552 248 123





Hållbarhetsrapport

del av förvaltningsberättelse

Allmän information

ESRS 2

BP-1 - Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen

Hållbarhetsrapporten i förvaltningsberättelsen utgör BHGs lagstadgade hållbarhetsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Rapporten har utarbetats i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS) och Taxonomiförordningen.

Om inte annat anges har rapporten sammanställts på samma konsolideringsgrunder som den finansiella rapporten, vilket innebär att samtliga dotterbolag och dess anställda inkluderas. I värdekedjan har både uppströms- och nedströmspåverkan tagits i beaktande. Ingen information kopplad till immateriella rättigheter, know-how eller resultat av innovation har utelämnats.

BP-2 - Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter

Hållbarhetsrapporten för 2025 har för första gången skapats i enlighet med CSRD och de tillhörande ESRSerna.

Koncernen har använt de tidshorisonter som definieras enligt ESRS 1 och i denna rapport avser kort sikt ett år, medellång sikt från ett till fem år och lång sikt fem år och längre, om ingenting annat anges. Den rapporterade datan inkluderar hela värdekedjan, inklusive både uppströms och nedströms. Där vi saknar tillgång till primärdata gällande vissa mätvärden, baseras data delvis på uppskattningar och genomsnitt, exempelvis avseende utsläpp i värdekedjan. Detaljer om vilka typer av uppskattningar som förekommer och var de används finns beskrivna under redovisningsprinciper under respektive avsnitt. Här beskrivs även potentiella källor till metoder med hög osäkerhetsfaktor. För att minska felmarginalerna i våra mätvärden planerar vi framöver att tillsammans med partners i värdekedjan hämta in mer heltäckande primärdata. Vi kommer även att ställa högre krav på transparens från våra fastighetsägare för att få tillgång till mer tillförlitliga siffror för den energi vi förbrukar. Rapporten innehåller, utöver EU-taxonomin, ej några angivelser kopplade till något annat direktiv eller lagstiftning.

BHG har, med stöd av de infasningsmöjligheter som införts i ESRS under 2025, valt att skjuta upp all rapportering kopplad till Medarbetare i värdekedjan (S2) och Konsumenter och slutanvändare (S4). Utöver detta fasar koncernen även in upplysningar kring finansiella effekter, se tabell nedan. Kompletterande upplysningar kopplade till S2 och S4 återfinns på sida 68.

Infasade upplysningar av förväntade finansiella effekter

ESRS 2 Allmänna upplysningar, SBM-3 punkt 48 e

E1 Klimatförändringar, E1-9

E5 Resursanvändning och cirkulär ekonomi, E5-6

Infasade upplysningar av alla upplysningskrav

S2 Arbetstagare i värdekedjan

S4 Konsumenter och slutanvändare



GOV-1 - Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll

Styrelsens roll och ansvar

Styrelsen har det övergripande ansvaret för bolagets styrning och strategiska riktning vilket även innefattar hur hållbarhet integreras i affärsmodellen. Ansvaret grundas i de IROer som identifierats som väsentliga för hållbarhetsarbetet

- **Godkännande av strategi** - Säkerställa att hållbarhetsstrategi och åtgärder linjerar med BHGs övergripande strategi och att eventuella hållbarhetsmål överensstämmer med de affärsmässiga målen.
- **Monitorering av risk** - Kontrollera att ESG-relaterade risker identifieras, bedöms och hanteras effektivt samt säkerställa att risker såsom klimatförändringar, störningar i leveranskedjan och regelefterlevnad beaktas i beslutsprocesser.
- **Uppföljning av resultat** - Hålla VD och ledningsgruppen ansvariga för genomförandet av hållbarhetsstrategier. Säkerställa att tillräckliga resurser tilldelas för att stödja hållbarhetsinitiativ inom koncernen.
- **Rapportering och transparens** - Säkerställa att koncernen uppfyller legala och regulatoriska krav gällande hållbarhet samt säkerställa att mål och resultat kommuniceras genom transparent och korrekt rapportering. Ytterst ansvariga för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett etiskt och ansvarsfullt sätt.
- **Fastställande av ramverk** - Ärligen godkänna Koncernens Uppförandekod, som utgör fundamentet för vårt etiska agerande och omfattar principer mot korruption, mutor och intressekonflikter.

Revisionsutskottets roll och ansvar

Ansvar för att kvalitetssäkra koncernens hållbarhetsrapportering och interna kontrollmiljö har delegerats av styrelsen till revisionsutskottet. Utskottets huvudsakliga ansvarsområden inkluderar:

- **Övervakning av rapporteringsprocessen** - Övervaka processen för hållbarhetsrapportering, inklusive insamling av kvantitativa data och efterlevnad av de europeiska standarderna för hållbarhetsrapportering.
- **Intern kontroll och riskhantering** - Granska effektiviteten i bolagets system för intern kontroll och riskhantering avseende hållbarhetsfrågor, inklusive risker kopplade till affärsetik, korruption och mänskliga rättigheter.
- **Incidentrapportering och visselblåsning** - Säkerställa att lämpliga åtgärder vidtas genom att styrelsen, via revisionsutskottet, erhåller regelbundna rapporter rörande bolagets whistleblowing-funktion och eventuella incidenter kopplade till affärsetik.

- **Hälsa och säkerhet** - Ta emot rapporter rörande arbetsmiljöincidenter och tillbud inom koncernens operativa verksamhet, i syfte att säkerställa att korrigerande åtgärder implementeras skyndsamt.
- **Extern granskning** - Ansvara för dialogen med bolagets externa revisorer avseende den lagstadgade hållbarhetsgranskningen och följer upp revisorernas slutsatser och rekommendationer.

Ersättningsutskottets roll och ansvar

Ersättningsutskottet har en strategisk roll i att säkerställa att koncernens incitamentsstrukturer främjar BHGs långsiktiga hållbarhetsstrategi och etiska värderingar. Utskottets huvudsakliga ansvar inkluderar:

- **Koppling mellan ersättning och hållbarhetsmål** - Ansvara för att utforma och utvärdera principer för ersättning till ledande befattningshavare, där en del av den rörliga ersättningen kopplas till hållbarhetsmål.
- **Främjande av hållbart värdeskapande** - Säkerställa att ersättningspolicyn uppmuntrar till ett beslutsfattande som stödjer koncernens långsiktiga hållbarhetsagenda och motverkar kortsiktigt risktagande som kan skada bolagets rykte eller miljömässiga och sociala påverkan.
- **Övervakning av social hållbarhet** - Granska att ersättningsystemen är rättvisa och främjar lika möjligheter som en del av styrningen av personalfrågor.
- **Expertis och rådgivning** - Tillse att styrelsen har tillgång till nödvändig expertis för att förstå hur hållbarhetsfaktorer bör integreras i ersättningsmodeller på ett sätt som är förenligt med gällande marknadspraxis och regulatoriska krav.
- **Efterlevnad av Uppförandekoden** - Bevaka att ersättningsstrukturer inte oavsiktligt skapar incitament som strider mot koncernens Code of Conduct eller principer för affärsetik.

Koncernens styrelse består av sex icke-verkställande styrelseledamöter. Det finns därmed 0 verkställande och 6 icke-verkställande ledamöter. Av ledamöterna är 50% kvinnor och 50% män. Fem av de sex ledamöterna (83%) är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, och fem av sex (motsvarande 83%) är även oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

BHGs styrelse och ledningsgrupp innehar kollektiv erfarenhet och perspektiv från ledande positioner i internationella organisationer inom flera olika branscher och en av ledamöterna har utbildning inom Sustainability Management från University of Cambridge. Styrelsen har under tidigare år informerats om dess ansvar för CSRD och gruppen har tillgång till extern rådgivande expertis inom samtliga väsentliga områden för att säkerställa att gruppens ledning av hållbarhetsarbetet är så effektiv som möjligt.

Ledningsgruppens roll & ansvar

Ledningsgruppen består av 6 män och 1 kvinna, vilka alla jobbar operationellt inom koncernen. Ledningsgruppen är gemensamt ansvariga för att hantera identifierade IROer. Deras uppgifter innefattar bland annat:

- **Skapande och genomförande av strategi** – Driva hållbarhetsstrategiarbetet i ledningsgruppen genom strategiprocessen. VD och hållbarhetschef ansvarar för att kommunicera hållbarhetsstrategi och eventuella åtgärder till dotterbolagen. Genomförande sker främst genom dotterbolagens VDar som ansvarar för den dagliga verksamheten.
- **Målsättning och resultatuppföljning** – Definiera riktning och utvärdera resultat i dotterbolagen samt vidta korrigerande åtgärder vid behov.
- **Resursallokering och budget** – Sätta budgetramar och säkerställa att tillräckliga resurser, verktyg och support finns på plats.
- **Intressentdialog** – Föra den huvudsakliga kommunikationen med koncernens nyckelintressenter för att säkerställa att hållbarhetsarbetet linjerar med intressenternas förväntningar. Detta sker både direkt och indirekt beroende på typ av intressenter och dotterbolagens inblandning.

- **Efterlevnad** – Ansvara för den operativa implementeringen av Code of Conduct samt säkerställa att interna kontrollsystem är ändamålsenliga för att förebygga affäretiska risker samt att koncernen följer lagar och regler kopplat till hållbarhet.
- **Rapportering** – Ansvara för den externa rapporteringen av koncernens hållbarhetsarbete samt uppföljning och försäkran att system och rutiner fungerar genom årlig rapportering för samtliga nyckeltal i hållbarhetsrapporten. Rapportering till styrelsen gällande status och framsteg inom koncernens hållbarhetsarbete sker en gång per år.

Beskrivning av styrelsen och ledningsgruppens arbete kopplat till påverkan, risker och möjligheter går att läsa om under IRO-1. Varken styrelsen eller ledningsgruppen har formell representation av arbetstagare. BHG följer idag upp hållbarhetsarbetet genom sitt koncerngemensamma rapportsystem.

Ledningsgruppsammansättning



Styrelsesammansättning



Antal oberoende styrelseledamöter (5)





GOV-2 - Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan

Koncernens styrelse och ledning diskuterar återkommande hållbarhetsfrågor för att säkerställa fokus på området. Åtterrapporering till styrelsen sker årligen genom en presentation av hållbarhetsarbetet från hållbarhetschefen. Styrelsen blev i år informerad om resultatet av det arbete som utförts avseende BHGs påverkan, risker och möjligheter gällande hållbarhetsaspekter i den uppdaterade dubbla väsentlighetsanalysen (DMA). Styrelsen återkopplade med sina synpunkter, vilka inkluderades i slutresultatet av analysen.

Revidering av koncernens hållbarhetsmål framåt har också varit föremål för diskussion och beslut. Slutligt beslut avseende DMA och hållbarhetsmål fattades i styrelsemöte efter rapporteringsåret men innan hållbarhetsrapportens färdigställande. Hållbarhetschefen har även haft en stående uppdatering på revisionsutskottets återkommande möten där fokus har varit på hur arbetet med att rapportera i linje med CSRD har fortskridit.

Då vi fortfarande är i ett tidigt skede med vårt långsiktiga arbete kring påverkan, risker och möjligheter har vi ännu inte integrerat utfallet helt ut i den årliga strategiprocessen, vilket vi ämnar utveckla under 2026.

Listan över väsentlig påverkan, risker och möjligheter som presenterats till koncernens styrelse och ledning återfinns i sin helhet under SBM-3.



GOV-3 - Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem

BHG har för 2025 definierat hållbarhetsrelaterade incitament, kopplade till efterlevnad och rapportering i linje med EU direktiv och svensk lag för koncernledningen och utvalda dotterbolags VD:ar. Dessa incitament syftar till att säkerställa en korrekt, konsekvent och transparent hållbarhetsrapportering inom koncernen i samband med det första årets rapportering enligt CSRD.

Måluppfyllelse bedöms genom revisionens ställningstagande till huruvida gruppen har sammanställt komplett och korrekt hållbarhetsrapportering som krävs av EU-direktiv och svensk lag vid tillfället för sammanställning av 2025 års hållbarhetsrapport. De utgör därmed kortsiktiga incitament som är direkt kopplade till BHGs styrning och regelefterlevnad inom hållbarhetsområdet. Incitamentsprogrammet består av en årlig variabel ersättning där 5% av måluppfyllelsen baseras på ovan beskrivna hållbarhetsrapportering.

I dagsläget är inga delar av ersättningen direkt kopplade till utsläppsrelaterade prestationer, och koncernledningen utvärderas därför inte mot utsläppsminskning mål enligt ESR E1-4.

De nuvarande incitamentens utformning och villkor beslutas och uppdateras av BHGs styrelse genom ersättningsutskottet.

BHG avser att under de kommande åren utveckla incitament som inkluderar klimatrelaterade mål och relevanta hållbarhetsindikatorer, i samband med att koncernen fastställer sina nya klimatmål och vidareutvecklar metoder för att följa upp utsläppsrelaterad prestation. Målsättningen är att incitament kopplade till klimat och andra hållbarhetsfrågor ska stödja koncernens långsiktiga strategi.

GOV-4 - Förklaring om tillbörlig aktsamhet

BHG:s Supplier Code of Conduct ska följas och undertecknas av strategiska leverantörer. Innehållet i koden baseras på internationellt erkända principer, inklusive FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och andra relevanta globala ramverk. BHG har dock inte genomfört någon formell due diligence process i enlighet med OECD:s riktlinjer för ansvarsfullt företagande. I stället arbetar vi med en övergripande och riskbaserad metod som fokuserar på att identifiera och hantera potentiella riskområden i värdekedjan, utan att detta utgör en fullständig OECD baserad due diligence process. Tyngdpunkten ligger på områden där risken för negativa konsekvenser bedöms vara som störst.

Centrala delar av due diligence (tillbörlig aktsamhet)**Paragrafer eller sidor i hållbarhetsrapporten**

Integrering av tillbörlig aktsamhet i styrning, strategi och affärsmodell

E1 - 2 Policyer begränsning av och anpassning till klimatförändringarna
E5 - 1 Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi
S1 - 1 Policyer för den egna arbetskraften

Engagemang med berörda intressenter

SBM - 2 - Intressenters intressen och synpunkter

Identifiering och bedömning av negativa effekter på människor och miljö

IRO - 1 - Beskrivning av processen för att identifiera och bedöma väsentliga påverkan, risker och möjligheter

Åtgärder för att hantera negativa effekter på människor och miljö

S1-3 Rutiner för att gottgöra för negativ påverkan och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem
E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringspolicyer
E5-2 Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi

Uppföljning av effektiviteten i dessa insatser

E1 - 5 Energianvändning och energimix
E1 - 6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom Scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp
E5 - 4 Resursinflöden
E5 - 5 Resursutflöden
S1 - 6 Uppgifter om företagets anställda
S1 - 9 Mångfaldsmått
S1 - 14 Mått för arbetsmiljö
S1 - 16 Ersättningsmått
S1 - 17 Incidenter, anmälningar och allvarliga konsekvenser relaterade till mänskliga rättigheter



GOV-5 - Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering

Hållbarhetsrapportering för en koncern av BHGs storlek och decentraliserade struktur innebär specifika utmaningar. De huvudsakliga riskerna har identifierats som bristfällig datakvalitet till följd av begränsad tillgång till primärdata, användning av felaktiga beräkningsmetoder, ett högt beroende av estimeringar samt potentiella variationer i mognadsgraden i dotterbolagens interna processer för framtagande av underlag.

För att mitigera dessa risker definieras riskhanteringen på gruppnivå och omfattar samtliga dotterbolag. Nedan beskrivs hur BHGs valda metoder och verktyg adresserar de specifika riskerna:

Metoder och verktyg för riskminimering

- **Enhetliga metodbeskrivningar:** För att motverka risken för felaktiga beräkningsmetoder och säkerställa en enhetlig tillämpning av ESRS, har koncernen tagit fram gemensamma metodbeskrivningar för samtliga rapporteringspunkter. Dessa vägleder dotterbolagen i val av indata och formler.
- **Koncerngemensamt digitalt rapporteringssystem:** För att hantera den stora mängden data från dotterbolagen och minska risken för manuella fel, används ett centralt digitalt verktyg. Systemet möjliggör spårbarhet och aggregering av data på ett kontrollerat sätt.
- **Strukturerad dialog och vägledning:** För att proaktivt hantera bristande tillgång till primärdata och minska beroendet av estimat, förs en löpande kommunikation med dotterbolagen. Detta inkluderar stöd i att identifiera nya datakällor och att kvalitetssäkra de antaganden som ligger till grund för nödvändiga estimeringar.
- **Kontroll genom "fyra ögon-principen":** För att säkerställa hög datakvalitet tillämpas principen att all rapportering ska granskas och valideras av minst två personer innan slutlig konsolidering.

Process för identifiering och upptäckt av risker

Arbetet med att identifiera risker sker i nära samverkan mellan koncernens centrala hållbarhetsfunktion och rapportörer i dotterbolagen. Vid varje rapporteringsperiod genomförs en strukturerad utvärdering av föregående års process för att identifiera förbättringsområden, samtidigt som kommande period planeras utifrån kända osäkerheter. Hållbarhetsrelaterade rapporteringsrisker kan även lyftas inom ramen för koncernens ordinarie interna kontrollprocess, vilken leds av koncernens riskansvarige.

Framtida integration i internkontrollarbetet

Då 2025 utgör koncernens första rapporteringsår enligt ESRS, befinner sig processerna under uppbyggnad. Från och med nästa räkenskapsår kommer identifierade risker kopplade till hållbarhetsredovisningen att integreras i koncernens generella riskarbete och interna kontrollfunktion.

Risker kommer då att bedömas systematiskt baserat på sannolikhet och påverkan på verksamheten. Befintliga kontroller kommer att utvärderas som effektiva, delvis effektiva eller ineffektiva. I de fall kontroller bedöms som bristfälliga kommer åtgärdsplaner att upprättas för att etablera en riskreducerande strategi. Rapportering av risker och interna kontroller för hållbarhetsdata kommer framgent att följa den årliga internkontrollplanen och rapporteras till revisionsutskottet samt koncernledningen på regelbunden basis.



SBM – 1 – Strategi, affärsmodell och värdekedja

BHG är en av de största e-handelsaktörerna i Norden inom gör-det-själv (DIY), möbler och heminredning. Genom ett stort antal dotterbolag med fler än 100 webbutiker, som kompletteras med ett mindre antal fysiska butiker, erbjuder vi marknadens ledande sortiment av välkända externa- och starka egna varumärken till främst privatkunder i Norden men även i övriga Europa och på utvalda asiatiska marknader. Vårt sortiment omfattar över 1,5 miljoner produkter och utgör ett komplett erbjudande inom gör-det-själv, möbler och heminredning. Verksamheten är organiserad i tre strategiska affärssegment som täcker olika kundbehov och prisklasser inom hemmet. Denna struktur möjliggör synergier inom inköp och logistik samtidigt som varje segment behåller ett skarpt kundfokus.

- **Home Improvement** - Tillhandahåller specialistprodukter för DIY, trädgård, byggnation och renovering. Verkar bland annat genom en drop-shipping-modell och riktar sig primärt till villaägare och hemmafisare i Norden och norra Europa.
- **Value Home** - Förser privatkunder i Norden och Europa med möbler och heminredning med fokus på pris och tillgänglighet.
- **Premium Living** - Erbjuder ett brett sortiment inom exklusiv inredning, designmöbler, belysning och köksartiklar från ledande skandinaviska och internationella varumärken till designintresserade kunder i Norden och övriga världen.

Koncernens dotterbolag inom segmenten ovan köper in produkter från över 2 000 leverantörer i främst Europa och Sydostasien. BHG har ingen egen tillverkning och den egna verksamheten omfattar främst inköp, lagerhållning samt marknadsföring och försäljning.

Våra dotterbolag sysselsätter cirka 2 000 personer som varje dag arbetar för att skapa värde genom effektiv sortimentsstyrning, leverantörssamarbete, logistik och leveranskapacitet för bästa möjliga kundupplevelse. Den egna verksamheten är främst belägen i Norden (1 458 antal anställda) och i Europa (503 antal anställda). Koncernen kombinerar kommersiell utveckling och tillväxt med ansvarsfullt företagande, där hållbarhet integreras i strategin.

BHG:s strategi för lönsam tillväxt är förankrad i en tech- och datadriven affärsmodell där hållbarhet ses som en katalysator för effektivitet och långsiktigt värdeskapande. Integrationen sker primärt genom våra tre strategiska lager:

Operational excellence

Vår grundläggande strategi bygger på kontinuerliga förbättringar i processer och teknik för att skapa skalbarhet och en konkurrenskraftig kostnadsstruktur. Genom att optimera operativa processer och logistikflöden minskar vi verksamhetens relativa resursförbrukning och klimatavtryck.

Vår decentraliserade struktur innebär att varje dotterbolag har ansvar för att utveckla sitt erbjudande utifrån lokala kundbehov, vilket inkluderar resurseffektiva förbättringar nära kunden.

Strategiska initiativ

Vi fokuserar på initiativ som stärker verksamheten genom att ytterligare öka automation och effektivitet. Därigenom säkerställer vi konkurrensfördelar i kostnadsstrukturen genom exempelvis implementering av AI-lösningar som ökar vår operativa effektivitet utan att öka det fysiska avtrycket.

Målsättningen är också att ännu bättre nyttja den stora mängd data som genereras för att driva tillväxt, effektivitet och kundupplevelse. Det möjliggör en mer intelligent och hållbar konsumtionsmodell som skapar tillväxtpotentialer genom nya intäktsströmmar som inte kräver ökad användning av fysiska resurser eller råmaterial.

Förvärv

Förvärv är en central del av vår tillväxtstrategi och präglas av hög finansiell och strategisk disciplin. Vid identifiering och utvärdering av potentiella förvärv tillämpar vi tydliga processer för att säkerställa att nya verksamheter integreras på ett sätt som stärker koncernens samlade profil och synergier.

Målsättning och uppföljning

För att driva och följa upp vår prestation har BHG fastställt konkreta hållbarhetsmål inom följande huvudområden:

- **Klimat och miljö** - Mål för reduktion av koldioxidutsläpp i den egna verksamheten.
- **Ansvarsfulla inköp** - Mål för andelen strategiska leverantörer som har signerat vår uppförandekod
- **Medarbetare och kultur** - Mål rörande signering av uppförandekod.



Koncernens intäkter genereras huvudsakligen genom försäljning av produkter via e-handel och relaterade tjänster såsom leveransalternativ och installation. All omsättning sker inom sektorn försäljning och handel.

BHGs verksamhet bygger på en decentraliserad modell där den övergripande strategin definieras på koncernnivå, för att sedan omsättas genom segmentsansvariga till lokala strategier och exekveras av respektive VD på våra dotterbolag.

Under året har inga större förändringar skett avseende huvudsakliga marknader, kundgrupper eller produkt erbjudanden.

Vid formulering av mål har vi beaktat berörda intressenternas interaktion med oss i vår affärsmodell och vår värdekedja som beskrivs nedan.

BHGs affärsmodell bygger på insatsfaktorer såsom inköpta varor och material från externa leverantörer, transport- och logistik tjänster,

förpackningsmaterial, energi för lager- och distributionsdrift, digital infrastruktur samt arbetskraft och kompetens. Dessa inputs omsätts till utflöden i form av sålda produkter, leverans av order till kund och relaterade tjänster såsom kundsupport, returlösningar samt informationsflöden kring produktdata och orderhantering.

Verksamheten ger upphov till effekter i värdekedjan, där de mest betydande miljöeffekterna typiskt avser klimatpåverkan från tillverkning och transporter, resursanvändning och avfall från material och förpackningar. Sociala och styrningsmässiga effekter omfattar bland annat risker och påverkan kopplade till arbetsvillkor och mänskliga rättigheter i leverantörsledet, arbetsmiljö i lager- och logistikverksamhet, produktsäkerhet och korrekt kundinformation, samt krav på efterlevnad, spårbarhet och informationssäkerhet.

Värdekedja

UPPSTRÖMS

Insatsvaror

Uppströmsledet inleds med utvinning och produktion av råmaterial och insatsvaror såsom trä, metaller, plast, textilier och elektronikkomponenter. Insatsvarorna används av BHGs leverantörer vid tillverkning av färdiga produkter. BHG har inget direkt inflytande eller insyn i råvaruutvinning eller komponenter utan påverkan sker indirekt via leverantörskrav och uppförandekoder.

Tillverkning

Produkterna tillverkas av ett omfattande nätverk av externa leverantörer i Europa och Asien. Tillverkningen omfattar främst produkter från etablerade externa varumärken där produktdesign, materialval och processer styrs av varumärkesägaren samt från egna varumärkesprodukter, där tillverkningen i väldigt stor utsträckning baseras på leverantörernas standardiserade katalogprodukter. För den absoluta merparten av produktsortimentet har BHG ingen operativ kontroll över tillverkningsprocesser eller materialsammansättning.

Tillverkningsstegen omfattar bland annat bearbetning av råmaterial, maskinbearbetning, ytbehandling, montering och förpackning.

Inkommande transporter

Inkommande transporter av färdiga produkter från leverantörernas produktionsanläggningar till BHGs egna lager eller lager som tillhör tredjepartslogistikpartners sker via väg, räl och sjö, beroende på ursprung enligt nedanstående flöden:

- **Produktion i EU** - nordiskt lager: väg/järnväg
- **Produktion i Asien** - nordiskt lager, sjöfrakt och vägtransport

DEN EGNA VERKSAMHETEN

Inköp & lagerhantering

BHG ansvarar för urval av sortiment, förhandling av inköpsavtal, pris, volymer och leveransvillkor. Inköp sker från ett stort antal leverantörer, vilket minskar beroendet av enskilda aktörer. Produkter förvaras i egna eller outsourcade lager på ett flertal platser i främst södra Sverige. Lagerverksamheten omfattar mottagning, lagring, plock och pack. För de delar av Koncernen som bedriver drop-ship verksamhet så lagerhålls produkterna inte i lager som BHG förfogar över utan skickas i stället direkt från leverantören till slutkunden.

Marknadsföring & försäljning

Marknadsföring sker främst digitalt via e-handelsplattformar, sociala medier och sökannonsering. Försäljning sker huvudsakligen genom e-handel från vår stora mängd av e-handelsplatser, men även genom ett fåtal fysiska butiker i Sverige och Europa. Bolagen ansvarar för prissättning, kundkommunikation och kampanjer.

Orderhantering omfattar mottagande av kundorder, betalningshantering och koordinering av leverans. Kundenservice hanterar frågor, reklamationer, returer och eftermarknadstjänster via digitala- och telefonbaserade kanaler.

Stödfunktioner & administration

Ekonomiavdelningarna säkerställer redovisning, rapportering, regelefterlevnad och intern styrning. IT-avdelningarna stödjer e-handelsplattformar, affärssystem, logistiklösningar och datasäkerhet. HR-avdelningarna ansvarar för rekrytering, kompetensutveckling, arbetsmiljö och personaladministration.

NEDSTRÖMS

Leverans till kund

Leverans till slutkund sker genom ett stort antal transportörer och logistikpartners som omfattas av egna- eller leverantörernas transportavtal. Leveranser kan ske till hemadress, ombud eller butik beroende på kundens önskemål.

Kundens användning av produkter

Efter leverans används produkterna av slutkund. Användningsfasens miljöpåverkan varierar kraftigt genom vår bredd i utbudet och då påverkan är väldigt beroende av vilken produktkategori som kunden köpt (material, energianvändning, livslängd) och i vilken marknad kunden befinner sig i.

Returer

En del av produkterna returneras av våra kunder av olika anledningar. Returer medför ytterligare transporter, hantering och i vissa fall kassation.

Avfallshantering och bortskaffande

Vid slutet av produktens livscykel hanteras avfall genom återvinning, energiåtervinning eller deponi, beroende på material och lokala avfallssystem. BHG har väldigt begränsat inflytande över detta led men kan påverka genom information och produkterbjudande

SBM – 2 - Intressenters intressen och synpunkter

BHG engagerar sig aktivt med intressenter för att säkerställa att affärsmodell, strategi och verksamhet möter deras förväntningar och behov.

Bolagen har löpande dialoger med intressenter under året utöver de specifika intressentdialoger som förts som den del av den dubbla väsentlighetsanalysen.

NYCKELINTRESSENTER & DIALOG

- **Kunder** – Våra kunder, som köper produkter via våra e-handels- och fysiska butiker, är en av våra allra viktigaste intressentgrupper. Dialogen med kunderna sker primärt genom dotterbolagens olika kontaktytor såsom kundtjänst samt genom kundundersökningar. Kundernas perspektiv och rättigheter informerar och påverkar vårt strategiarbete och dagliga verksamhet.
- **Medarbetare** – Dialogen med medarbetare sker genom medarbetarundersökningar, årliga medarbetarsamtal samt i diverse forum för samverkan. Deras synpunkter tas tillvara i dialoger med HR-ansvariga eller VD och fångas upp som input till vår strategi och affärsmodell.
- **Investorare & ägare** – Investorardialoger sker kvartalsvis i samband med delårsrapporterna samt genom investerarsamtal och kapitalmarknadsdagar. Investorares och ägares perspektiv och påverkan på strategin hanteras naturligt genom såväl styrelsearbetet som väl etablerade kanaler såsom IR.
- **Myndigheter** – Vi bevakar lokala och internationella myndigheter för att säkerställa efterlevnad av miljölagstiftning, arbetsrätt och standarder för bolagsstyrning. Då våra dotterbolag är verksamma i olika länder måste vi följa såväl lokala lagar som EU-regelverk och lagar.

- **Leverantörer och medarbetare i värdekedjan** – Dialogen med leverantörer sker genom dotterbolagens återkommande kontakter och granskning av leverantörer. Vår största påverkan på medarbetare i värdekedjan sker genom våra inköpsbeslut och leverantörsrelationer. De väsentliga rättigheter och intressen som vi adresserar inkluderar skäliga arbetsvillkor, hälsa och säkerhet samt efterlevnad av mänskliga rättigheter i enlighet med våra policier och återkopplar till vår strategi genom riskbaserad styrning av leverantörsväl.

ROLL I MATERIALITETSBEDÖMNING

BHG:s nyckelintressenter spelade en viktig roll i processen kring årets hållbarhetsrapport och den dubbla väsentlighetsanalysen som ligger till grund för rapporten. Flertalet intressentgrupper såsom leverantörer, medarbetare och kunder har främst kontakt genom dotterbolagen och därmed användes indirekt representation. Detaljerad information kopplat till intressenternas roll finns i avsnitt IRO-1.

INFORMATIONSDELNING

Flödet av information mellan intressenter säkerställs via huvudkontoret genom regelbundna möten med dotterbolagen där synpunkter från verksamheterna och deras intressenter lyfts, samtidigt som gruppen informerar om investerares, ägares och övergripande myndigheters synpunkter. Vid behov lyfts sedan denna information av ledningsgruppen till koncernens styrelse.

När det är relevant eller påverkar BHG:s strategiska arbete informeras styrelse om intressenternas synpunkter som en del av den årliga hållbarhetsuppdateringen till styrelsen. Dialogerna har inte föranlett några väsentliga förändringar av BHG:s affärsmodell under året.



SBM – 3 - Väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell

BHG har identifierat väsentlig påverkan, risker och möjligheter genom sin dubbla väsentlighetsanalys. IROer finns uppströms i produktionen, den egna verksamheten kopplat till arbetsvillkor, energi och affärsetik, samt nedströms genom produkters användning, inkludering, returer och avfallshantering. Koncernen ämnar att årligen se över listan av IROer för att säkerställa relevans.

IDENTIFIERADE PÅVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

E1 – Klimatförändringar

Väsentlig påverkan:

- **Växthusgasutsläpp från BHGs värdekedja** – Växthusgasutsläpp från BHGs leverantörsled, egen verksamhet och distribution bidrar till klimatförändringar som påverkar både människor och miljö.
- **Energikonsumtion** – Energianvändningen i BHGs egna verksamhet driver utsläpp inom Scope 2 och bidrar till klimatpåverkan som påverkar både människor och miljö.

Finansiell risk:

- **Kostnader relaterade till klimatkompensation** – Möjliga kostnader för klimatkompensation och koldioxidkrediter inom Scope 1 och 2 innebär en finansiell risk för koncernen då prisvolatilitet och ökade marknadskrav kan påverka driftskostnaderna. Riskerna uppstår genom företagets energianvändning och utsläppsintensiva aktiviteter i den egna verksamheten.
- **Volatila energipriser** – Volatila energipriser innebär en finansiell risk för BHG genom ökade och varierande driftskostnader i den egna verksamheten och indirekta kostnadspåslag i leverantörs- och distributionsledet vilket på sikt kan påverka prisbildning, marginaler och investeringsprioriteringar.

E5 – Cirkulär ekonomi

Väsentlig påverkan:

- **Resursinflöde av produkter** – BHG bidrar till resursförbrukning genom användning av jungfruligt material i den stora bredd av produkter som koncernen köper in och säljer.
- **Resursinflöde förpackningar** – Koncernens inköp av jungfruligt förpackningsmaterial innebär resursförbrukning.
- **Resursutflöde** – Produkter med kort livslängd leder till accelererat resursutflöde. Detta innebär att material lämnar ekonomin i förtid, vilket tvingar fram nytt resursuttag och ökar den totala miljöbelastningen.

- **Avfall i värdekedjan** – Avfall som uppstår i BHGs lagerverksamhet och vid kunders sluthantering innebär negativ miljöpåverkan genom ökat resursuttag och utsläpp kopplade till hantering och deponi.

Finansiell möjlighet:

- **Minskade returer** – Proaktivt arbete med produktinformation kan leda till minskade returer och bättre kostnadseffektivitet i kundledet.

S1 – Den egna arbetskraften

Väsentlig påverkan:

- **Hälsa & säkerhet** – Påverkan uppstår i både kontors-, butiks- och lagermiljöer där fysiska och psykiska belastningar kan förekomma, och innebär behov av åtgärder för att stärka arbetsmiljöarbete, utbildning och förebyggande insatser.
- **Säker anställning** – Påverkan uppstår främst inom logistik, kundservice och IT som använder temporär personal och uppstår genom skillnader i rättigheter och förmåner mellan konsulter och fast personal.
- **Lika möjligheter** – Bristande tillgång till lika möjligheter kan påverka medarbetares välmående, utvecklingsmöjligheter och engagemang, särskilt i frågor som flexibel arbetstid och tillgång till förmåner. Påverkan uppstår genom interna arbetsrutiner och organisatoriska strukturer och kan leda till ojämlika förutsättningar mellan olika grupper i arbetsstyrkan.
- **Mångfald** – Bristande mångfald och inkludering, särskilt i högre ledningsnivåer, kan påverka medarbetares upplevelse av rättvisa, karriärmöjligheter och tillhörighet samt försvaga organisationens förmåga till innovation och besluts kvalitet. Påverkan uppstår genom rekryterings- och befodringsprocesser samt interna strukturer.

S2 – Arbetskraft i värdekedjan

Väsentlig påverkan

- **Arbetsförhållanden i värdekedjan** – Bristfälliga arbetsförhållanden i delar av leverantörskedjan och i vissa lagerfunktioner innebär negativ påverkan på arbetarnas hälsa och säkerhet samt risk för brott mot mänskliga rättigheter. Påverkan uppstår genom fysiskt krävande arbetsuppgifter och riskfyllda processer i fabriker och lager, ofta i högriskländer där skyddsnivåer varierar.
- **Lika behandling och möjligheter i värdekedjan** – BHGs leverantörskedja kan påverka arbetstagares rättigheter och välbefinnande, särskilt i högriskländer där skyddsnivåer och arbetsvillkor varierar. Påverkan uppstår genom affärsrelationer med leverantörer och underleverantörer och kan leda till diskriminering och begränsade möjligheter för vissa grupper.
- **Övriga rättigheter i värdekedjan** – Påverkan på barnarbete och andra arbetsrelaterade rättigheter i BHGs globala leverantörskedja innebär allvarlig negativ påverkan på barns hälsa, säkerhet och utvecklingsmöjligheter.

S4 – Konsumenter och slutanvändare

Väsentlig påverkan

- **Tillgång till kvalitativ produktinformation** – Bristfällig eller vilseledande produktinformation kan negativt påverka konsumenters möjligheter att göra informerade val och därmed skapa säkerhetsrelaterade konsekvenser.
- **Produktsäkerhet** – Bristande produktsäkerhet och förekomst av farliga ämnen kan orsaka skador på människor och leda till betydande påverkan.
- **Social inkludering och tillgänglighet** – BHG har genom sin roll som e-handlare en påverkan på inkludering och tillgänglighet i våra online-destinationer.

Finansiell risk:

- **Kostnader relaterade till bristfällig information/datahantering** – Felaktig eller bristfällig produktinformation kan leda till ökade returkostnader och risk för böter vid vilseledande marknadsföring.
- **Kostnader relaterat till produktsäkerhet och inkludering** – Bristande produktsäkerhet innebär en finansiell risk eftersom skador orsakade av felaktiga eller farliga produkter kan leda till betydande viten, återkallelser och kompensationskostnader

- **Böter relaterat till prissättning** – Felaktig eller bristfällig prissättning i relation till rådande lagstiftning kan leda till böter och viten.

G1 – Ansvarsfullt företagande

Väsentlig påverkan

- **Bristande skydd av visselblåsare** – Otillräckligt skydd för visselblåsare kan leda till att oegentligheter inte rapporteras och därmed riskera etiska, juridiska och arbetsmiljörelaterade konsekvenser. Påverkan uppstår genom interna rapporteringsprocesser och kulturen kring öppenhet och trygghet.
- **Bristfällig relation med leverantörer** – Skillnader i mognadsgrad och ansvarsfördelning i leverantörskedjan mellan Koncernens bolag kan leda till att risker i leverantörsledet inte identifieras eller hanteras konsekvent, vilket kan få negativa sociala och etiska konsekvenser för arbetstagare hos leverantörer.

Finansiell risk:

- **Korruption och mutor** – Risken för incidenter relaterade till korruption och mutor uppstår främst i kontakten mellan våra dotterbolag och deras leverantörer, där det finns en risk att otillbörliga ersättningar används för att påverka leverantörsväl och därmed påverka koncernens finansiellt.

EFFEKTER PÅ STRATEGI OCH AFFÄRSMODELL

Interaktion med affärsmodell och beslutsfattande

Vid tidpunkten för färdigställandet av denna rapport har BHG inte vidtagit, och planerar för närvarande inte, några väsentliga ändringar i sin övergripande strategi eller affärsmodell som en direkt följd av identifierad påverkan, risker eller möjligheter. Bedömningen är att nuvarande affärsmodell har den nödvändiga flexibiliteten för att hantera dessa frågor inom ramen för befintliga processer.

Även om inga strukturella ändringar i affärsmodellen har gjorts, integreras de identifierade riskerna och möjligheterna i det löpande beslutsfattandet genom.

- **Stärkt leverantörspåföljning** – Fokus ligger på att säkerställa efterlevnad av Uppförandekoden (Supplier Code of Conduct) för att hantera risker i leverantörsledet.
- **Datadriven optimering** – Inom ramen för befintlig digital infrastruktur arbetar koncernen med att kartlägga materialflöden för att identifiera framtida möjligheter till resursoptimering.
- **Kontinuerlig bevakning** – Styrelsen och ledningen övervakar regelbundet de finansiella och operativa riskerna kopplade till hållbarhetsfrågor för att vid behov kunna justera strategiska prioriteringar.



BHG avser att kontinuerligt utvärdera om de framtida effekterna av identifierade IROer kräver mer omfattande förändringar av affärsmodell eller strategi i takt med att baslinjedata för de väsentliga områdena fastställs och analyseras.

Nuvarande finansiell påverkan

De identifierade IROerna har redan i dag viss påverkan på BHGs finansiella resultat och kassaflöden. Variationer i energi- och transportkostnader påverkar löpande rörelsekostnader och kan skapa marginalvolatilitet. Risker kopplade till produktinformation, produktsäkerhet och regelefterlevnad medför potentiella kostnader för returer, reklamationer, hantering och eventuella viten, vilket slår direkt mot resultatet när de uppstår.

Samtidigt bidrar arbetet med förbättrad produktinformation och minskade returer till ökad kostnadseffektivitet och positiva effekter på kassaflödet. Dessa finansiella effekter hanteras inom ramen för BHGs etablerade processer för riskhantering, budget och löpande uppföljning av kostnader och lönsamhet.

SAMHÄLLE

BHG:s väsentliga påverkan på den egna arbetskraften uppstår genom affärsmodellens beroende av lagerdrift, kundservice och digital kompetens, vilket påverkar hur arbetsmiljö, anställningsformer och lika möjligheter hanteras. Denna påverkan och risker används i det löpande strategiska beslutsfattandet, främst genom utveckling av arbetsmiljörutiner, kompetensförsörjning och arbete med mångfald och inkludering, även om de inte har krävt strukturella förändringar av affärsmodellen.

Samtliga grupper i den egna arbetskraften omfattas – tillsvidareanställda, visstidsanställda och personal från tredjepartsleverantörer. Negativ påverkan bedöms vara incidentbaserad och inte systemisk, och eftersom BHG verkar i jurisdiktioner med stark arbetsrätt finns inga identifierade risker för tvångs- eller barnarbete i den egna verksamheten. Positiva effekter omfattar kompetensutveckling, interna karriärvägar och en inkluderande företagskultur som stärker medarbetares möjligheter.

Övergången mot en mer resurseffektiv och klimatneutral verksamhet bedöms inte medföra väsentliga negativa effekter på den egna arbetsstyrkan, såsom omställningar eller arbetsförluster. Identifierade risker och möjligheter kopplas främst till specifika grupper – exempelvis fysiska risker för lagerpersonal, lägre anställningstrygghet för visstidsanställda och underrepresentation av kvinnor i ledande roller.

RESILIENSANALYS

Som en del av den uppdaterade dubbla väsentlighetsanalysen genomförde BHG under 2025 en klimatrelaterad resiliensbedömning av koncernens strategi och affärsmodell. Analysen omfattade hela verksamheten och inkluderade leverantörskedjan, lagerverksamheten, energianvändning, logistikflöden och sortimentsstruktur. Syftet var att bedöma hur både fysiska och omställningsrelaterade klimatrisker kan påverka BHGs möjlighet att upprätthålla drift, lönsamhet och kundvärde över tid.

Resiliensanalysen genomfördes genom en kvalitativ bedömning av risker och möjligheter, kompletterad med ovan scenarioanalys baserad på tre etablerade klimatscenarier: ett Parisavtalsanpassat scenario (RCP 1.9, 1,5°C), ett allvarligare uppvärmningsscenario (RCP 4.5, 2-3°C) och ett högvärmerealistiskt scenario (RCP 8.5, över 4°C). Dessa scenarier användes för att belysa potentiella effekter på leveranskedjor, energikostnader, efterfrågan, materialtillgång och logistik.

Analysen genomfördes i samband med materialitetsbedömningen och med stöd av relevanta externa riskbedömningar, klimatdata och expertunderlag. En full kvantitativ scenariomodellering enligt vetenskapliga projektioner har ännu inte genomförts, men antas utvecklas i framtida rapporteringscykler.

Resultaten av resiliensanalysen visar att BHGs affärsmodell är motståndskraftig i det korta till medellånga perspektivet för scenarier med låg till medelhög uppvärmning (upp till cirka 3°C). De främsta riskerna bedöms vara omställningsrelaterade, såsom ökade energikostnader, krav på koldioxidredovisning och skärpt lagstiftning kring transporter och produkter. Fysiska klimatrisker väntas främst uppträda i det längre tidsperspektivet och påverkar i första hand externa logistik- och leverantörsled och i andra hand den egna verksamheten. Med ett diversifierat sortiment och global leverantörsbas anses BHG vara motståndskraftigt. I mer extrema scenarier med över 4°C uppvärmning bedöms globala logistikkedjor, varuflöden och kundbeteenden påverkas på ett sätt som kräver mer omfattande förändringar i affärsmodellen.

TABELL ÖVER IDENTIFIERADE PÅVERKAN, RISKER OCH MÖJLIGHETER

BHG har identifierat 25 väsentliga påverkan, risker och möjligheter inom sex ESRS-områden genom sin dubbla väsentlighetsanalys. IROs uppstår olika delar av värdekedjan, uppströms egen verksamhet, nedströms och kan vara positiva eller negativa samt faktiska eller potentiella. För varje IRO finns en kort översikt och en tidsbedömning: kort sikt (upp till 12 månader), medellång sikt (2–5 år) och lång sikt (mer än 5 år). Mer information finns under respektive avsnitt för klimat och miljö, social påverkan och affäretik.

ESRS	IRO	Negativ	Positiv	Risk	Möjlighet
E1	Växthusgasutsläpp från BHGs värdekedja	●			
	Kostnader relaterade till klimatkompensation			●	
	Energikonsumtion	●			
	Volatila energipriser			●	
E5	Resursinflöde av produkter	●			
	Resursinflöde av förpackningsmaterial	●			
	Resursutflöde vid försäljning	●			
	Minskade returer				●
	Avfall i värdekedjan	●			
S1	Hälsa & säkerhet	●			
	Säker anställning	●			
	Lika möjligheter	●			
	Mångfald	●			
S2	Arbetsförhållande i värdekedjan	●			
	Lika behandling och möjligheter i värdekedjan	●			
	Övriga rättigheter i värdekedjan	●			
S4	Tillgång till kvalitativ produktinformation	●			
	Böter relaterat till prissättning			●	
	Kostnader relaterade till bristfällig information/datahantering			●	
	Möjlighet att reducera returer och reklamationer				●
	Produktsäkerhet	●			
	Social inkludering och tillgänglighet	●			
	Kostnader relaterat till produktsäkerhet och inkludering			●	
G1	Bristande skydd av visselblåsare	●			
	Bristfällig relation med leverantörer	●			
	Korruption och mutor			●	



IRO - 1 - Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter

Under 2023 genomförde BHG sin första dubbla väsentlighetsanalys, med stöd av extern expertis, för att identifiera koncernens viktigaste påverkan, risker och möjligheter. Analysen uppdaterades på styrelsens anmodan under 2025 för att spegla koncernens nuläge.

Processen var uppdelad i tre huvudsakliga faser: identifiering, bedömning och validering.

Identifiering

Vi genomförde en kartläggning av potentiell och faktisk påverkan, risker och möjligheter längs vår värdekedja. Detta inkluderar:

- **Uppströms (Leverantörsled)** - Miljöpåverkan vid insatsvaror, produktion, transporter och sociala risker i leverantörskedjan.
- **Egen verksamhet** - Energiförbrukning, logistik, avfallshantering och arbetsmiljö.
- **Nedströms (Kundled)** - Produktsäkerhet, cirkulära affärsmodeller och avfallshantering.

Bedömning

Varje identifierad IRO har bedömts utifrån två perspektiv:

1. Påverkansmaterialitet

Bedömningen av BHGs påverkan på människor och miljö baseras på följande kriterier:

- Skala
- Omfattning
- Återställbart
- Sannolikhet

2. Finansiell materialitet

Bedömningen av miljöns effekt på BHG baseras på följande kriterier:

- Finansiell effekt
- Sannolikhet

Vid bedömning av påverkan avsåg kriteriet återställbarhet enbart negativa konsekvenser och användes för att bedöma i vilken utsträckning en negativ påverkan kan åtgärdas eller återställas. Negativa inverknings prioriterades utifrån deras relativa allvarlighetsgrad (skala, omfattning och återställbarhet) i kombination med sannolikhet. Sannolikhet bedömdes för både påverkan och finansiella risker/möjligheter utifrån kända exponeringar i värdekedjan, historik/incidenter, geografi och branschrisk samt graden av styrning och kontroll i verksamheten.

Tröskelvärden och prioritering

För att fastställa om ett ämne var väsentligt tillämpade BHG fastställda tröskelvärden. Ett ämne ansågs vara väsentligt om det uppnådde ett poängvärde om minst 3 av 5 i antingen påverkansväsentlighet eller finansiell väsentlighet.

Samtliga bedömningar utgick från ESRS-definitionerna för kort-, medel- och lång sikt som metodologisk grund. Denna kartläggning gjorde det möjligt att identifiera områden med förhöjd risk för negativ påverkan. Bedömningen omfattade påverkan som uppstår genom både den egna verksamheten och genom affärsrelationer i uppströms- och nedströmsled. Våra nyckelintressenter såsom medarbetare, kunder, leverantörer, ägare, investerare, leverantörer och leverantörers medarbetare har involverats genom primärt indirekt representation. Detta har skett genom en mängd möten med en bredd av representanter från främst dotterbolagen men även koncernfunktioner och ägare.

Processen inkluderade en mängd intervjuer och möten med representanter för olika intressentgruppers kontaktytor, vilka antingen direkt eller indirekt representerade BHGs nyckelintressenter. Deltagare i dessa möten och intervjuer inkluderar VDar i dotterbolag, logistikansvariga, inköpsansvariga, kundtjänstansvariga, IR, legal- och riskansvariga samt ägare.

Bedömningarna baserades på interna policys, processer, historisk rapportering, kompletterat med finansiella data och expertis inom ämnet. Analysen omfattade samtliga dotterbolag, huvudsakliga produktkategorier och de geografier där BHG är verksam. I de delar av värdekedjan där fullständiga data saknades gjordes försiktiga antaganden.

Ansvar för genomförandet av väsentlighetsanalysen ligger hos koncernens hållbarhetsfunktion i nära samarbete med finans-, risk- och juridikfunktionerna och poängsättning och datagrund validerades internt. Kontroller har främst bestått av datagranskning, validering av poängsättningsmetod och genomgång av antaganden.

Resultatet av väsentlig påverkan, risker och möjligheter fastställdes och presenterades för styrelsen efter rapporteringsåret men innan färdigställandet av denna rapport.

Då 2025 är det första rapporteringsåret enligt CSRD är hållbarhetsrelaterade risker ännu inte fullt integrerade i koncernens övergripande riskhanteringsprocess men kommer successivt att integreras i det formella riskhanteringsarbetet där kontroller relaterade till risker och möjligheter hanteras genom företagets interna kontrollramverk och årliga självvärderingsprocess. BHGs riskavdelning kommer framöver att ansvara för att självbedömningen av definierade kontroller utförs och rapporteras till revisionsutskottet och BHGs styrelse en gång per år. Åtgärder kommer att vidtas av ledningen i enlighet med revisionsutskottets beslut. På följande sidor beskrivs vilka analyser som har genomförts och vilka informationskällor som använts för respektive område.

Klimatförändringar E1 IRO-1

BHG identifierade och bedömde klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter som en del av koncernens dubbla väsentlighetsanalys. Arbetet omfattade koncernens egen verksamhet samt värdekedjan uppströms och nedströms.

Koncernens påverkan på klimatförändringar identifierades genom beräkningar av växthusgasutsläpp i enlighet med Greenhouse Gas Protocol. Bedömningen omfattade hela värdekedjan, där utsläpp i Scope 3, kopplade till inköpta varor och transporter, identifierades som den mest väsentliga källan till klimatpåverkan.

Klimatrelaterade omställnings- och fysiska risker identifierades genom en scenarioanalys. Bedömningarna omfattade kort, medellång och lång sikt. Scenariotanalysen genomfördes första gången 2025 och är sannolikt föremål för regelbunden översyn därefter. Scenariotarbetet har fokuserat på att identifiera klimatrelaterade fysiska- och omställningsrisker som kan påverka BHGs egen verksamhet eller dess värdekedja. För att identifiera och bedöma våra klimatrelaterade risker och möjligheter har vi valt att basera vår analys på tre olika RCP-scenarier (Representative Concentration Pathways) RCP 1.9, RCP 4.5 och RCP 8.5.

Valet av dessa scenarier syftar till att täcka ett brett spektrum av möjliga framtidsbilder, för att testa verksamhetens motståndskraft mot både omställningsrisker och fysiska klimatrisker. Resultatet av de scenariobaserade analyserna användes som underlag för bedömning av väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter samt för prioritering av åtgärder och styrning. Baserat på denna analys bedömdes klimatförändringar enligt E1 vara väsentligt.

Föroreningar E2 IRO-1

BHG genomförde en screening av koncernens platser och affärsaktiviteter för att identifiera potentiell föroreningsrelaterad påverkan, risker och möjligheter kopplade till luft, vatten och mark samt användning av potentiellt skadliga ämnen i den egna verksamheten och i värdekedjan. Screeningen baserades på en genomgång av koncernens operativa platser, främst kontor och lager, samt en riskbaserad utvärdering av den uppströms värdekedjan, inklusive logistikflöden.

Som återförsäljare utan egen produktion bedömdes koncernens direkta utsläpp till luft, vatten och mark vara begränsade och huvudsakligen relaterade till fastighetsdrift och transporttjänster. Utsläpp kopplade till bränsleförbränning hanterades inom ramen för ESRS E1 Klimatförändringar. Bedömningen av värdekedjan visade att potentiella luftföroreningar huvudsakligen var lokalt begränsade till leverantörsregioner och förknippade med verksamheter med låg utsläppsintensitet i jämförelse med tunga industriprocesser. Potentiell påverkan på mark bedömdes vara lokal och begränsad, då leverantörernas tillverkningsprocesser och koncernens produktsortiment inte omfattade högintensiva kemiska processer. Påverkan kopplad till skogsbruk bedömdes inom ramen för biologisk mångfald enligt ESRS E4 för att undvika dubbelräkning.

Gällande vatten bedömdes risken för betydande utsläpp som låg, då huvuddelen av inköpta produkter tillverkas genom torra processer och då inköpsvolymerna är spridda över en omfattande leverantörsbas.

Därmed bedömdes föroreningar enligt ESRS E2 som icke-väsentliga, då identifierad påverkan i värdekedjan främst var koncentrerad till leverantörsledet och inte bedömdes utgöra en väsentlig påverkan eller finansiell risk för koncernen som helhet. Inga riktade samråd med berörda lokalsamhällen genomfördes under räkenskapsåret, då inga föroreningsrelaterade hotspots identifierades i anslutning till koncernens egna anläggningar eller specifika geografiska områden.

Vatten och marina resurser E3 IRO-1

För att identifiera faktisk och potentiell påverkan, risker och möjligheter kopplade till vattenförbrukning och marina resurser i den egna verksamheten samt i värdekedjan så genomfördes en geografisk analys av koncernens egna anläggningar, främst kontor och lager, samt en kategorispecifik riskbedömning av leverantörskedjan.

Analysen använde vedertagna verktyg för vattenriskanalys, inklusive WWF Water Risk Filter, för att identifiera om koncernens verksamhet eller nyckelleverantörer var verksamma i områden med hög vattenstress. För den egna verksamheten ansågs vattenförbrukningen vara begränsad till sanitär användning i kontors- och lagermiljöer och därmed inte innebära någon väsentlig miljöpåverkan eller finansiell risk. Vidare bedömdes koncernens huvudsakliga biogena insatsvara, trä, vara regnvattenbaserad och därmed inte konkurrera om blått vatten i vattenknappa regioner. Industriella insatsvaror, såsom metaller och keramik, bedömdes huvudsakligen använda icke-förbrukande kylvatten, vilket begränsade exponeringen mot vattenbrist och prisvolatilitet i leverantörsledet.

Baserat på denna analys, bedömdes vatten och marina resurser enligt ESRS E3 som icke-väsentliga, då den identifierade påverkan och de finansiella beroendena bedömdes understiga gränsen för väsentlighet i förhållande till koncernens totala verksamhetsprofil. Inga riktade samråd med berörda lokalsamhällen genomfördes under räkenskapsåret, eftersom screeningen inte identifierade någon betydande påverkan på lokala vattentillgångar eller marina resurser i anslutning till koncernens egen verksamhet. Dialog med leverantörer skedde inom ramen för ordinarie uppföljning.



Biologisk mångfald E4 IRO-1

Faktisk och potentiell påverkan, risker och möjligheter kopplade till biologisk mångfald och ekosystem i den egna verksamheten samt i värdekedjan bedömdes utifrån analys av leverantörsbasen, centrala produktkategorier samt koncernens logistik- och kontorsfastigheter. Bedömningskriterierna inkluderade geografisk lokalisering, resursintensitet i råvaruledet, såsom trä och textilier, samt potentiell markanvändning.

Koncernen identifierade ett indirekt beroende av ekosystemtjänster för produktion av naturbaserade material men bedömdes, mot bakgrund av ett brett produktsortiment och en geografiskt diversifierad leverantörsbas, inte utgöra väsentliga finansiella risker eller systemiska risker för affärsmodellen. Mot denna bakgrund identifierades inte heller några väsentliga omställnings-, fysiska risker eller möjligheter kopplade till biologisk mångfald och ekosystem.

Ingen specifik scenarioranalys för biologisk mångfald och ekosystem genomfördes under räkenskapsåret, då den inledande bedömningen visade att området hade låg prioritet i förhållande till andra miljörelaterade hållbarhetsfrågor.

Koncernen screenade även egna operativa platser i förhållande till skyddade och biologiskt känsliga områden. Ingen av BHGs anläggningar bedömdes vara belägna i eller i direkt anslutning till sådana områden, och verksamheten bedömdes därför inte bidra till försämring av naturliga habitat eller störning av skyddade arter som skulle kräva särskilda åtgärder enligt tillämplig lagstiftning.

Inga samråd med berörda lokalsamhällen genomfördes, då screeningen inte identifierade någon väsentlig negativ påverkan på biologisk mångfald eller ekosystem. Därmed bedömdes biologisk mångfald och ekosystem enligt ESRS E4 som icke-väsentliga för BHG Group.

Cirkulär ekonomi E5 IRO-1

För att identifiera och bedöma väsentliga effekter, risker och möjligheter relaterade till resursanvändning och cirkulär ekonomi screenades koncernens verksamhet samt värdekedjan uppströms och nedströms med fokus på resursinflöden, resursutflöden och avfall. Resursinflöden bedömdes bestå av inköp av färdiga produkter och förpackningsmaterial för ompackning medan resursutflöden fokuserar på produkternas livslängd och kvalitet som når slutanvändaren. Avfall bedömdes vara relaterat till spill i egna lager samt uttjänta produkter.

BHG har tillämpat ett livscykelperspektiv för att analysera var de största resursflödena uppstår och identifiera potentialen för cirkulära lösningar, såsom ökad produktlivslängd och optimerade förpackningar. Trots begränsad datatillgång från värdekedjan så har uppskattningar av effekten av vår verksamhet och bredden i vårt sortiment föranlett att vi bedömt ett flertal områden inom E5 som väsentliga.

Affärsetik G1 IRO-1

Analysen och bedömningen avseende väsentlig påverkan, risker och möjligheter kopplade till affärsetik, baserades på kriterier som beaktade geografisk lokalisering, typ av aktivitet, sektorstillhörighet samt transaktionsstruktur. Risker för korruption och oetiska affärsmetoder bedömdes utifrån var leverantörer var etablerade samt vilka delar av verksamheten som var mest exponerade. Analysen fokuserade främst på inköpsverksamheten, som bedömdes vara särskilt sårbar, men omfattade även marknadsföring och försäljning. Vidare beaktades särdrag inom detaljhandels- och e-handelssektorn, inklusive ökade regulatoriska krav kopplade till konsumentskydd och digital etik.

Transaktionsstrukturen analyserades med avseende på komplexitet i leverantörsledet, där direktinköp från tillverkare bedömdes ha en annan riskprofil än transaktioner via agenter eller mellanhänder med begränsad insyn i det slutliga mottagarledet

***IRO – 2** Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring redovisas i Appendix i slutet av hållbarhetsrapporten.*

SCENARIOANALYS

RCP 1.9 – BEGRÄNSAD UPPVÄRMNING TILL UNDER 1,5°C

Fysiska risker	Tidshorisont	Omställningsrisker	Tidshorisont
Ökande men hanterbara extremväder som värmeböljor och översvämningar gör leverantörskedjor och transporter dyrare.	Medel	Gradvisa ökning av koldioxidskatter och nya krav på hållbarhetsrapportering kräver anpassningar av affärsmodellen.	Kort
Klimatrelaterade störningar kan påverka transport av produkter och material, vilket kan leda till tillfälliga leveransförseningar eller produktionsstopp.	Medel	Övergång till förnybara energikällor och krav på energieffektivisering medför ökande kostnader.	Medel
		Prisvolatilitet och brist på vissa råmaterial driver behovet av nya produkter och påverkan inom återvinning och materialsubstitution.	Medel

RCP 4.5 – ALLVARLIGARE UPPVÄRMNINGSSCENARIO 2-3°C

Fysiska risker	Tidshorisont	Omställningsrisker	Tidshorisont
Återkommande och omfattande skador på vägar, hamnar och lager leder till permanenta logistikutmaningar och ökade transportkostnader.	Lång	Kraftiga statliga åtgärder, såsom förbud mot fossila transporter och krav på cirkulära modeller, kräver total omställning av affärsprocesser.	Kort
Återkommande extremväder orsakar långvariga leveransavbrott och produktionsstopp i både Sverige, EU och leverantörsländer.	Medel	Höga böter och risk för verksamhetsförbud vid bristande regelefterlevnad ökar pressen på styrning och kontroll.	Medel

RCP 8.5 – HÖGVÄRMESCEANRIO ÖVER 4°C

Fysiska risker	Tidshorisont	Omställningsrisker	Tidshorisont
Stora delar av infrastrukturen kan slås ut, vilket gör internationell e-handel svår att upprätthålla.	Lång	Lagstiftning kan bli svår att upprätthålla när fokus ligger på lokal problemhantering.	Lång
Förlust av byggnader, lager och transportvägar i utsatta områden ger långvariga driftsstörningar.	Lång	Internationell handel kan minska kraftigt, vilket gör att verksamheter blir mer beroende av lokala resurser.	Lång
Omfattande samhällsproblem och befolkningsflyttningar kan påverka produktion, logistik och efterfrågan negativt.	Lång		



E1 - KLIMATFÖRÄNDRING

BHG har, som Nordens största e-handlare en roll i att begränsa energikonsumtion och utsläpp av växthusgaser. Både inom våra egna verksamheter och genom att påverka externa parter, såväl uppströms som nedströms. Koncernen har ingen egen tillverkning utan köper färdiga produkter från affärspartners, leverantörer eller via agenter i Norden, Östeuropa och Asien. En betydande del av BHGs påverkan återfinns i leverantörskedjan kopplat till tillverkningen av de varor som säljs inom våra bolag. Klimat och miljö påverkas av våra leverantörers tillverkning som orsakar växthusgasutsläpp som bidrar till klimatförändringar.

Väsentlig påverkan, risker möjligheter	IRO	Placering i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort	Medel	Long
ESRS E1 – Klimatförändring							
<ul style="list-style-type: none"> Växthusgasutsläpp från BHGs värdekedja Växthusgasutsläpp från BHGs leverantörsled, egen verksamhet och distribution bidrar till klimatförändringar som påverkar både människor och miljö. 	Faktisk Negativ Påverkan	●	●	●	●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Kostnader relaterade till klimatkompensation Möjliga kostnader för klimatkompensation och koldioxidkrediter inom Scope 1 och 2 innebär en finansiell risk för koncernen då prisvolatilitet och ökade marknadskrav kan påverka driftskostnaderna. Riskerna uppstår genom företagets energianvändning och utsläppsintensiva aktiviteter i den egna verksamheten. 	Finansiell Risk Omställning		●		●		●
<ul style="list-style-type: none"> Energikonsumtion Energianvändningen i BHGs egna verksamhet driver utsläpp inom Scope 2 och bidrar till klimatpåverkan som påverkar både människor och miljö. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Volatila energipriser Volatila energipriser innebär en finansiell risk för BHG genom ökade och varierande driftskostnader i den egna verksamheten och indirekta kostnadspåslag i leverantörs- och distributionsledet, vilket på sikt kan påverka prisbildning, marginaler och investeringsprioriteringar. 	Finansiell Risk Omställning		●		●		●

E1 – 1 OMSTÄLLNINGSPLAN FÖR BEGRÄNSNING AV KLIMATFÖRÄNDRINGARNA

I nuläget har Koncernen ingen formell omställningsplan på plats då BHG har fastställt ett mål att reducera koncernens absoluta utsläpp i Scope 1 och Scope 2 med 30 % till år 2030, med 2025 som basår och då vi bedömer att en reduktionstakt om 30% till 2030 för närvarande inte fullt ut linjerar med den takt som krävs för att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Målet är fastställt efter samråd med berörda VDar, styrelse och ägarepresentanter utifrån Koncernens befintliga tekniska och finansiella förutsättningar. BHG avser att årligen utvärdera möjligheten att höja ambitionsnivån i takt med att tekniska lösningar och infrastruktur mognar.

Dekarboniseringsåtgärder

För att nå målet om 30% reduktion fokuserar koncernen på tre huvudsakliga hävstänger:

- **Scope 1** – HVO-konvertering och Elektrifiering Stegvis övergång från fossil diesel till HVO100 och delvis elektrifiering av den egna lastbilsflottan under 2026-2030.
- **Scope 2** - Fullständig övergång till certifierad förnybar el för samtliga lager, kontor och butiker där BHG har operativ kontroll.

Hantering av Scope 3 och värdekedjan och prioriterade åtgärder

BHG har i dagsläget valt att inte fastställa kvantifierade reduktionsmål för Scope 3. Beslutet grundas på en analys av datakvaliteten i värdekedjan, som för närvarande bedöms vara förenad med för hög osäkerhet för att medge trovärdig målsättning och uppföljning. Detta gäller särskilt utsläpp kopplade till inköpta varor och externa logistikflöden.

Kommande år kommer fokus att ligga på att förbättra primärdatainsamling från leverantörer samt att harmonisera beräkningsmetoder. BHGs ambition är att kunna kommunicera ett Scope 3-mål så snart datakvaliteten säkerställer en rättvisande bild av koncernens klimatpåverkan i värdekedjan.

Finansiella resurser och investeringar

Genomförandet av omställningsplanen stöds genom:

- **CapEx** – Möjliga investeringar i nya typer av bilar och laddinfrastruktur vid logistikanläggningar. Kvantifiering av denna typ av investering är inte möjlig i dagsläget.
- **OpEx** - Utrymme för merkostnaden för förnybar energi (ursprungsgarantier) samt det förväntade prispåslaget för HVO-bränsle jämfört med fossil diesel. Detaljerad kvantifiering av dessa kostnader är inte möjlig i dagsläget.

Styrning och uppföljning

Koncernens hållbarhetschef ansvarar för den operativa uppföljningen, medan styrelsen årsvis granskar framsteg mot 2030-målet.

Inläsningseffekter

Vi har vissa befintliga inläsningseffekter inom vår nuvarande fordonsslotta och befintliga elavtal.

För framtida lastbilsanskaffningar kommer leasingalternativ att utvärderas för att undvika långsiktig inläsning i fossilbaserad teknik (t.ex. kortare avtalsperioder för dieselfordon i avvaktan på elektrifierade alternativ).

E1 – 2 POLICYER FÖR BEGRÄNSNING AV OCH ANPASSNING TILL KLIMATFÖRÄNDRINGARNA

BHG har etablerat ett ramverk av styrdokument för att hantera väsentlig miljö- och klimatrelaterad påverkan, risker och möjligheter. Detta ramverk utgörs primärt av koncernens Environmental Policy, Code of Conduct och Supplier Code of Conduct. Dessa policys fastställer koncernens åtaganden för att begränsa klimatförändringar och hantera miljörisker genom hela värdekedjan. I koncernen är dotterbolagens VDar ansvariga för implementation med Koncernens VD som högst ansvarig.

Environmental policy

BHG ska minimera negativ miljö- och klimatpåverkan i hela värdekedjan. Den största påverkan sker indirekt via leverantörer och transporter, varför samarbete med dessa är centralt. Koncernen främjar miljövänlig teknik och energieffektiva lösningar med låga utsläpp och hållbart materialval. Utsläpp och energiförbrukning i den egna verksamheten ska mätas, följas upp och minimeras. Vid tjänsteresor ska miljöpåverkan beaktas och digitala alternativ prioriteras.

Code of Conduct

Hänsyn till miljön, inklusive vår påverkan på klimatförändringar, ska inkluderas i alla viktiga beslutsprocesser. BHG ska sträva efter att minimera den negativa påverkan på miljön och begränsa vårt bidrag till klimatförändringarna. Gruppen ska främja utvecklingen och användningen av miljövänlig teknik samt bidra till en cirkulär ekonomi och arbeta för att begränsa användningen av resurser, särskilt resurser från icke-fossila material. Koncernen ska övervaka, mäta och aktivt arbeta för att minska utsläpp av växthusgaser som orsakas av våra affärsaktiviteter. Klimatåtgärder nämns även i **Supplier Code of Conduct** där leverantören förväntas identifiera, övervaka och minska utsläpp, med särskilt fokus på växthusgaser, samt välja transportmetoder med lägst miljöpåverkan.

Begränsning av klimatförändringar hanteras i alla tre ovan nämnda policyer och behandlar specifikt områden som logistik, transport, energi och utsläppsbegränsning. Då majoriteten av BHGs utsläpp sker i värdekedjan så är det viktigt för oss att arbeta med leverantör och distributörsleden för att på så sätt minska utsläpp relaterade till produktion och transport av varor.

E1 – 3 ÅTGÄRDER OCH RESURSER MED AVSEENDE PÅ KLIMATFÖRÄNDRINGSPOLICYER

Styrelsen fastställer ramarna för klimat- och miljöarbetet och koncernledningen ansvarar för implementeringen, medan dotterbolagens respektive VD genomför åtgärder i linje med koncernens decentraliserade styrmodell.

Koncernen har under året stärkt sina resurser genom förbättrade arbetsprocesser för klimatdata, utbildningar i klimatrapportering samt utvecklade rutiner för ESG-ansvariga i dotterbolagen. Dessa åtgärder syftar till att förbättra förutsättningarna för uppföljning av klimatrelaterade åtgärder och möjliggöra ett mer enhetligt arbetssätt över tid.

De klimatrelaterade åtgärder som genomförts under rapporteringsåret har huvudsakligen varit en indirekt följd av koncernens löpande arbete med effektivitet och kostnadsoptimering, snarare än åtgärder som primärt genomförts i syfte att minska klimatpåverkan. Åtgärderna kan delas in i följande områden:

Transporter och logistik

Arbete har bedrivits med att konsolidera lagerlokaler och effektivisera transportlösningar i syfte att förbättra leveransflöden och resurseeffektivitet. Åtgärderna har inte specifikt varit utformade eller följts upp med fokus på utsläppsminskningar, men kan potentiellt påverka växthusgasutsläpp i egen verksamhet och i värdekedjan. Några uppnådda eller kvantifierade utsläppsminskningar har inte identifierats.

Värdekedjeåtgärder och datakvalitet

Arbetet har fokuserat på att förbättra datakvaliteten för utsläpp i värdekedjan genom utvecklade rutiner och avtalsmallar i dialog med leverantörer och dotterbolag. Dessa åtgärder syftar till att förbättra transparens och uppföljningsförmåga. Arbetet bedöms vara en förutsättning för att på sikt kunna identifiera och bedöma faktiska utsläppsminskningar.

Sammanfattning och övervakning

Åtgärderna är kvalitativa och har främst kort- till medellång tidshorizont. De genomförda klimatåtgärderna har i nuläget inte lett till kvantifierbart verifierade utsläppsminskningar av växthusgaser. De bedöms dock förväntas kunna bidra till minskade utsläpp över tid.

Uppföljning av åtgärdernas effektivitet sker i nuläget genom kvalitativa indikatorer såsom förändrade transportlösningar och förbättrad rapportering från leverantörer. Metoder för kvantitativ uppföljning av uppnådda och förväntade utsläppsminskningar planeras utvecklas i takt med förbättrad datatillgång och ökad mognad i koncernens klimatrapportering samt mer konsekvent rapportering. Åtgärderna förväntas löpa över flera år och linjera med målbilden för utsläppsminskningar.

Finansiella resurser och investeringar

De genomförda klimatåtgärderna har inte krävt några betydande klimatrelaterade investeringar och har finansierats inom befintliga drifts- och utvecklingsbudgetar. BHG har därför inte identifierat några väsentliga CapEx- eller OpEx-poster kopplade till klimatåtgärder under rapporteringsåret. I takt med att klimatstrategin vidareutvecklas kan framtida investeringar bli aktuella. Framtida åtgärder beskrivs under E1-1 omställningsplan.

E1 - 4 MÅL FÖR BEGRÄNSNING AV OCH ANPASSNING TILL KLIMATFÖRÄNDRINGARNA

BHG har inväntat faktisk rapportering för 2025 för att etablera en ny baseline och har med stöd av denna data reviderat tidigare mål och fastställt nya klimatmål för att styra koncernens arbete med att minska sin klimatpåverkan. Målen är satta i absoluta tal och fokuserar på den verksamhet där koncernen har direkt operativ kontroll. Basåret anses representativt och inga ovanliga händelser påverkade utsläppen.

Beskrivning och omfattning

Koncernens mål är att reducera de absoluta utsläppen av växthusgaser inom Scope 1 och Scope 2 (marknadsbaserat) med 30% till år 2030, jämfört med basåret 2025.

- **Scope 1** - Omfattar utsläpp från den egna lastbilsflottan samt tjänstebilar.
- **Scope 2** - Omfattar inköpt energi till koncernens lager, kontor och butiker.
- **Metod** - Målen har beräknats enligt GHG Protocol Corporate Standard. Inga koldioxidupptag (carbon removals) har räknats av för att nå målet.

Vid tidpunkten för rapportens upprättande är BHGs mål om en 30-procentig minskning till 2030 inte fullt ut i linje med målet att begränsa den globala uppvärmningen till 1,5 °C. Enligt vedertagna vetenskapliga ramverk (såsom SBTi) krävs generellt en årlig linjär minskning som överstiger koncernens nuvarande plan för att nå netto-noll i enlighet med Parisavtalet.

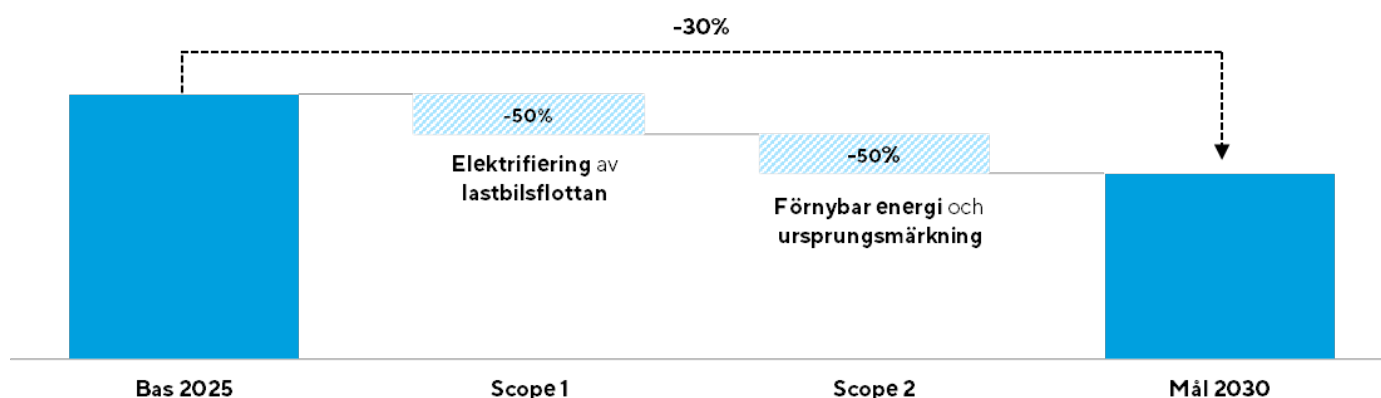
Målet speglar nuvarande tekniska och ekonomiska genomförbarhet, med särskilt fokus på infrastrukturen för alternativa drivmedel i Östeuropa. BHG har som ambition att revidera och potentiellt höja målsättningen i takt med att marknadsförutsättningarna förbättras.

För att säkerställa att målet för Scope 1 och 2 nås har Koncernen identifierat följande huvudsakliga hävstänger. Dels energiåtgärder i form av en övergång till 100% förnybar el via ursprungsgarantier i samtliga geografiska marknader, dels ett bränslebyte genom en stegvis konvertering från fossil diesel till HVO100 i den egna logistikverksamheten. Därutöver överväger koncernen investeringar i elektrifiering av "last-mile"-distribution där lämplig laddinfrastruktur finns tillgänglig.

Scope 3

BHG har i nuläget inte fastställt något kvantifierat mål för Scope 3. Skälet är att koncernen har identifierat betydande brister i datakvaliteten från värdekedjan, vilket gör det omöjligt att fastställa ett tillförlitligt och mätbart mål i enlighet med kraven i E1-4. Under kommande år fokuserar koncernen därför på att ersätta schablondata med primärdata från leverantörer och logistikpartners. Ett mål för Scope 3 planeras att fastställas när datakvaliteten bedöms vara tillräcklig för att möjliggöra en korrekt uppföljning.

Målsättning Scope 1 & 2

**E1 - 5 ENERGIANVÄNDNING OCH ENERGIMIX**

BHG:s energiförbrukning uppgick till 22 862 MWh 2025. Energiförbrukningen är i första hand kopplat till energiförbrukning i våra lokaler så som kontor och lager, och i andra hand kopplad till den fordonsflotta som finns i ett av koncernens dotterbolag.

Inköp av energi sker i respektive dotterbolag och administreras inte från den centrala koncernfunktionen. Detta innebär en potentiell osäkerhet i insamlad energidata, vilket BHG ämnar förbättra framöver för att säkerställa konsekvent och jämförbar rapportering mellan våra dotterbolag. Vi tillhör NACE-kod G.47.91, vilket innebär att vår verksamhet klassas inom detaljhandel via internet. All vår omsättning faller därmed inom NACE-sektion G, som enligt ESRS räknas som en high-impact climate sector. Informationen inom E-1 har inte validerats av någon annan extern part

Energianvändning och energimix ¹**2025**

(1) Bränsleförbrukning från kol och kolprodukter (MWh)	-
(2) Bränsleförbrukning från råolja och petroleumprodukter (MWh)	7 849
(3) Bränsleförbrukning från naturgas (MWh)	196
(4) Bränsleförbrukning från andra fossila källor (MWh)	-
(5) Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från fossila källor (MWh)	11 147
(6) Total användning av fossil energi (MWh)	19 191
Andel fossila källor i total energianvändning (%)	83,9%
(7) Användning från kärnenergikällor (MWh)	-
Andel från kärnenergikällor i total energianvändning (%)	0,0%
(8) Bränsleförbrukning för förnybara energikällor, inbegripet biomassa (inkl. biomassa, biogas, biobränslen etc.) (MWh)	-
(9) Förbrukning av inköpt eller förvärvad elektricitet, värme, ånga och kylning från förnybara källor (MWh)	3 671
(10) Förbrukning av egenproducerad förnybar icke-bränsleenergi (MWh)	-
(11) Total användning av förnybar energi (MWh)	3 671
Andel förnybara källor i total energianvändning (%)	16,1%
Total energianvändning (MWh)	22 862
Energiintensitet (MWh/ nettoomsättning i MSEK)²	2,16

¹ Se redovisningsprinciper på sida 53-54

² Nettoomsättning enligt not 4



E1 – 6 BRUTTOVÄXTHUSGASUTSLÄPP INOM SCOPE 1, 2, 3 OCH TOTALA VÄXTHUSGASUTSLÄPP

Tabellen nedan innefattar utsläpp från alla enheter i koncernen, oavsett ägarandel. BHG har inga joint ventures, associerade bolag eller andra icke-konsoliderade verksamheter, vilket innebär att samtliga Scope 1 och Scope 2-utsläpp härrör från koncernens dotterbolag. Scope 3-utsläppen omfattar utsläpp i värdekedjan uppströms och nedströms, inklusive tillverkning av produkter, transporter och användning av sålda produkter. Då basåret för målsättningen inom utsläppsminskning satts till 2025 så finns det ännu inga förflyttningar mot målet att rapportera. Redovisningsprinciper återfinns nästkommande sida. Biogena utsläpp uppgick under året till 106 tCO₂ i Scope 1, samt 0 tCO₂ i Scope 2 och 3.

	2025	Basår	Förändring %	Målsättning 2030	Målsättning 2050	Årligen 2030 %
Scope 1-växthusgasutsläpp						
Bruttoväxthusgasutsläpp Scope 1 (tCO ₂ e)	2 074	2 074	-	-	-	-
Procentandel av scope 1-växthusgasutsläpp från reglerade utsläppshandels-system	-	-	-	-	-	-
Scope 2-växthusgasutsläpp						
Platsbaserad (tCO ₂ eq)	424	424	-	-	-	-
Marknadsbaserad (tCO ₂ eq)	803	803	-	-	-	-
Totala utsläpp Scope 1 och 2 (marknadsbaserat)	2 877	2 877	-	2 014	-	-6%
Totala bruttoutsäpp scope 3 (tCO₂ eq)						
1. Inköpta varor och tjänster	187 175	187 175	-	-	-	-
2. Kapitalvaror						
3. Bränsle- och energirelaterade verksamheter						
4. Transport och distribution uppströms	8 775	8 775	-	-	-	-
5. Avfall genererat i verksamheter						
6. Tjänsteresor						
7. Den egna arbetskraftens pendling						
8. Leasade tillgångar uppströms						
9. Transport nedströms	4 015	4 015	-	-	-	-
10. Hantering av sålda produkter						
11. Användning av sålda produkter	47 775	47 775	-	-	-	-
12. Slutbehandling av sålda produkter						
13. Leasade tillgångar nedströms						
14. Franchises						
15. Investeringar						
Totala växthusgasutsläpp						
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) (tCO₂ e)	250 235	250 235	-	-	-	-
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) (tCO₂ e)	250 614	250 614	-	-	-	-
Totala utsläpp av växthusgaser (platsbaserade) per nettointäkt (ton CO ₂ e/MSEK ³)	23,6					
Totala utsläpp av växthusgaser (marknadsbaserade) per nettointäkt (ton CO ₂ e/MSEK ³)	23,7					

³ Nettoomsättning enligt not 4

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR E1

Bakgrund

Insamling och rapportering av hållbarhetsdata i vår decentraliserade koncern präglas av betydande komplexitet. BHG omfattar ett stort antal dotterbolag med väsentligt skilda förutsättningar avseende storlek, organisatorisk mognad och geografisk etablering, vilket medför heterogena datakällor, varierande kvalitet och olika grad av rapporteringskapacitet. För att säkerställa koncernövergripande jämförbarhet och efterlevnad har det således krävts principbaserade, breda definitioner, standardiserade men flexibla processer samt ett användande av uppskattningsmetoder.

Energi

Koncernen har valt att tillämpa ett konservativt tillvägagångssätt vid rapportering av förnybara energikällor. Detta innebär att energi klassificeras som förnybar endast om dess ursprung kan styrkas genom giltiga ursprungsgarantier eller energikontrakt. Under 2025 var det 16,1%.

Scope 1

Scope 1 innefattar stationär och mobil förbränning. Emissionsfaktorer kommer från DEFRA, IEA och AIB.

- **Mobil förbränning** – avser utsläpp från fordon som ägs eller leasas av koncernen och dess dotterbolag. I första hand användes leverantörsspecifika data för att fastställa bränsleförbrukning och utsläpp. När sådan data inte fanns tillgänglig baserades beräkningarna på loggböcker, uppgifter från personalsystem samt välgrundade uppskattningar.
- **Stationär förbränning** – avser utsläpp från förbränning i egna lokaler, vilket förekommer i liten skala.

Scope 2

Scope 2 omfattar indirekta utsläpp från inköpt elektricitet, fjärrvärme och annan energitillförsel som används i koncernens lager, kontor och övriga verksamhetslokaler. Redovisningen baseras i första hand på faktisk förbrukning enligt mätdata från energi- och elnätleverantörer. Där mätdata saknats har energiförbrukningen uppskattats utifrån tillgängliga underlag och genomsnittliga förbrukningsvärden per kvadratmeter för respektive energislag.

Utsläppen beräknas enligt emissionsfaktorer från DEFRA, IEA, AIB och Energiföretagen. För fjärrvärme används leverantörens faktiska emissionsfaktorer. När el ingår som komponent i uppvärmningslösningar redovisas utsläppen enligt samma principer.

Beräkningar görs enligt både den location-baserade metoden, som bygger på genomsnittliga utsläppsfaktorer för nationella elnät, och den market-baserade metoden, som beaktar specifika inköp av el och tillhörande ursprungsgarantier. Där det ej finns specifika inköp av el med tillhörande ursprungsgarantier appliceras residualmix.

För delar av verksamheten täcks elanvändningen av avtal eller garantier om ursprung för förnybar energi.

Scope 3

Scope 3 omfattar indirekta växthusgasutsläpp som genereras i vår värdekedja och som ligger utanför vår direkta kontroll. 3,8% av utsläppen har beräknats med primärdata. Utsläppen redovisas inom följande kategorier:

1. Inköpta varor och tjänster

Utsläpp i denna kategori beräknas uteslutande med en spend-baserad metod. Koncernen har definierat ett antal relevanta konton i kontoplanen som ska rapporteras, och respektive dotterbolag anger därefter vilken geografisk region som utgifterna härrör från, detta har till största del skett genom att använda leverantörens region och inte var produkten tillverkats. Utsläppen beräknas sedan med hjälp av emissionsfaktorer från Exiobase 3.9. Denna metod säkerställer hög jämförbarhet mellan bolagen och minimerar risken för lokala uppskattningar och metodskillnader – något som bedömts särskilt viktigt med tanke på att kategori 1 utgör en betydande del av koncernens totala utsläpp.

4 + 9 Transport och distribution

Dessa kategorier omfattar utsläpp från främst frakt, men även från tredjepartslager och relaterade logistik tjänster. I detta sammanhang definieras uppströms som de transporter och tjänster som koncernen själv betalar för, medan nedströms avser de transporter som bekostas av annan part. Dotterbolagen har gjort denna distinktion vid rapporteringen. När tillförlitliga data för uppdelningen saknats har frakttäckningsgrad använts som proxy, det vill säga andelen av fraktkostnaden som vidaredebiterats kund.

Insamling av utsläppsdata har i första hand baserats på underlag från transport- och logistikleverantörer. I avsaknad av leverantörsdata har dotterbolagen gjort egna uppskattningar, och i sista hand har en kostnadsbaserad metod använts för att täcka eventuella dataluckor. För emissionsfaktorer har Exiobase 3.9, IEA samt AIB tillämpats.

11. Användning av sålda produkter

BHGs sortiment omfattar genom koncernens dotterbolag över en och en halv miljon produkter, varav en betydande andel kräver elektricitet vid användning. Med tanke på den stora variationen i produkttyper och energiprofil har koncernfunktionen identifierat de cirka tjugo produktkategorier som bedöms ha störst potentiell energiförbrukning och därmed klimatpåverkan under användningsfasen. Dessa kategorier inkluderar exempelvis diskmaskiner, värmepumpar och elektriska verktyg.

För varje vald kategori har antaganden gjorts kring både genomsnittlig livslängd och årlig elförbrukning. Dessa antaganden baseras på tillgänglig produktinformation, branschdata och koncernens interna bedömningar. Därefter har dessa parametrar använts för att beräkna de totala utsläppen från användningsfasen för respektive kategori, vilket tillsammans utgör koncernens rapporterade utsläpp i denna del av Scope 3.



Metodramverk

Beräkningarna följer GHG Protocol Corporate Standard och dess vägledning för Scope 1-3. Samtliga utsläpp redovisas som CO₂e och inkluderar koldioxid (CO₂), metan (CH₄), dikväveoxid (N₂O) samt relevanta F-gaser enligt GHG Protocol.

Scope 3 kategorier som ej inkluderas

Nedan kategorier inom Scope 3 bedömdes som ej materiella, antingen baserat på dess storlek där materialitetsgränsen sattes till 1% av koncernens totala utsläpp, eller baserat på icke-relevans för affärsmodellen. Koncernen ämnar framgent att ompröva denna bedömning vid behov.

- *Kapitalvaror*
- *Bränsle- och energirelaterade verksamheter,*
- *Avfall genererat i verksamheter*
- *Tjänsteresor*
- *Den egna arbetskraftens pendling*
- *Leasade tillgångar uppströms*
- *Hantering av sålda produkter*
- *Leasade tillgångar nedströms*
- *Franchises, Investeringar*

Osäkerhet i rapporteringen

Scope 1, Scope 2 och energi – Osäkerheten i rapporteringen av underliggande data för Scope 1, Scope 2 och energianvändning härrör främst från de olika datainsamlings- och beräkningsmetoder som tillämpas inom koncernen. För att säkerställa att samtliga dotterbolag kan leverera efterfrågad information tillåter vi i dagsläget användning av leverantörsspecifika metoder, genomsnittsbaserade metoder samt spend-baserade beräkningar.

Vi är medvetna om de utmaningar som följer av att konsolidera data som bygger på flera olika metodologiska angreppssätt, särskilt inom ramen för en decentraliserad koncernstruktur. Framöver kommer vi därför att arbeta vidare med att harmonisera rapporteringen, i den mån det är möjligt, för att stärka jämförbarhet och datakvalitet.

Scope 3 – Rapportering av Scope 3-utsläpp innebär betydande utmaningar i två huvudsakliga steg:

1. Harmonisering mellan dotterbolagens och koncernens rapportering, där bolagen beroende på organisatoriska och operativa förutsättningar kan behöva använda olika metoder för att rapportera samma typ av data. Detta skapar variationer i underlagen som kan leda till osäkerhet i utfallet.
2. Användningen av emissionsfaktorer innebär en inneboende osäkerhet, eftersom precisionen kan variera beroende på exempelvis geografisk region och produktkategori.

BHG har, i den mån det är möjligt, etablerat konservativa och tydligt linjerade rapporteringsdefinitioner för Scope 3 för att minimera risken för större felkällor, särskilt inom kategori 1 och kategori 11 där utsläppsnivåerna är mest betydande. Denna metodik kan dock innebära en viss risk för underskattning av de totala utsläppen.

Koncernen arbetar kontinuerligt med att utveckla beräkningsmetoder, förbättra datainsamling och stärka processerna inom samtliga delar av ESRS E1, i syfte att säkerställa hög transparens, robust datakvalitet och tillförlitlig uppföljning av utsläppsdata.

E5 – CIRKULÄR EKONOMI

Som en naturlig del av affärsmodellen har BHG ett betydande in och utflöde av färdiga produkter. Därför arbetar vi bland annat med att förbättra produktinformationen till kunder och effektivisera paketeringen för att minska antalet returer. När vi har analyserat påverkan, risker och möjligheter har vi beaktat värdekedjan uppströms och nedströms samt tagit hänsyn till synpunkter från våra intressenter.

Väsentlig påverkan, risker möjligheter	IRO	Placering i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort	Medel	Lång
ESRS E5 – Cirkulär ekonomi							
<ul style="list-style-type: none"> Resursinflöde av produkter BHG bidrar till resursförbrukning genom användning av jungfruligt material i den stora bredd av produkter som koncernen köper in och säljer. 	Faktisk Negativ Påverkan	●			●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Resursinflöde förpackningar Koncernens inköp av jungfruligt förpackningsmaterial innebär resursförbrukning. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Resursutflöde Produkter med kort livslängd leder till accelererat resursutflöde. Detta innebär att material lämnar ekonomin i förtid, vilket tvingar fram nytt resursuttag och ökar den totala miljöbelastningen. 	Faktisk Negativ Påverkan			●	●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Minskade returer Proaktivt arbete med produktinformation kan leda till minskade returer och bättre kostnadseffektivitet i kundledet. 	Finansiell Möjlighet		●		●		
<ul style="list-style-type: none"> Avfall i värdekedjan Avfall som uppstår i BHGs lagerverksamhet och vid kunders sluthantering innebär negativ miljöpåverkan genom ökat resursuttag och utsläpp kopplade till hantering och deponi. 	Faktisk Negativ Påverkan	●	●	●		●	●

E5 – 1 POLICYER FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

BHG har ett flertal policyer som behandlar resursanvändning och cirkulär ekonomi. Nedan gäller samtliga dotterbolag i gruppen och respektive VD är ansvarig för implementationen.

Environmental policy

Miljöpolicyen anger hur koncernen hanterar väsentliga miljöfrågor och integrerar miljöansvar i verksamheten. Policyen främjar utveckling och användning av hållbara material. Den reglerar hur resurser ska användas effektivt med fokus på cirkulär ekonomi genom att reducera, återanvända och återvinna material. Avfall och farliga ämnen ska hanteras enligt miljö- och säkerhetsstandarder. Vid inköp ställer BHG krav på produkter och leverantörer, såsom användning av återvunnet material och uteslutning av farliga kemikalier.

Corporate social responsibility

Beskriver hur leverantören ska arbeta för att minimera negativ påverkan på miljö och klimat och beskriver bland annat att avfall ska hanteras enligt principerna minska, återanvända och återvinna.

Code of conduct

Redogör för hur BHG ska bidra till en cirkulär ekonomi och begränsa användningen av resurser, särskilt icke-fossila material. Där det är relevant ska återvinningsbara material användas. Kemikalier och farliga ämnen ska elimineras när det är möjligt eller hållas på ett absolut minimum. BHG ska säkerställa säker hantering, lagring och avfallshantering av dessa ämnen, och allt farligt avfall ska hanteras enligt gällande miljö- och säkerhetsstandarder.

E5 – 2 ÅTGÄRDER OCH RESURSER FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

BHG har under rapporteringsperioden inte antagit några specifika åtgärder eller avsatt dedikerade finansiella resurser direkt kopplade till resursanvändning och cirkulär ekonomi.

Anledningen till detta är att koncernen för närvarande befinner sig i en initieringsfas där fokus ligger på att harmonisera datainsamling från dotterbolag och identifiera de mest betydande materialflödena i värdekedjan.

Bolaget avser att under kommande år utvärdera och prioritera relevanta cirkulära åtgärder, såsom optimering av förpackningsmaterial och förbättrade returflöden, baserat på resultatet av denna kartläggning.

E5 – 3 MÅL FÖR RESURSANVÄNDNING OCH CIRKULÄR EKONOMI

BHG har identifierat resursanvändning och cirkulär ekonomi som ett väsentligt område för koncernen. Per räkenskapsåret 2025 har Koncernen dock ännu inte fastställt några kvantifierade mål för detta område.

Koncernen upplyser om att inga specifika mål avseende resursanvändning eller cirkulär ekonomi har antagits för

den aktuella rapporteringsperioden. Beslutet att avvakta med målsättningar grundas på följande faktorer:

Behov av robusta baslinjer

BHG prioriterar för närvarande att etablera en tillförlitlig databas för resursinflöden och produktutflöden. Eftersom nuvarande data främst baseras på totalvikt, saknas den granularitet (t.ex. andel återvunnet material eller teknisk livslängd) som krävs för att sätta meningsfulla och mätbara cirkularitetsmål.

Datakvalitet i värdekedjan

En del av vår påverkan ligger i de produkter vi distribuerar. Innan vi sätter mål vill vi säkerställa att vi har en metodik för att mäta faktiska framsteg snarare än att förlita oss på schablondata.

BHG avser att under infasningsperioden undersöka möjligheten till att sätta formella mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi genom att initiera en kartläggning av materialsammansättning avseende huvudsakliga kategorier.

Frånvaron av fastställda mål innebär inte en avsaknad av styrning. Koncernen vidtar löpande åtgärder för att optimera resursanvändningen, framför allt genom effektivisering av emballage och en detaljerat styrd avfallshantering i våra egna logistikcenter. Dessa åtgärder fungerar som en förberedelse för framtida målsättningar

E5 – 4 RESURSFÖRÄNDRING OCH CIRKULÄR EKONOMI

BHG har identifierat resursinflöden av packmaterial i den egna verksamheten som ett väsentligt område knutet till segmentet Premium Livings relativt omfattande ompackning av heminredningsprodukter till designintresserade slutkunder.

För räkenskapsåret 2025 har vi sammanställt data för de två dominerande materialflödena: wellpapp och plast. Den totala mängden packmaterial som förbrukats i Premium Living segmentet under perioden uppgår till 940 ton. För att fastställa resursers ursprung och cirkularitetsgrad har koncernen applicerat erkända branschstandarder som proxies där primärdata från leverantörer ännu inte är fullständig.

Materialtyp	Totalvikt (ton)	Förnybart (%)	Återvunnet (%)	Återvunnet (ton)
Wellpapp	871	100%	75%	653
Plast	69	0%	30%	21
Totalt	940	93%	72%	674

Då fullständiga materialspecifikationer från samtliga emballageleverantörer är under insamling, vilar årets rapportering på följande antaganden och erkända schabloner:

- **Förnybart innehåll (Wellpapp):** Baseras på ISO 14021, där pappersfiber klassificeras som en förnybar biologisk resurs.
- **Återvunnet innehåll (Wellpapp):** Ett konservativt estimat baserat på FEFCO (European Federation of Corrugated Board Manufacturers) branschgenomsnitt för europeisk wellpapp, där den cirkulära andelen (sekundärfiber) historiskt uppgår till minst 75 %.

- **Förnybart innehåll (Wellpapp):** Baseras på ISO 14021, där pappersfiber klassificeras som en förnybar biologisk resurs.
- **Förnybart innehåll (Plast):** All plast har i denna rapport klassificerats som icke-förnybar (fossilbaserad) då certifierad bio-plast inte har kunnat verifieras i tillräcklig omfattning.

BHG har även identifierat resursinflöden i form av produkter från övre värdekedjan som ett väsentligt område. För räkenskapsåret 2025 redovisar koncernen den totala vikten för dessa inflöden, men kan i dagsläget inte tillhandahålla en fullständig nedbrytning i kategorier som förnybart, återvunnet eller hållbart material.

För denna del utnyttjar Koncernen möjligheten att under de första rapporteringsåren begränsa upplysningar om värdekedjan där primärdata inte är tillgänglig utan oskälig kostnad eller ansträngning. Som en ledande e-handelsaktör med ett väldigt omfattande och diversifierat sortiment består vår värdekedja uppströms av ett betydande antal leverantörer och tillverkare globalt. För närvarande saknas en enhetlig infrastruktur för att samla in verifierade primärdata avseende materialsammansättning (såsom andel återvunnet eller förnybart innehåll) för samtliga produktkategorier

För att ändå ge en rättvisande bild av vår resursanvändning redovisar vi totalvikten för inköpta varor som uppgår till 118 715 ton. Detta baseras på produktvikter i våra system samt estimat i de fall som tillförlitlig data saknas. BHG kommer att arbeta för att succesivt förbättra datakvaliteten i värdekedjan under den treåriga infasningsperioden.

Trots bristen på detaljerade kvantitativa data bedömer BHG, baserat på sortimentets sammansättning (främst möbler, hem- och trädgårdsprodukter samt byggvaror), att de mest betydande materialkategorierna består av:

- Trä och träbaserade material.
- Metaller (stål och aluminium).
- Plaster och textilier.

E5 – 5 RESURSUUTFLÖDEN

BHG rapporterar här de resurser som lämnar koncernens verksamhet avseende avfall som uppstår i den egna operativa verksamheten.

Koncernen utnyttjar möjligheten att under de första tre rapporteringsåren utelämna detaljerade upplysningar om produkternas cirkulära design då vi i dagsläget har begränsad tillgång till data om produkternas livslängd, hållbarhet, reparerbarhet och materialprestanda.

I många fall saknas informationen och behöver krävas in från våra 2 000 leverantörer. Som återförsäljare av ett brett och föränderligt sortiment krävs ett omfattande arbete med att samla in och systematisera materialdata från leverantörerna.

BHG har initierat en plan för att under infasningsperioden öka transparensen kring produkternas förväntade livslängd och cirkularitetspotential.

Koncernen kommer att arbeta för att succesivt förbättra datakvaliteten i värdekedjan under den treåriga infasningsperioden.

Minskade returer

Koncernen implementerar AI-verktyg för automatiserad generering av informativa produktbeskrivningar i stor skala. Genom att också låta AI analysera mönster i returdata skapas möjlighet att proaktivt identifiera och korrigera bristfällig information där behoven är som störst. Genom att erbjuda detaljerad och korrekt produktinformation skapas realistiska förväntningar hos kunden, vilket minimerar risken för missförstånd och leder till färre returer och därmed lägre kostnader och ökad kundnöjdhet.

Hantering av operativt avfall

Till skillnad från produktutflödena har BHG tillgång till mer fullständiga data avseende avfall från egna lager, returcenter och kontor. Allt avfall hanteras av auktoriserade partners och rapporteras enligt lagstadgade krav. Effektiviteten av våra åtgärder inom avfallshantering följs inte upp separat utanför befintliga rutiner och vi har i dagsläget inte definierat några kvalitativa eller kvantitativa ambitioner utöver befintliga lagkrav och därmed ej heller satt något basår att mäta mot.



Avfallsmängder och behandlingsmetoder

Koncernens relevanta avfallsströmmar är främst kopplade till lager- och logistikverksamhet och består till största del av förpackningsavfall såsom wellpapp, kartong, plastemballage och träpallar. Mindre mängder avfall uppstår från skadade eller returnerade produkter (trä, plast, metall, elektronik), kontors- och butiksverksamhet (papper, plast, aluminium, normalt verksamhetsavfall) samt i vissa fall små volymer byggrelaterade fraktioner. De material som ingår i avfallet är huvudsakligen papper/kartong, plast, trä, metall, elektronik och glas. Inga kritiska råmaterial förekommer och merparten av avfallet är icke-farligt. I tabellen nedan redovisas det operativa avfallet fördelat på hanteringsmetod i enlighet med avfallshierarkin. BHG hade under 2025 inget radioaktivt avfall.

	2025
Total mängd genererat avfall	1 945
Total mängd avfall som avletts från bortscaffande	1 579
- Förberedelse för återanvändning	15
- Materialåtervinning	896
- Annan återvinning	668
Farligt avfall	3
Icke-farligt avfall	1 576
Total mängd avfall till bortscaffande	366
- Förbränning	244
- Deponi	111
- Annat bortscaffande	10
Farligt avfall (bortscaffat)	7
Icke-farligt avfall (bortscaffat)	359
Andel icke-återvunnet avfall [%]	18,8%

REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR E5

Resursinflöden

Packmaterial

De uppgifter som redovisas för packmaterial baseras uteslutande på data från Nordic Nest, vilket är det bolag inom koncernen som står för den största delen av inköpen. Detta beror på att alla icke-skrymmmande produkter ompackas i egen verksamhet. Underlaget grundar sig på specifikationer från bolagets leverantör.

Total vikt

BHG:s decentraliserade struktur har under 2025 ej möjliggjort en enhetlig metod för datainsamling kopplat till vikt och fördelning av inköpta varor. Metoder som dotterbolagen använt innefattar därför leverantörsdata, data från fraktpartners, produktdata samt uppskattningar baserade på schabloner.

Resursutflöden

Avfall

Data har i första hand samlats in från avfallsentreprenörer i form av vikt, avfallstyp och behandlingsmetod. I avsaknad av förstahandsdata har uppskattningar gjorts baserat på konservativa antaganden. Rapporteringen omfattar avfall som genereras från vår operativa verksamhet.

Osäkerhet i rapporteringen

Det föreligger betydande osäkerhet i rapporteringen av den totala vikten av resursinflöden. Osäkerheten beror främst på avsaknaden av en etablerad metod för datainsamling, då koncernen ännu inte har ett heltäckande system för att beräkna dessa volymer. Exempelvis kan det förekomma variationer i huruvida manualer, tillbehör eller emballage inkluderas. BHG avser att stärka både datakvaliteten och jämförbarheten mellan dotterbolagen.

Informationen inom E5 har inte validerats av någon annan extern part.

EU-TAXONOMI

Bakgrund

Taxonomiförordningen (EU 2020/852), som antogs den 18 juni 2020 av Europaparlamentet och rådet, skapar ett gemensamt system där företag kan visa vilka ekonomiska aktiviteter som är miljövänliga och rapportera hur stor del av deras omsättning och kostnader som är hållbara. Målet är att ge investerare och marknaden bättre information om företags arbete med att ställa om till en ekonomi som lever upp till EU:s mål, samt att underlätta investeringar för att uppfylla Parisavtalet.

För att en ekonomisk aktivitet ska klassificeras som hållbar krävs att den bidrar väsentligt till minst ett av de sex definierade miljömålen, inte orsakar någon betydande negativ påverkan på övriga miljömål samt uppfyller de sociala minimikrav som stipuleras i OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter.

Vi omfattas av EU:s direktiv om icke finansiell rapportering, vilket innebär att vi är skyldiga att redovisa i vilken utsträckning våra ekonomiska aktiviteter uppfyller kraven enligt taxonomin. I samband med detta tillämpar vi även de förenklade rapporteringskrav som Europeiska kommissionen antog den 4 juli 2025 och som började gälla i januari 2026, vilka syftar till att minska företagens administrativa börda genom förenklade rapporteringsmallar och en mer proportionerlig datainsamling, samtidigt som taxonomins grundläggande klimat och miljömål bibehålls. Dessa ändringar, antagna genom ett delegerat regelverk gäller för rapporteringen av räkenskapsår 2025 och framåt.

Innebörd för BHG

EU taxonomin är utformad för att styra kapital mot de delar av ekonomin som har störst betydelse för klimat- och miljöpåverkan, samt de aktiviteter som fungerar som möjliggörare i övergången till en mer koldioxidnål, resurseffektiv och motståndskraftig ekonomi. Taxonomitillämpliga aktiviteter omfattar specifikt de verksamheter som definieras i de delegerade akterna och för vilka tekniska granskningskriterier finns, vilket skapar en tydlig struktur för hur företag ska bedöma och redovisa sitt bidrag till EU:s miljömål.

För BHG innebär detta att endast en begränsad del av vår verksamhet klassas som taxonomitillämplig, eftersom vår kärnverksamhet består av e-handel, logistik och digitala tjänster som i dagsläget ej omfattas av taxonomins kriterier.

Taxonomin innehåller formuleringar och definitioner som fortfarande är föremål för viss tolkningsosäkerhet. Detta innebär att etablerad praxis och företagets tolkningar kan komma att utvecklas i takt med att EU ytterligare klargör kriterier och vägledning. BHGs tolkning av taxonomins relevans och tillämplighet för vår verksamhet redovisas därför i följande avsnitt, inklusive hur vi identifierar taxonomitillämpliga aktiviteter och hur vi fastställer i vilken utsträckning dessa kan klassificeras som taxonomiförenliga.

Bedömning av berättigade aktiviteter 2025

Nedan aktiviteter har beaktats som taxonomitillämpliga aktiviteter

7.7 Förvärv och ägande av byggnader

Investeringar i kontorsbyggnader, främst kopplat till nya leasingavtal av kontor och lagerlokaler.

7.2 Renovering av befintliga byggnader

Inkluderar mindre förbättringsarbeten i våra lokaler.

6.5 Tillverkning, köp och användning av passagerar- och kommersiella fordon

Inkluderar våra investeringar i fordonsflottan.

7.3 Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning

Försäljning av installationstjänster av värmepumpar vilket sker i ett av koncernens dotterbolag.

Omsättning

Den taxonomitillämpliga delen av omsättningen är hänförlig till aktivitet **7.3 – Installation, underhåll och reparation av energieffektiv utrustning**. Då denna aktivitet motsvarar mindre än 10 procent av BHG:s totala omsättning tillämpar vi den tillåtna förenklingsregeln som innebär att företag inte behöver gå vidare med att bedöma taxonomiförenlighet för omsättningskategorier som understiger denna tröskel. I enlighet med detta har vi inte genomfört en förenlighetsbedömning för omsättning inom kategori 7.3.

Capex

Den taxonomitillämpliga delen av CapEx överstiger den av EU fastställda materialitetströskeln på 10 procent, vilket innebär att en vidare utvärdering av potentiell taxonomiförenlighet krävs. De aktiviteter som identifierats som taxonomitillämpliga avser:

7.2 – Renovering av befintliga byggnader

6.5 – Tillverkning, köp och användning av passagerar- och kommersiella fordon

BHG har utvärderat dessa ekonomiska aktiviteter mot de tekniska granskningskriterierna, inklusive väsentligt miljömål, kraven på att inte orsaka betydande skada (DNSH) samt minimiskydd. Utifrån den information som var tillgänglig under rapporteringsperioden gör vi bedömningen att ingen av aktiviteterna kan klassas som taxonomiförenliga. Detta beror på koncernens breda portfölj av dotterbolag i kombination med vår decentraliserade struktur som innebär begränsad tillgång till nödvändiga data från externa aktörer (t.ex. fastighetsägare), samt att vi i flera fall saknar tillräckligt underlag för att bedöma hur aktiviteterna förhåller sig till DNSH-kriterierna.

Arbetet med att förbättra datatillgång och datakvalitet kommer att fortgå under kommande år.

OpEx

Den sammanlagda kostnadsbas som definieras som OpEx enligt artikel 8 i taxonomiförordningen uppgår till mindre än 1 procent av BHG:s totala OpEx (definierat som personalkostnader, övriga externa kostnader och övriga rörelsekostnader). I enlighet med de förenklade rapporteringsreglerna, som uttryckligen tillåter bolag att utelämnat OpEx-KPI när taxonomirelevant OpEx är immateriellt för verksamhetsmodellen, har BHG valt att inte bedöma eller rapportera taxonomitillämplighet eller taxonomiförenlighet för OpEx. BHG är inte ett producerande bolag och har inte heller en betydande mängd investeringar som kräver underhåll. Vi redovisar i stället det totala OpEx-värdet tillsammans med förklaringen att OpEx är att betrakta som oväsentligt för taxonomirapporteringen.

Redovisningsprinciper

Våra redovisningsprinciper för EU taxonomin bygger på taxonomiförordningens definitioner och kompletterande vägledning från EU:s publikationer samt extern expertis. Tolkningarna kan komma att utvecklas i takt med att EU:s riktlinjer och praxis för taxonomin förtydligas.

Omsättning

Definieras som externa intäkter enligt IFRS och motsvarar den nettoomsättning som redovisas i koncernens rapport över totalresultat på sida 93. Den del av omsättningen som klassificeras som taxonomitillämplig baseras på de aktiviteter som identifierats enligt taxonomins delegerade akter.

Capex

Omfattar årets investeringar i materiella och immateriella tillgångar före avskrivningar och värdeförändringar, se not 14 och 15. CapEx inkluderar även leasingtillgångar som redovisas enligt IFRS 16, men exkluderar goodwill. CapEx klassificeras som taxonomitillämplig om den avser ekonomiska aktiviteter som finns listade i taxonomin.

OpEx

Avser kostnader som inte kapitaliseras, såsom underhåll, reparationer, kortfristiga leasingavtal och andra driftsrelaterade kostnader som krävs för att upprätthålla funktionen i fastigheter, anläggningar och utrustning. Då taxonomirelevant OpEx anses irrelevant för vår verksamhet tillämpas de förenklade reglerna som medger att OpEx KPI inte behöver rapporteras.

**Räkenskapsår
(2025)**

Ekonomiska verksamheter	Totalt	Andel av verksamheter som omfattas av taxonomin	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven	Andel av verksamheten som är förenlig med taxonomikraven	Uppdelning efter miljömål för verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Andel av möjliggörande verksamhet	Andel av omställningsverksamhet	Icke-bedömda verksamheter som anses vara icke-väsentliga	Verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)	Andel av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven under föregående räkenskapsår (2024)
					Begränsning av klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald					
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)	(15)	(16)
Text	Valuta	%	Valuta	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	Valuta	%
Omsättning (SEKm)	10 583	0,2%	0	0%										0	0%
Kapitalutgifter (SEKm)	327	76,8%	0	0%										0	0%
Driftsutgifter	9	0%	0	0%										0	0%

Kapitalutgifter
Räkenskapsår (2025)

Central resultatindikator	Kod	Kapitalutgifter som omfattas av taxonomikraven	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Kapitalutgifter som är förenliga med taxonomikraven	Miljömål av verksamheter som är förenliga med taxonomikraven						Möjliggörande verksamhet	Omsättningsverksamhet	Andel som är förenlig med taxonomikraven av den andel som omfattas av taxonomikraven
					Begränsning av Klimatförändringar	Anpassning till klimatförändringar	Vatten	Cirkulär ekonomi	Föreningar	Biologisk mångfald			
(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	(6)	(7)	(8)	(9)	(10)	(11)	(12)	(13)	(14)
Text		%	Valuta	%	%	%	%	%	%	%	E	T	%
Förvärv och ägande av byggnader	CCM 7.7	71,5%	0	0%									
Passagerar- och kommersiella fordon	CCM 6.5	5,3%	0	0%									
Summa av förenlighet per mål		0%											
Totalt		76,8%	0	0%									



S1 – DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

Våra medarbetare, både på koncern- och dotterbolagsnivå, är vår mest värdefulla tillgång, och vår framgång bygger på deras kompetens och drivkraft. Vi strävar efter att erbjuda en säker, stimulerande och utvecklande arbetsmiljö med möjligheter till kompetensutveckling, vilket bidrar till bolagets fortsatta framgång. På så sätt säkerställer vi att vi är en attraktiv arbetsgivare där våra medarbetare trivs. Vår Code of Conduct, som baseras på FN:s mänskliga rättigheter, utgör grunden för en sund arbetsplats. Alla medarbetare ska behandlas rättvist och utan fördomar eller diskriminering, oavsett kön, etnicitet, religion, funktionshinder, sexuell läggning eller ålder. Vi tar avstånd från all form av diskriminering vid rekrytering, lönesättning, kompetensutveckling, befordran, uppsägning eller i vårt dagliga samspel.

Väsentlig påverkan, risker möjligheter	IRO	Placering i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort	Medel	Lång
ESRS S1 – Den egna arbetskraften							
<ul style="list-style-type: none"> Hälsa och säkerhet Påverkan uppstår i både kontors-, butiks- och lagermiljöer där fysiska och psykiska belastningar kan förekomma, och innebär behov av åtgärder för att stärka arbetsmiljöarbete, utbildning och förebyggande insatser. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Säker anställning Påverkan kan uppstå främst inom logistik, kundservice och IT som använder temporär personal och uppstår genom skillnader i rättigheter och förmåner mellan konsulter och fast personal. 	Potentiell Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Lika möjligheter Bristande tillgång till lika möjligheter kan påverka medarbetares välmående, utvecklingsmöjligheter och engagemang, särskilt i frågor som flexibel arbetstid och tillgång till förmåner. Påverkan uppstår genom interna arbetsrutiner och organisatoriska strukturer och kan leda till ojämlika förutsättningar mellan olika grupper i arbetsstyrkan. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●		●
<ul style="list-style-type: none"> Mångfald Bristande mångfald och inkludering, särskilt i högre ledningsnivåer, kan påverka medarbetares upplevelse av rättvisa, karriärmöjligheter och tillhörighet samt försvaga organisationens förmåga till innovation och besluts kvalitet. Påverkan uppstår genom rekryterings- och befordringsprocesser samt interna strukturer. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●		●

S1 – 1 POLICYER FÖR DEN EGNA ARBETSKRAFTEN

BHG med dotterbolag är verksamt i flera geografiska områden, var och en med specifika HR-krav. Våra policies gäller för hela koncernen och tillhandahåller en enhetlig ram för personal-relaterade frågor, vilket säkerställer rättvis och likvärdig behandling av alla anställda.

HR policy

BHGs HR policy syftar till att främja jämlikhet, mångfald och inkludering, säkerställa en trygg arbetsmiljö och erbjuda rättvisa villkor för rekrytering, utveckling och ersättning. Policyn betonar även gruppens strävan mot en balanserad könsfördelning inom alla delar av organisationen. Den är utformad för att bidra till social hållbarhet och respekt för mänskliga rättigheter.

Corporate Social Responsibility

BHGs policy för socialt ansvar behandlar bland annat personalrelaterade frågor som syftar till att främja lika möjligheter oavsett etnicitet, religion, nationalitet, kön, funktionsnedsättning, ålder, sexuell läggning eller annan status. Policyn beskriver skyldigheten att erbjuda en trygg och inkluderande arbetsmiljö fri från diskriminering, trakasserier och särbehandling, samt att ge alla medarbetare tillgång till utbildning, utveckling och karriärmöjligheter. Alla medarbetare, särskilt chefer, har ansvar för att dessa principer följs i det dagliga arbetet.

Code of Conduct

BHGs uppförandekod säkerställer att internationellt erkända mänskliga rättigheter och arbetsrätt respekteras. Alla medarbetare ska behandlas med värdighet och ha rätt till lika lön för lika arbete samt lagstadgad semester, sjukledighet och föräldraledighet. Policyn förbjuder diskriminering i alla former och främjar mångfald och lika behandling vid rekrytering, lönesättning, kompetensutveckling och befordran. Den omfattar även ett tydligt förbud mot trakasserier, mobbning och alla former av fysiskt eller psykiskt våld. Den omfattar också ett förbud mot all form av barnarbete och tvångsarbete. Minderåriga får endast anställas i enlighet med gällande lagkrav avseende säkerhet, arbetstid och handledning, och anställningen får inte påverka obligatorisk skolgång. Alla former av exploatering av utsatta grupper är förbjudna.

Policyn garanterar rätten att organisera sig och förhandla kollektivt, och den ställer krav på en säker och hälsosam arbetsmiljö med fokus på balans mellan arbete och privatliv. Slutligen omfattar policyn skydd av personlig integritet och dataskydd i enlighet med GDPR, för att säkerställa konfidentialitet för medarbetare. Koncernen ska följa FN:s Global Compact's tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och antikorrupktion. Dessa principer baseras på FN:s allmänna förklaring om de mänskliga rättigheterna,

ILO:s deklaration om grundläggande principer och rättigheter i arbetslivet, Rio-deklarationen samt FN:s konvention mot korrupktion. En revision av policyer under 2026 kommer att säkerställa överensstämmelse med OECD Guidelines for Multinational Enterprises. Principer för medarbetarengagemang beskrivs i S1-2 och rutiner för gottgörelse beskrivs i S1-3.

Efterlevnad av policyer relaterade till personal säkerställs genom medarbetarundersökningar, introduktionsutbildningar, rekryteringsdokumentation och signering av uppförandekod samt genom årlig intern kontroll. Genom dessa riktlinjer och uppföljning bidrar vi till en hållbar arbetsmiljö. Lokala anpassningar görs av respektive bolags VD i enlighet med rådande lagar. Ledningen ansvarar för att policyn följs och att lokala rutiner harmoniserar med koncernens riktlinjer. Alla policyer delas med respektive dotterbolags VD, som ansvarar för att distribuera dem vidare.

En betydande del av BHGs personal arbetar i lagerverksamhet, vilket kan innebära vissa fysiska risker. Arbetsplatsens säkerhetsrutiner beskrivs utförligt i företagets personalpolicy, och eventuella arbetsplatsolyckor hanteras och följs upp genom interna rapporteringskanaler. Dessutom omfattas de flesta av koncernens bolag av Arbetsmiljöverkets eller motsvarande myndigheters direktiv, beroende på geografiskt område.

S1-2 RUTINER FÖR KONTAKTER MED MEDARBETARE OCH DERAS FÖRETRÄDARE ANGÅENDE KONSEKVENSER

BHG har årliga medarbetarsamtal på koncernnivå och rekommenderar även detta i dotterbolagen. För såväl koncernen som dotterbolagen så ansvarar respektive VD för att medarbetarsamtal genomförs och är den som är ytterst ansvarig för engagemanget med medarbetarna. Koncernen ser aktiv dialog med medarbetare och deras representanter som en förutsättning för att effektivt identifiera och hantera väsentliga påverkan. Samverkan sker genom etablerade strukturer som sträcker sig bortom individuella medarbetarsamtal för att säkerställa kollektivt inflytande.

Formella forum för samverkan - Koncernen tillämpar flera strukturerade former för dialog kring väsentliga hållbarhetsfrågor:

- **Skyddskommittéer** - I enlighet med arbetsmiljölagen (AML) så har dotterbolag med fler än 50 anställda skyddskommittéer där representanter för ledningen och arbetstagare gemensamt planerar och utvärderar arbetsmiljöarbetet. Dessa kommittéer hanterar frågor rörande riskbedömningar, ergonomi och förebyggande hälsovård.
- **Skyddsombud** - Arbetstagarna representeras av utsedda skyddsombud som deltar aktivt i arbetsmiljöarbetet, inklusive lokala riskbedömningar vid förändringar i arbetsprocesser eller lokaler



- **Facklig samverkan** - Dotterbolagen upprätthåller i förekommande fall en löpande dialog med relevanta fackliga organisationer genom samverkansforum. Dessa forum används för att inhämta arbetstagarperspektiv vid större organisatoriska förändringar eller vid revidering av interna policys, såsom Uppförandekoden.

Medarbetarperspektiv i beslutsprocesser - Information och insikter integreras i koncernens beslutsfattande på följande sätt:

- **Operativa åtgärder** - Synpunkter från skyddsombud och medarbetare ligger till grund för beslut om ny utrustning och tekniska hjälpmedel för att förbättra ergonomi och säkerhet.
- **Riskhantering** - Faktiska incidenter och tillbud som rapporteras av medarbetare leder till omedelbara korrigerande åtgärder och revidering av lokala säkerhetsföreskrifter.

S1-3 RUTINER FÖR ATT GOTTGÖRA FÖR NEGATIVA KONSEKVENSER OCH KANALER GENOM VILKA DE EGNA MEDARBETARNA KAN UPPMÄRKSAMMA PROBLEM

Koncernen har etablerade rutiner och riktlinjer för att säkerställa att medarbetare kan framföra oro och rapportera misstänkta missförhållanden på ett säkert och strukturerat sätt. Rapportering kan ske via närmaste chef, HR, facklig representant eller genom ett oberoende visselblåsarsystem som möjliggör anonym rapportering.

Rapporterad oro dokumenteras och genomgår en strukturerad bedömning för att fastställa ärendets art, allvarlighetsgrad och behov av åtgärder. Ärenden hanteras på lämplig organisatorisk nivå och eskaleras vid behov till bolags- eller koncernledning. Vid allvarliga eller känsliga ärenden kan extern kompetens anlitas.

Utredningar genomförs konfidentiellt och objektivt. Baserat på bedömning eller utredning beslutas om korrigerande och förebyggande åtgärder, vilka följs upp för att säkerställa avsedd effekt.

Koncernen tillämpar nolltolerans mot repressalier. Medarbetare som rapporterar oro i god tro är skyddade mot negativa konsekvenser. Information om rapporteringskanaler och visselblåsarfunktionen kommuniceras löpande till medarbetarna och erfarenheter från inkomna ärenden används för att stärka det förebyggande arbetsmiljöarbetet. Processernas effektivitet säkerställs genom hantering av oberoende tredje part och ärenden rapporteras till Revisionsutskottet och följs upp. Head of Legal är ansvarig för processen och för att ta in de intressenter som behövs.

Visselblåsarsystemet

Koncernens oberoende visselblåsarsystem är tillgängligt på vår hemsida och gör det möjligt för samtliga medarbetare att rapportera oegentligheter anonymt. Rapporteringssystemet för visselblåsning består av en kanal som hanteras av en oberoende tredje part, KPMG AB. Rapportering kan göras via en online-länk, per telefon eller genom att boka ett fysiskt möte med KPMG:s representanter på något av KPMG:s kontor. Om visselblåsaren väljer att vara anonym delas ingen information som kan identifiera personen.

När en rapport tas emot lämnar KPMG en sammanfattning av ärendet, huruvida det omfattas av visselblåsarlagen samt en rekommendation om hur ärendet bör hanteras till BHG Group. Rapporten och rekommendationen tas emot av BHGs Head of Legal samt Risk Manager, som ansvarar för att leda utredningen tillsammans med aktuella personer inom berört dotterbolag. Vid komplexa eller särskilt allvarliga ärenden kan extern oberoende expertis anlitas för utredningen.

BHG åtar sig att utreda anmälningar fullständigt, rättvist, skyndsamt och konfidentiellt i den mån omständigheterna tillåter. Utredningens omfattning och längd beror på ärendets natur. Exempel på utredningsåtgärder är inventering, genomgång av finanser, intervjuer med medarbetare och bakgrundskontroller. Om visselblåsaren valt att inte vara anonym ingår en intervju med rapportören i utredningen.

Bekräftelse på att ärendet mottagits lämnas omgående, dock senast inom 7 dagar från mottagandet. Återkoppling till rapportören sker alltid via KPMG inom 3 månader. Medarbetaren informeras om vidtagna steg när det är möjligt, men måste hålla denna information strikt konfidentiell. Ingen ska utsättas för negativa konsekvenser, trakasserier, diskriminering eller repressalier för att i god tro rapportera ett brott mot BHG Groups uppförandekod och etik. BHG vidtar åtgärder för att skydda rapportören genom att begränsa intern åtkomst till informationen. Den som utsätter en visselblåsare för repressalier riskerar disciplinära åtgärder, inklusive uppsägning eller avsked. Om rapportören väljer att träda fram med sin identitet delas denna inte information internt mer än vad som är absolut nödvändigt för att hantera ärendet.

Om en rapporterad oro visar sig vara giltig kan Koncernen vidta åtgärder som att hänskjuta ärendet till styrelsen, till relevant extern tillsynsmyndighet eller till polisen. Skulle utredningen påvisa brister säkerställer Head of Legal och Risk Manager att nödvändiga åtgärder kommuniceras till berörd VD och implementeras i relevanta dotterbolag. Användningen av visselblåsarsystemet redovisas årligen i vår års- och hållbarhetsredovisning.

S1-4 ÅTGÄRDER AVSEENDE VÄSENTLIGA KONSEKVENSER FÖR DEN EGNA ARBETSKRAFTEN OCH STRATEGIER FÖR ATT MINSKA DE VÄSENTLIGA RISKERNA OCH UTNYTTJA DE VÄSENTLIGA MÖJLIGHETERNA, VAD GÄLLER DEN EGNA ARBETSKRAFTEN, OCH DESSA ÅTGÄRDERS ÄNDAMÅLSENLIGHET

BHG har utvecklat handlingsplaner som stödjer insatser kopplade till vår identifierade påverkan, risker och möjligheter. Våra dotterbolag ansvarar för att vidta relevanta åtgärder för att säkerställa efterlevnad av dessa planer. Varje bolag mäter och, vid behov, rapporterar effektiviteten av sina åtgärder till koncernen.

För att identifiera och utforma åtgärder som svar på faktiska eller potentiella negativa konsekvenser för den egna personalen bedrivs ett systematiskt arbete som syftar till att säkerställa att åtgärderna är proportionerliga i förhållande till konsekvensens allvarlighetsgrad och att de adresserar grundorsaken.

När en negativ påverkan identifieras – exempelvis via medarbetarundersökningar, visseblåsarsystemet eller skyddsronder – initieras en analys för att förstå omfattningen. En central del av processen är dialogen med de berörda parterna (t.ex. medarbetare, fackliga representanter eller skyddsombud) för att få insikt i deras perspektiv på lämpliga lösningar.

Beslut om åtgärder fattas på den nivå där påverkan uppstår (lokalt i dotterbolagen), men eskaleras till koncernnivå om påverkan bedöms vara systemisk eller av särskilt allvarlig karaktär. Prioritering sker utifrån principen om störst negativ påverkan först, där hälsa och säkerhet alltid ges högsta prioritet.

Beslutade åtgärder följs upp för att verifiera att den haft avsedd effekt. Vi har inte har avsatt specifika finansiella resurser för detta arbete men såväl central HR funktion som lokala VDar och HR-ansvariga är involverade.

Medarbetarnas hälsa och säkerhet

Koncernen fokuserar på att minimera fysiska och psykosociala risker, särskilt inom lager- och logistikverksamheten där manuell hantering och tunga lyft förekommer.

- **Förebyggande åtgärder** - Vi har genomfört riskbedömningar vid införandet av nya logistiklösningar och teknisk infrastruktur.
- **Utbildning** - Operativ personal har genomgått säkerhetsutbildningar för korrekt användning av maskinell utrustning.
- **Incidentövervakning** - Styrelsen erhåller, via revisionsutskottet, regelbundna rapporter rörande incidenter och tillbud för att säkerställa att korrigerande åtgärder implementeras skyndsamt.

Anställningsförhållanden och arbetsvillkor

BHG strävar efter att motverka osäkra anställningar och säkerställa rättvisa villkor i alla verksamheter.

- **Intern kontroll** - Ledningen ansvarar för den operativa implementeringen av Uppförandekoden för att säkerställa att effektivt förebygga risker kopplade till ojämlika arbetsvillkor.
- Åtgärder för att hantera risken med säsongsanställdas villkor har varit begränsade under året men avses utvecklas framåt.

Lika möjligheter och mångfald

Att främja lika möjligheter är en integrerad del av koncernens affärsetik.

- **Styrning** - Styrelsen godkänner årligen koncernens Code of Conduct, vilken utgör fundamentet för vårt arbete mot diskriminering och för främjande av mångfald.
- **Visseblåsarsystem** - Genom vårt whistleblowing-system ger vi medarbetare en anonym kanal för att rapportera misstänkta överträdelse mot våra etiska riktlinjer eller brister i likabehandling.

S1-5 MÅL FÖR HUR VÄSENTLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER SKA HANTERAS, POSITIVA KONSEKVENSER STÄRKAS OCH VÄSENTLIGA RISKER OCH MÖJLIGHETER HANTERAS

Koncernen har fastställt ett mål att samtliga anställda inom koncernen ska ha tillgodogjort sig innehållet och undertecknat Code of Conduct under 2026 för att öka medvetenheten och därmed mitigera påverkan och risker avseende främst lika möjligheter och mångfald. Några andra tidsatta mål för övriga IROer är ännu inte identifierade men vi jobbar med våra övergripande ambitioner och strategiska förflyttningar såsom en nollvision för såväl allvarliga arbetsplatsolyckor som för diskriminering och trakasserier. Mot bakgrund av ovanstående har inget annat basår definierats.

Våra medarbetare har inte varit direkt involverade i utformning, förbättringsförslag eller uppföljning av målen, men dotterbolagens VDar ansvarar för att säkerställa måluppfyllnad tillsammans med med sina team.

Vi följer även upp effektiviteten i våra policyer och åtgärder genom kvalitativa indikatorer och befintliga HR-processer. Detta omfattar bland annat incidentrapportering och arbetsmiljöstatistik i dotterbolagen, medarbetardialoger, eNPS-mätningar samt resultat från interna kontroller och chefrevisioner. Dessa indikatorer används för att bedöma om våra åtgärder leder till avsedda resultat och för att identifiera behov av ytterligare insatser.

Koncernen avser att under de kommande åren utreda förutsättningarna för att utveckla ytterligare strukturerade och harmoniserade mål inom S1-området. Detta arbete kommer att ske i takt med att datainsamlingen förbättras, processer och definitioner harmoniseras mellan dotterbolagen och en gemensam metod för uppföljning etableras.



S1-6 UPPGIFTER OM FÖRETAGETS ANSTÄLLDA

Alla tabeller nedan bygger på Head Count, vilket innebär det genomsnittliga antalet anställningsavtal under perioden. Den totala siffran skiljer sig från antalet anställda i not 9 eftersom den räknas ut genom summan av arbetade timmar. BHGs personal består framför allt av medarbetare på dotterbolagens kontor samt lagerpersonal. Det finns även en mindre andel butiksanställda inom koncernen. Informationen inom S-1 har inte validerats av någon annan extern part. Underlag för rapportering baseras på respektive dotterbolags personalsystem och inkluderar både heltidsanställda, deltidsanställda och tillfälligt anställda medarbetare.

Antal anställda - kön	2025
Män	1 039
Kvinnor	933
Ickebinär	1
Totalt	1 973

Antal anställda - region	2025
Sverige	1 458
Resten av Europa	503
Resten av världen	12
Totalt	1 973

Antal anställda - typ	Män	Kvinnor	Ickebinär	Total
Anställda	1 039	933	1	1 973
Tillsvidareanställda	943	819	1	1 763
Tillfälligt anställda	61	90	0	151
Anställda med icke-garanterad arbetstid	35	24	0	59
Heltidsanställda	847	680	1	1 528
Deltidsanställda	192	253	0	445

Personalomsättning	2025
Antal som lämnat anställning inom koncernen	398
Personalomsättning	20,2%

S1 – 9 MÅNGFALDSINDIKATORER

Koncernledning BHG	2025	Åldersfördelning	2025
Män	6	<30 år	791
Män %	86%	30–50 år	1 006
Kvinnor	1	>50	176
Kvinnor %	14%	Totalt	1 973

BHG:s koncernledning, som definieras på samma sätt som i bolagsstyrningsrapporten, bestod vid årets utgång av 6 män och 1 kvinna, vilket innebär en fördelning på 86 respektive 14%. Antal anställda per åldersgrupp definieras på samma sätt som i S1-6, alltså genomsnittligt antal anställningsavtal.

S1 – 14 MÅTT FÖR ARBETSMILJÖ

Arbetshälsa och säkerhet - BHG Group har identifierat hälsa och säkerhet som ett väsentligt område med faktiska negativa effekter, främst kopplat till koncernens lager- och logistikverksamhet.

Identifierade risker och olyckstyper - De primära säkerhetsriskerna för personal i vår lagerverksamhet är relaterade till manuell hantering av varor, tunga lyft samt interaktion med truckar och automatiserade system. Typiska incidenter som förekommer i verksamheten inkluderar fallolyckor, belastningsskador samt klämrisker vid sortering och paketering.

Ledningssystem för arbetsmiljö - För att hantera dessa risker tillämpas systematiskt arbetsmiljöarbete som vilar på nationella legala krav i de länder där vi bedriver lagerverksamhet, såsom Arbetsmiljölagen i Sverige.

Förebyggande åtgärder - Detta inkluderar regelbundna skyddsronder, riskbedömningar vid införande av ny utrustning samt obligatoriska säkerhetsutbildningar för all personal i operativa miljöer.

Uppföljning och incidenthantering - Styrelsen och ledningen erhåller regelbundna rapporter rörande arbetsmiljöincidenter och tillbud. Vi uppmuntrar en öppen rapporteringskultur där incidenter loggas centralt för att möjliggöra analyser och förhindra upprepning. Allvarliga incidenter rapporteras skyndsamt till berörda myndigheter i enlighet med gällande lagstiftning.

Inom koncernen omfattas 100 procent av anställda av lagstiftat hälsosystem, och 100 procent av icke-anställda. Hälsorelaterade insatser kan variera mellan dotterbolagen och beslutas av respektive VD, dock ska dessa insatser alltid följa koncernens övergripande policyer samt aktuell lokal lagstiftning.

Olyckor - Arbetsrelaterade olyckor rapporteras årligen till koncernen via hållbarhetsrapporteringsverktyget och uppgick under 2025 till 28, motsvarande 10,4 per 1 000 000 arbetade timmar, fall av arbetsrelaterad ohälsa uppgick till 6, motsvarande 2,2 per 1 000 000 arbetade timmar. 0 personer har förolyckats under arbetet eller som ett resultat av mental ohälsa kopplat till arbetet under 2025. Sammantaget har Koncernen 768 förlorade arbetsdagar som är hänförliga till arbetsrelaterade olyckor, arbetsrelaterad psykisk ohälsa samt dödsfall.

S1 – 16 ERSÄTTNINGSMÅTT

Löneskillnaden mellan män och kvinnor uppgick under 2025 till 14,4 procent, högre för män. Utfallet har beräknats som ett viktat genomsnitt baserat på antal anställda, bruttolön per timme samt dotterbolag.

Förhållandet mellan den högst betalda individens totala årliga ersättning och medianen av den totala årliga ersättningen för samtliga övriga anställda uppgick under året till 3,0, beräknat som ett genomsnitt för koncernen och dess dotterbolag.

S1 – 17 INCIDENTER, ANMÄLNINGAR OCH ALLVARLIGA KONSEKVENSER RELATERADE TILL MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER

Under året inkom tre ärenden via koncernens visselblåsarsystem, varav ett bedömdes omfattas av visselblåsarlagens tillämpningsområde. Samtliga ärenden har utretts och hanterats i enlighet med gällande rutiner. Ingen av utredningarna resulterade i böter, sanktioner eller skadestånd. Under året har inga allvarliga incidenter avseende mänskliga rättigheter kopplade till bolagets anställda identifierats. Det har inte heller rapporterats några fall av diskriminering eller trakasserier.



S2 – ARBETSKRAFT I VÄRDEKEDJAN

BHG rapporterar översiktligt på S2 - Arbetskraft i värdekedjan och tillämpar infasningsreglerna enligt Quick fix för denna standard

BHG har inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen bedömt delområden inom Arbetskraft i värdekedjan som väsentliga. Bedömningen grundas på koncernens affärsmodell, där en betydande andel av aktiviteterna i värdekedjan återfinns både uppströms och nedströms. BHG strävar efter att minimera negativ påverkan i värdekedjan och tillämpar policyer som aktivt stödjer detta arbete, främst genom Code of Conduct, inköbspolicy samt policy för socialt ansvar. Åtgärder kopplade till dessa policyer innefattar utvärdering och interna kontroller av leverantörer där sociala aspekter är en del av vår riskkontroll. Under 2025 har 67 % av våra nya leverantörer signerat vår Supplier Code of Conduct, vilket är en förbättring mot föregående års 66 %. BHG har antagit ett mål om att 100 procent av de strategiska leverantörerna ska ha undertecknat Supplier Code of Conduct innan 2027 års utgång.

S4 – KONSUMENTER OCH SLUTANVÄNDARE

BHG rapporterar översiktligt på S4- Konsumenter och slutanvändare och tillämpar infasningsreglerna enligt Quick fix för denna standard

BHG har inom ramen för den dubbla väsentlighetsanalysen bedömt att delområden relaterade till konsumenter och slutanvändare är av väsentlig betydelse, baserat på de produkter som koncernen tillhandahåller

Inom koncernen är åtgärder för att stärka produktkvalitet, säkerhet och datasäkerhet en integrerad del av verksamheten. Under 2025 har bland annat workshops inom GDPR arrangerats av koncernen, vilka ämnar förbättra och linjera arbetet mellan koncernens dotterbolag. Vi har även genomdrivet åtgärder på samtliga plattformar för att säkerställa uppfyllnad av tillgänglighetsdirektivet samt vidtagit åtgärder för att förbättra produkternas datakvalitet. Vi har även en Information security-policy kopplat till arbetet med datahantering. Dessa åtgärder bidrar till ökad kundnöjdhet, minskad returgrad samt förbättrad datahantering. I övrigt saknas specifika policier för identifierade IROer och heller inga mål eller mått inom området. Vi avser dock att se över detta under 2026.

Koncernen har för räkenskapsåret 2025 inte fastställt specifika kvantitativa och tidsbundna mål avseende konsumenter och slutanvändare. Detta inkluderar områden som produktsäkerhet, personlig integritet och kundhälsa. Anledningen till att koncernen ännu inte har fastställt koncerngemensamma mål för S4-området är tvåfaldig:

Decentraliserad affärsmodell: BHG består av ett stort antal dotterbolag med varierande produktkategorier. Varje kategori har unika säkerhetskrav och kundgränssnitt, vilket gör det komplext att definiera enhetliga mål som är relevanta för samtliga enheter utan att riskera att de blir för generella.

Fokus på baslinjedata: Under 2025 har koncernens fokus legat på att harmonisera datainsamlingen och identifiera de mest kritiska beröringspunkterna i kundresan. Att sätta mål innan en tillförlitlig baslinje har etablerats bedöms inte vara i enlighet med principen om en rättvisande bild.

BHG utnyttjar möjligheten att under den inledande treåriga rapporteringsperioden begränsa information som rör värdekedjan (nedströms led till konsument) där primärdata ännu inte är fullständigt tillgänglig. Koncernen använder denna övergångsperiod för att utveckla de interna processer och system som krävs för att monitorera påverkan på konsumenter på ett systematiskt sätt, vilket är en förutsättning för att kunna sätta meningsfulla mål.

Trots avsaknaden av kvantitativa mål styr BHG mot en övergripande ambition om högsta möjliga produktsäkerhet och kundnöjdhet. För att formalisera detta arbete avser koncernen att under infasningsperioden genomföra analys av kundrelaterade risker och utvärdera möjligheten att fastställa koncerngemensamma mål för prioriterade områden.

G1 – ANSVARSFULLT FÖRETAGANDE

BHG har identifierat flera centrala områden inom ansvarsfullt företagande, inklusive företagskultur, visselblåsarsystem och leverantörsrelationer.

BHG:s styrelse har det yttersta ansvaret för koncernens affärsmetoder och för att säkerställa att verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt sätt. Detta ansvar utövas primärt genom fastställande av koncerngemensamma policyer samt genom löpande uppföljning av regelefterlevnad. Styrelsen fastställer årligen BHG:s uppförandekod (Code of Conduct) samt tillhörande policyer för antikorruption och leverantörsstyrning. Dessa dokument utgör grunden för koncernens arbete med affärsetik.

Styrelsens revisionsutskott har ett särskilt ansvar att övervaka effektiviteten i bolagets interna kontrollsystem och riskhantering kopplat till affärsmetoder. Utskottet tar regelbundet emot rapporter från koncernledningen gällande incidenter, visselblåsarärenden och risker kopplade till korruption eller mutor.

Koncernledningen ansvarar för implementeringen av uppförandekoden. Detta innefattar att säkerställa att processer finns på plats för att identifiera och hantera affärsetiska risker i den dagliga verksamheten, samt att utbildningsinsatser genomförs i organisationen. För att effektivt kunna övervaka och styra arbetet med affärsetik säkerställer BHG att relevanta organ besitter rätt kompetens och erfarenhet.

Styrelsens ledamöter har bred erfarenhet från ledande befattningar i andra noterade bolag och internationella miljöer, vilket säkerställer en djup förståelse för regelefterlevnad och god affärssed. Revisionsutskottet besitter specifik finansiell och regulatorisk expertis som är nödvändig för att bedöma risker kopplade till affärsetik. Vid behov engagerar styrelsen externa experter och juridiska rådgivare för att hantera komplexa frågeställningar rörande affärsetik och regelefterlevnad, för att säkerställa att beslut fattas på välinformerade grunder.

Väsentlig påverkan, risker möjligheter	IRO	Placering i värdekedjan			Tidshorisont		
		Uppströms	Egen verksamhet	Nedströms	Kort	Medel	Lång
ESRS G1 – Ansvarsfullt företagande							
<ul style="list-style-type: none"> Bristande skydd av visselblåsare Otilräckligt skydd för visselblåsare kan leda till att oegentligheter inte rapporteras och därmed riskera allvarliga etiska, juridiska och arbetsmiljörelaterade konsekvenser. Påverkan uppstår genom interna rapporteringsprocesser och kulturen kring öppenhet och trygghet. 	Faktisk Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Bristfällig relation med leverantörer Skillnader i mognadsgrad och ansvarsfördelning i leverantörsgranskningen mellan Koncernens bolag kan leda till att risker i leverantörsledet inte identifieras eller hanteras konsekvent, vilket kan få negativa sociala och etiska konsekvenser för arbetstagare hos leverantörer. 	Potentiell Negativ Påverkan		●		●	●	●
<ul style="list-style-type: none"> Korruption och mutor – Risken för incidenter relaterade till korruption och mutor uppstår främst i kontakten mellan våra dotterbolag och deras leverantörer, där det finns en risk att otilbörliga ersättningar används för att påverka leverantörsväl och därmed påverka koncernens finansiellt. 	Finansiell Risk	●			●	●	●



G1 – 1 AFFÄRSETISKA POLICYER OCH FÖRETAGSKULTUR

BHG har etablerat flera policyer som syftar till att reglera affärsmetoder och företagskultur. Dessa policyer gäller hela koncernen och utgör grundläggande riktlinjer för vårt affärsmässiga agerande i alla delar av värdekedjan.

Code of Conduct

Uppförandekoden är framtagen för att ge vägledning kring förväntat beteende inom och utanför BHG. Koncernen har nolltolerans mot alla former av korrupktion, inklusive mutor, utpressning, nepotism, vänskapskorruption, bedrägeri, penningtvätt, skatteundandragande och marknadsmanipulation i enlighet med United Nations Convention against Corruption. Den fastslår även att alla avtal med leverantörer, kunder och andra parter ska vara skriftliga, undertecknade av behöriga representanter och innehålla tydliga villkor. Policyn förbjuder otillbörliga förmåner, mutor och faciliteringsbetalningar och anger att gåvor och representation endast får ske inom rimliga gränser. Vid minsta risk för intressekonflikt ska detta omedelbart rapporteras till närmaste chef, och affärsbeslut får aldrig styras av personliga relationer. Policyn omfattar även krav på rättvis konkurrens, efterlevnad av konkurrenslagar och korrekta skattedeclarationer, samt förbjuder aktiviteter som kan snedvrída marknaden eller innebära finansiella oegentligheter. Koden finns tillgänglig på BHGs hemsida.

Procurement policy

Inköpspolicyen fungerar som ett styrdokument för alla inköpsaktiviteter inom BHG och dess dotterbolag. Policyn, tillsammans med lokala lagar och regler, utgör grunden för hantering av inköp i alla länder där koncernen är verksam. Syftet är att säkerställa att koncernen får bästa möjliga värde för alla produkter och tjänster som köps in, samt att vägleda medarbetare i relationer med leverantörer så att dessa sker med integritet och objektivitet samt motverka sena betalningar.

Whistle-blower policy

Syftet med visselblåsarpolicyen är att erbjuda ett säkert och konfidentiellt sätt för medarbetare och andra intressenter att rapportera missförhållanden eller oegentligheter av allmänintresse inom BHG och dess dotterbolag. Se vidare beskrivning under S-1.

Varje dotterbolags VD ansvarar för att alla medarbetare i respektive bolag informeras om policyerna. BHG utvecklar och främjar sin företagskultur genom att aktivt leda och arbeta i enlighet med sina värderingar. För närvarande har koncernen inte etablerat en strukturerad metod för att utvärdera sin företagskultur utan bedömningen sker indirekt baserat på återkoppling från intressenter.

Utöver visselblåsarfunktionen kan både interna och externa intressenter lyfta olagliga beteende till gruppen via direkt kontakt med koncernledningen.

Som e-handelskoncern bedömer BHG att de största riskerna relaterat till korrupktion och mutor finns i inköpsprocessen. För närvarande finns ingen policy för utbildning i affärsetiskt beteende.

G1 – 2 HANTERING AV FÖRBINDELSER MED LEVERANTÖRER

BHG har ett stort antal leverantörer genom sina dotterbolag. Hur dessa relationer ser ut beror varierar mellan bolagen och kan ske genom direktkontakt och agenter. Koncernens leverantörer är främst belägna i Europa och Asien. Dotterbolagen är generellt att beteckna som en mindre aktör i leverantörsrelationerna.

I enlighet med samma policy ska sociala och miljörisker samt miljökrav beaktas genom att följa vår Environmental policy och Code of Conduct. Dessa krav bör tas upp i förhandlingar och vägas in vid leverantörsväl och affärstilldelning, där leverantörens sociala förhållanden och miljöprestanda är viktiga faktorer. Alla medarbetare som interagerar med leverantörer eller godkänner inköp ansvarar för att identifiera risker och vidta lämpliga åtgärder när riskerna bedöms som betydande. Affärsbeslut ska alltid vara fria från partiskhet, och medarbetare förväntas agera etiskt, med kompetens och integritet samt undvika intressekonflikter. Principen om en balanserad relation med leverantörer gäller även den sociala dimensionen av samarbetet.

G1-3 FÖREBYGGANDE ARBETE MOT, OCH UPPTÄCKT AV, KORRUPTION OCH MUTOR

BHG har fastställt processer för att förebygga, upptäcka och hantera incidenter relaterade till korrupktion och mutor. Arbetet tar sin utgångspunkt i koncernens uppförandekod och inköpspolicy, vilka utgör de primära styrdokumenterna för affärsetiskt agerande.

Rapportering och visselblåsarsystem

Koncernen uppmuntrar en öppen företagskultur där misstänkta oegentligheter kan rapporteras utan risk för represalier.

Rapportering sker primärt via interna kanaler till närmaste chef eller genom koncernens externa visselblåsarsystem (se detaljerad beskrivning under S1-1).

Hantering: Vid mottagande av en rapport initieras en utredning. Beroende på ärendets allvarlighetsgrad upprättas en handlingsplan. Allvarliga incidenter rapporteras direkt till BHG:s styrelse.

VD i respektive dotterbolag ansvarar för att kommunicera policyer och säkerställa förståelse hos identifierade nyckelpersoner.

Utbildning och kommunikation

BHG arbetar för att höja medvetenheten om antikorrupktion i hela organisationen. Koncernen har under 2025 påbörjat arbetet med att formellt definiera "riskutsatta funktioner" på ett enhetligt sätt för samtliga dotterbolag.

Bedömningen baseras på medarbetarnas grad av kontakt med externa parter, mandat vid leverantörsval samt geografisk placering.

För räkenskapsåret 2025 kan koncernen inte redovisa en exakt procentsats för utbildade medarbetare inom riskutsatta funktioner. Orsaken är den nuvarande decentraliserade strukturen där utbildningsinsatser hanteras lokalt i dotterbolagen och där en centraliserad insamling av utbildningsstatistik per funktion ännu inte är fullständigt implementerad. Utbildning om antikorrupktion har under året skett ad-hoc inom ramen för dotterbolagens egna introduktionsprogram och ledningsmöten. På grund av avsaknad av en centraliserad databas för utbildningshistorik utgör årets rapportering en kvalitativ beskrivning snarare än en kvantitativ sammanställning. För att säkerställa fullständig rapportering enligt G1-3 i framtiden avser vi stärka våra utbildning och uppföljningsinsatser.

Målsättning och kontroll

BHG har per 2025 inte fastställt koncerngemensamma kvantitativa eller tidsbundna mål för antikorrupktion. Koncernens decentraliserade struktur, med bolag verksamma inom olika branscher och marknader, innebär varierande riskprofiler. Detta gör det utmanande att definiera enhetliga kvantitativa mål som är relevanta och jämförbara för samtliga enheter. Koncernen arbetar utifrån en nollvision mot korrupktion och mutor. Denna vision fungerar som det primära styrinstrumentet. Effektiviteten i arbetet följs upp via kvalitativa indikatorer, såsom hantering av visselblåsareärenden och interna kontroller. Resultatet av dessa kontroller rapporteras till revisionsutskottet.

G1-4 BEKRÄFTADE FALL AV KORRUPTION OCH MUTOR

BHG följer upp och redovisar samtliga bekräftade incidenter av korrupktion och mutor för att säkerställa transparens och lärande.

Resultat för räkenskapsåret 2025

Under 2025 har BHG identifierat följande gällande korrupktion och mutor:

Fällande domar

Antalet fällande domar för korrupktion eller mutor uppgick till 0.

Böter och sanktioner

Inga böter eller ekonomiska sanktioner relaterade till antikorrupktions- eller antibestickningsrutiner har utdömts under året.

BHG betraktar avsaknaden av domar och sanktioner som en indikation på att nuvarande policyer och kontrollmiljö fungerar som avsett, men fortsätter arbetet med att stärka de förebyggande åtgärderna i enlighet med planerna i G1-3.



APPENDIX

Denna bilaga är en integrerad del av hållbarhetsrapporteringen.

IRO - 2 - Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring

Väsentliga upplysningskrav	Sidnummer
ESRS2	
BP-1 Allmän grund för utarbetandet av hållbarhetsförklaringen	31
BP-2 Upplysningar med avseende på särskilda omständigheter	31
GOV-1 Förvaltnings-, lednings- och tillsynsorganens roll	32-33
GOV-2 Information som lämnas till och hållbarhetsfrågor som behandlas av företagets förvaltnings-, lednings- och tillsynsorgan	34
GOV-3 Integration av hållbarhetsrelaterade resultat i incitamentssystem	34
GOV-4 Förklaring om tillbörlig aktsamhet	35
GOV-5 Riskhantering och intern kontroll över hållbarhetsrapportering	36
SBM-1 Strategi, affärsmodell och värdekedja	37-39
SBM-2 Intressenters intressen och synpunkter	39
SBM-3 Väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter och deras förhållande till strategi och affärsmodell	40-43
IRO-1 Beskrivning av arbetsgången för att fastställa och bedöma väsentliga konsekvenser, risker och möjligheter	44-46
IRO-2 Upplysningskrav i ESRS-standarder som omfattas av företagets hållbarhetsförklaring	71-76
Klimatförändringar	
E1-1 Omställningsplan för begränsning av klimatförändringarna	49
E1-2 Policyer för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	49
E1-3 Åtgärder och resurser med avseende på klimatförändringar	49-50
E1-4 Mål för begränsning av och anpassning till klimatförändringarna	50
E1-5 Energianvändning och energimix	51
E1-6 Bruttoväxthusgasutsläpp inom scope 1, 2, 3 och totala växthusgasutsläpp	56
Resursanvändning och cirkulär ekonomi	
E5-1 Policyer för resursanvändning och cirkulär ekonomi	56
E5-2 Åtgärder och resurser för resursanvändning och cirkulär ekonomi	56
E5-3 Mål för resursanvändning och cirkulär ekonomi	56
E5-4 Resursinflöden	56-57
E5-5 Resursutflöden	57

Väsentliga upplysningskrav	Sidnummer
Den egna arbetskraften	
S1-1 Policyer för den egna arbetskraften	63
S1-2 Rutiner för kontakter med medarbetare och deras företrädare angående konsekvenser	63-64
S1-3 Rutiner för att gottgöra för negativa konsekvenser och kanaler genom vilka de egna medarbetarna kan uppmärksamma problem	64
S1-4 Åtgärder avseende väsentliga konsekvenser för den egna arbetskraften och strategier för att minska de väsentliga riskerna och utnyttja de väsentliga möjligheterna, vad gäller den egna arbetskraften, och dessa åtgärders ändamålsenlighet	65
S1-5 Mål för hur väsentliga negativa konsekvenser ska hanteras, positiva konsekvenser stärkas och väsentliga risker och möjligheter hanteras	65
S1-6 Uppgifter om företagets anställda	66
S1-9 Mångfaldsmål	67
S1-14 Hälsa och säkerhet	67
S1-16 Ersättningsmätt (löneskillnader och total ersättning)	67
S1-17 Incidenter, anmälningar och allvarliga konsekvenser relaterade till mänskliga rättigheter	67
Ansvarsfullt företagande	
G1-1 Affärsetiska policyer och företagskultur	70
G1-2 Hantering av förbindelser med leverantörer	70
G1-3 Förebyggande arbete mot, och upptäckt av, korruption och mutor	70-71
G1-4 Bekräftade fall av korruption och mutor	70

BHG har identifierat vilka upplysningskrav och datapunkter som ska ingå baserat på en bedömning av informationsväsentlighet enligt ESRS 1. Endast information som behövs för att ge en tydlig och tillräcklig förståelse av varje väsentlig påverkan, risk och möjlighet har inkluderats. Datapunkter som inte är relevanta för denna förståelse har utelämnats



FÖRTECKNING ÖVER DATAPUNKTER I ÖVERGRIPANDE OCH TEMATISKA STANDARDER SOM HÄRRÖR FRÅN ANNAN EU-LAGSTIFTNING

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje pelaren	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sidreferens/relevans
ESRS 2 GOV-1 Jämnare könsfördelning i styrelserna punkt 21 d	Indikator nr 13 tabell 1 i bilaga I		Kommissionens delegerade förordning (EU) 2020/1816 (5), bilaga I		33
ESRS 2 GOV-1 Procentandel oberoende styrelseledamöter punkt 21 e			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		32
ESRS 2 GOV-4 Redogörelse för due diligence (tillbörlig aktsamhet) punkt 30	Indikator nr 10 tabell 3 i bilaga I				35
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till fossila bränslen punkt 40 d i	Indikator nr 4 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013 Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453(6), tabell 1: Kvalitativ information om miljörisker och tabell 2: Kvalitativ information om sociala risker	Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej materiell
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till kemikalieproduktion punkt 40 d ii	Indikator nr 9 tabell 2 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej materiell
ESRS 2 SBM-1 Deltagande i verksamhet med anknytning till kontroversiella vapen punkt 40 d iii	Indikator nr 14 tabell 1 i bilaga I		Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818(7), bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej materiell
ESRS 2 SBM-1 Inblandning i verksamheter kopplade till odling och produktion av tobak punkt 40 d iv			Artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Ej materiell
ESRS E1-1 Omställningsplan för att uppnå klimatneutralitet senast 2050 punkt 14				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1	49
ESRS E1-1 Företag som är uteslutna från EU-referensvärdena för anpassning till Parisavtalet punkt 16 g		artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 12.1 d-g och artikel 12.2		49
ESRS E1-4 Minskingsmål för utsläpp av växthusgaser punkt 34	Indikator nr 4 tabell 2 i bilaga I	artikel 449a förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 3: Verksamhet utanför handelslagret – klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artikel 6		50
ESRS E1-5 Energiförbrukning från fossila källor uppdelad efter källor (endast sektorer med hög klimatpåverkan) punkt 38	Indikator nr 5 tabell 1 och indikator nr 5 tabell 2 i bilaga I				51
ESRS E1-5 Energiförbrukning och energimix punkt 37	Indikator nr 5 tabell 1 i bilaga I				51

Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje part	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sidreferens/relevans
ESRS E1-5 Energiintensitet förknippad med verksamheter i sektorer med hög klimatpåverkan punkterna 40-43	Indikator nr 6 tabell 1 i bilaga I				51
ESRS E1-6 Brutto och totala växthusgasutsläpp scope 1, 2, 3 punkt 44	Indikator nr 1 och indikator nr 2 tabell 1 i bilaga I	artikel 449a, förordning (EU) nr 575/2013, Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 1: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: Exponeringarnas kreditkvalitet efter sektor, utsläpp och återstående löptid	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artiklarna 5.1, 6 och 8.1		52
ESRS E1-6 Bruttoutsläppsintensitet för växthusgasutsläpp punkterna 53-55	Indikator nr 3 tabell 1 i bilaga I	Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013 Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, mall 3: Verksamhet utanför handelslagret - klimatförändringsrelaterad omställningsrisk: anpassningsmått	Delegerad förordning (EU) 2020/1818, artikel 8.1		52
ESRS E1-7 Upptag av växthusgaser och koldioxidkrediter punkt 56				Förordning (EU) 2021/1119, artikel 2.1.	Ej materiell
ESRS E1-9 Referensportföljens exponering mot klimatrelaterade fysiska risker punkt 66			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818, bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Infasing
ESRS E1-9 Uppdelning av monetära belopp efter akut och kronisk fysisk risk, punkt 66 a		Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013 Kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkterna 46 och 47: Mall 5: Utanför handelslagret - Klimatförändringsrelaterad fysisk risk: Exponeringar utsatta för fysisk risk			Infasing
ESRS E1-9 Plats för betydande tillgångar utsatta för väsentlig fysisk risk, punkt 66 c.					
ESRS E1-9 Uppdelning av det redovisade värdet på sina fastighetstillgångar efter energieffektivitetsklasser punkt 67 c.		Artikel 449a i förordning (EU) nr 575/2013, kommissionens genomförandeförordning (EU) 2022/2453, punkt 34, Mall 2 - Klimatomställningsrisk utanför handelslagret: Lån mot säkerhet i fast egendom - Säkerhetens energieffektivitet			Infasing
ESRS E1-9 Portföljens grad av exponering mot klimatrelaterade möjligheter punkt 69			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1818		Infasing
ESRS E2-4 Mängden av varje förorening som förtecknas i bilaga II till förordningen om ett europeiskt register över utsläpp och överföringar som släpps ut i luft, vatten och mark, punkt 28	Indikator nr 8 tabell 1 i bilaga I Indikator nr 2 tabell 2 i bilaga I Indikator nr 1 tabell 2 i bilaga I Indikator nr 3 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E3-1 Vattenresurser och marina resurser punkt 9	Indikator nr 7 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E3-1 Särskild strategi punkt 13	Indikator nr 8 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E3-1 Hållbara oceaner och hav punkt 14	Indikator nr 12 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell

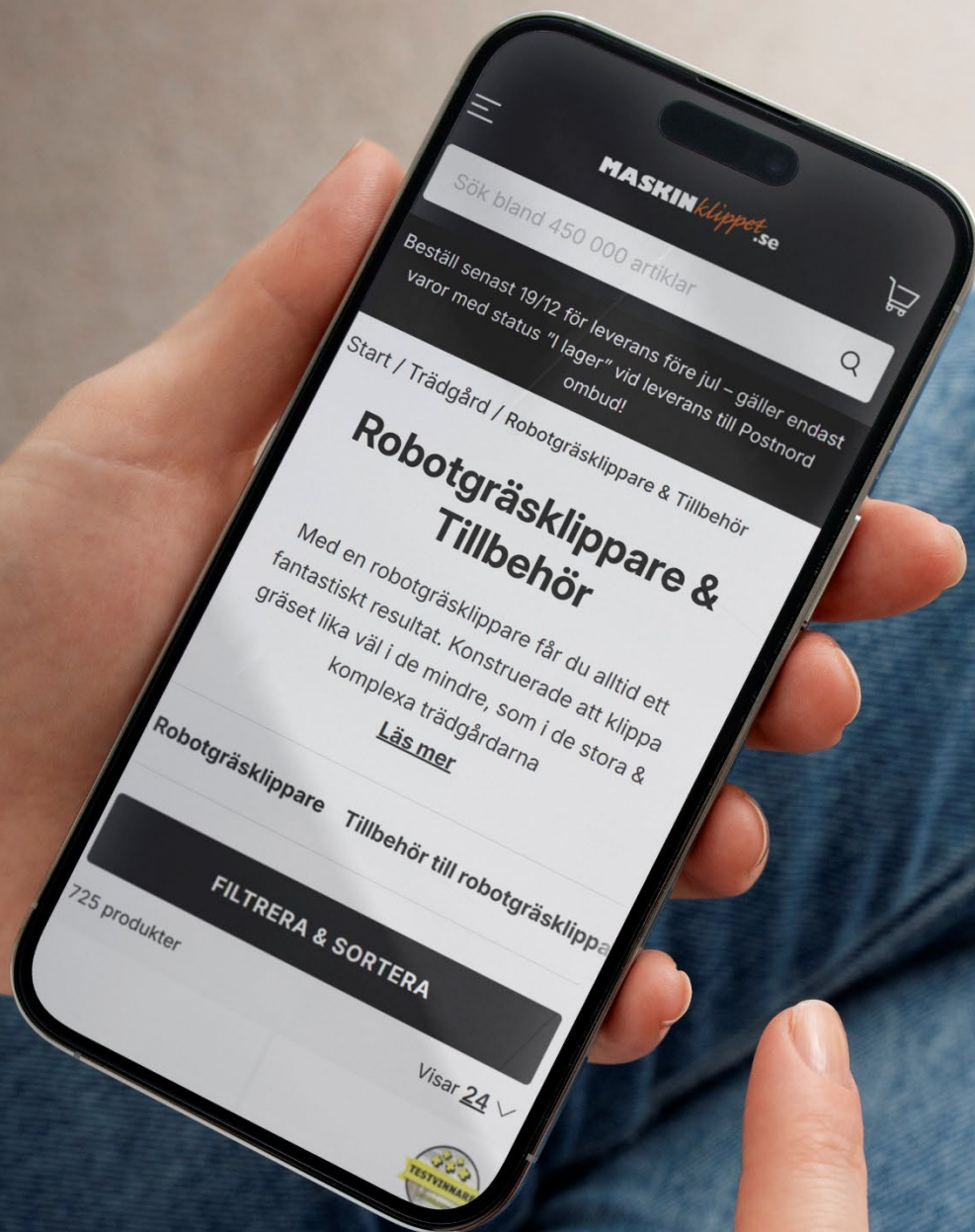
Upplyningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje part	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sidreferens/relevans
ESRS E3-4 Totalt återvunnet och återanvänt vatten punkt 28 c	Indikator nr 6,2 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E3-4 Total vattenförbrukning i m3 per nettoinkomst av egen verksamhet punkt 29	Indikator nr 6,1 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS 2 – IRO 1 – E4 punkt 16 a i	Indikator nr 7 tabell 1 i bilaga I				Ej materiell
ESRS 2 – IRO 1 – E4 punkt 16 b	Indikator nr 10 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS 2 – IRO 1 – E4 punkt 16 c	Indikator nr 14 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E4-2 Hållbara mark-/jordbruksmetoder/-policyer punkt 24 b	Indikator nr 11 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E4-2 Hållbara metoder/policyer för hållbarhet i haven punkt 24 c	Indikator nr 12 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E4-2 Policyer för att behandla avskogning punkt 24 d	Indikator nr 15 tabell 2 i bilaga I				Ej materiell
ESRS E5-5 Icke-återvunnet avfall punkt 37 d	Indikator nr 13 tabell 2 i bilaga I				58
ESRS E5-5 Farligt avfall och radioaktivt avfall punkt 39	Indikator nr 9 tabell 1 i bilaga I				58
ESRS 2 – SBM3 – S1 Risk att utsättas för tvångsarbete punkt 14 f	Indikator nr 13 tabell 3 i bilaga I				42
ESRS 2 – SBM3 – S1 Risk att utsättas för barnarbete punkt 14 g	Indikator nr 12 tabell 3 i bilaga I				42
ESRS S1-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 20	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				63
ESRS S1-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 21			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		63
ESRS S1-1 processer och åtgärder för att förhindra människohandel punkt 22	Indikator nr 11 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS S1-1 Strategi för förebyggande av arbetsplatsolyckor eller ett system för att hantera sådana punkt 23	Indikator nr 1 tabell 3 i bilaga I				63
ESRS S1-3 mekanismer för klagomålshantering i samband med personalfrågor punkt 32 c	Indikator nr 5 tabell 3 i bilaga I				64
ESRS S1-14 Antal dödsfall och antal och andel arbetsrelaterade olyckor punkt 88 b och c	Indikator nr 2 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		67
ESRS S1-14 Antal dagar förlorade på grund av skador, olyckor, dödsfall eller sjukdom punkt 88 e	Indikator nr 3 tabell 3 i bilaga I				67
ESRS S1-16 Ojusterad löneklyfta mellan könen punkt 97 a	Indikator nr 12 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		67
ESRS S1-16 Överdrivet hög VD-lön punkt 97 b	Indikator nr 8 tabell 3 i bilaga I				67
ESRS S1-17 Fall av diskriminering, punkt 103 a	Indikator nr 7 tabell 3 i bilaga I				67

Upplysningskrav och relaterad datapunkt	Referens i förordningen om hållbarhetsupplysningar	Referens i tredje part	Referens i referensvärdesförordningen	Referens i EU:s klimatlag	Sidreferens/relevans
ESRS S1-17 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 104 a	Indikator nr 10 tabell 1 och indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		67
ESRS 2 – SBM3 – S2 Betydande risk för barnarbete eller tvångsarbete i värdekedjan punkt 11 b	Indikator nr 12 och indikator nr 13 tabell 3 i bilaga I				Infasning
ESRS S2-1 Åtaganden i policy för mänskliga rättigheter punkt 17	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Infasning
ESRS S2-1 Policyer för medarbetare i värdekedjan punkt 18	Indikator nr 11 och indikator nr 4 tabell 3 i bilaga I				Infasning
ESRS S2-1 respekterar inte FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 19	Indikator nr 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Infasning
ESRS S2-1 Strategier för tillbörlig aktsamhet i frågor som behandlas i Internationella arbetsorganisationens (ILO) grundläggande konventioner 1–8, punkt 19			Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816		Infasning
ESRS S2-4 Människorättsfrågor och människorättsfall kopplade till företagets värdekedja i tidigare och senare led punkt 36	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Infasning
ESRS S3-1 Människorättsåtaganden punkt 16	Indikator nr 9 tabell 3 i bilaga I och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Ej materiell
ESRS S3-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter, ILO:s principer eller OECD:s riktlinjer punkt 17	Indikator nr 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Ej materiell
ESRS S3-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 36	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Ej materiell
ESRS S4-1 Policyer för konsumenter och slutanvändare punkt 16	Indikator nr 9 tabell 3 och indikator nr 11 tabell 1 i bilaga I				Infasning
ESRS S4-1 Underlåtenhet att iaktta FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter och OECD:s riktlinjer punkt 17	Indikator nr 10 tabell 1 i bilaga I		Bilaga II till delegerad förordning (EU) 2020/1816, artikel 12.1 i delegerad förordning (EU) 2020/1818		Infasning
ESRS S4-4 Människorättsfrågor och människorättsincidenter punkt 35	Indikator nr 14 tabell 3 i bilaga I				Infasning
ESRS G1-1 FN:s konvention mot korruption punkt 10 b	Indikator nr 15 tabell 3 i bilaga I				70
ESRS G1-1 Skydd för visseblåsare punkt 10 d	Indikator nr 6 tabell 3 i bilaga I				70
ESRS G1-4 Böter för brott mot lagar mot korruption och mutor punkt 24 a	Indikator nr 17 tabell 3 i bilaga I		Delegerad förordning (EU) 2020/1816, bilaga II		Ej materiell
ESRS G1-4 Standarder för bekämpning av korruption och mutor punkt 24 b	Indikator nr 16 tabell 3 i bilaga I				Ej materiell



> 1,7

miljoner produkter



Bolagsstyrningsrapport

- del av förvaltningsberättelse



BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

BHG Group AB (publ) ("BHG") är ett svenskt publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq Stockholm. BHGs bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och god sed på värdepappersmarknaden. BHG tillämpar sedan noteringen Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). BHGs styrning utgår även från interna regelverk, såsom styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, policydokument och koncernens uppförandekod.

BHG avviker inte i något avseende från Koden. Mer uppgifter om Koden finns på www.bolagsstyrning.se. BHGs bolagsordning och uppförandekod finns på www.wearebhg.com/sv.

Aktier och aktieägare

Vid utgången av 2025 bestod det totala antalet aktier i BHG av 179 233 563 stamaktier med en röst vardera, fördelat på 11 188 aktieägare. Bolagets två största aktieägare Ferd AS (17,76 %) och Entrust Global Partners LLC (9,99 %) representerade 27,75 % av aktierna. Det fanns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kunde avge vid bolagsstämman.

Ytterligare information om ägarstruktur och aktieutveckling med mera återfinns på sidan 24.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är det högst beslutande organet. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor som fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av vinsten, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelseledamöter och revisorer. Bolagsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och eventuella ändringar av bolagsordningen.

Årsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan BHG sammankalla extra bolagsstämmor. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på webbplatsen. Att kallelse har skett ska också annonseras i Svenska Dagbladet.

För att få delta på bolagsstämma ska aktieägare dels vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken senast fem vardagar före stämman, dels anmäla sig och eventuella biträden hos BHG senast den dag som anges i kallelsen. Aktieägare kan delta på bolagsstämma personligen eller genom ombud och får medföra två biträden. Aktieägare kan normalt anmäla sitt deltagande på bolagsstämman på ett antal olika sätt, vilka anges i kallelsen.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran därom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman. Bolagsstämma kan hållas i Malmö eller Stockholm.

Bolagsstämmor 2025

Vid årsstämman den 6 maj 2025:

- antogs resultaträkning och balansräkning och konsoliderad resultaträkning och balansräkning och beslutades att disponera resultatet i enlighet med styrelsens förslag i årsredovisningen samt beviljades ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VDn;
- beslutades att styrelsen ska bestå av sex ledamöter och inga suppleanter;
- beslutades att ersättning till styrelsen och ledamöterna av dess utskott skulle utgå med 650 000 kronor till styrelsens ordförande, 325 000 kronor till övriga styrelseledamöter, 120 000 kronor till revisionsutskottets ordförande, 60 000 kronor till övriga i bolaget ej anställda ledamöter i revisionsutskottet, 60 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 30 000 kronor till övriga i bolaget ej anställda ledamöter i ersättningsutskottet;
- omvaldes Christian Bubenheim, Joanna Hummel, Kristian Eikre, Mikael Olander, Negin Yeganegy och Pernille Fabricius till styrelseledamöter. Christian Bubenheim omvaldes till styrelseordförande;
- omvaldes Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som revisor intill slutet av årsstämman 2026;
- antogs styrelsens förslag till principer för utseende av valberedning;
- godkändes styrelsens ersättningsrapport;
- bemyndigades styrelsen att besluta om nyemission av aktier upp till 20 % av utestående aktier efter utnyttjande av bemyndigandet.
- beslutades om införande av ett nytt långsiktigt aktiesparprogram (Plan 2025/2028) i enlighet med styrelsens förslag.
- beslutades att emittera högst 1 800 000 teckningsoptioner för att säkerställa leverans av aktier under Plan 2025/2028.

Valberedning

Valberedningens syfte är att lämna förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelseledamöter, inklusive styrelseordförande, ersättning till styrelseledamöterna samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till externa revisorer samt förslag till ändringar i principer för utseende av valberedning.

Vid årsstämman den 6 maj 2025 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2026 ska bestå av fyra ledamöter varav en ska vara styrelsens ordförande. Övriga ledamöter ska utses en vardera av bolagets, enligt den av Euroclear förda aktieboken, tre röstmässigt största aktieägare per den 31 augusti 2025. Ordförande i valberedningen ska vara den ledamot som utsetts av den röstmässigt största aktieägaren förutsatt att ledamöterna inte enas om en annan ordförande.

En aktieägare som utsett en ledamot till valberedningen har rätt att entlediga ledamoten och utse en ersättare. Om en ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört har den aktieägare som utsett ledamoten rätt att utse en ny ledamot till valberedningen.

Om det sker en väsentlig förändring av ägarförhållandena i bolaget efter 31 augusti 2025 har valberedningen rätt att självständigt besluta att entlediga och/eller utse ytterligare ledamöter i syfte att valberedningens sammansättning ska återspegla ägarförhållandena i bolaget.

Valberedningens ledamöter erhåller inget arvode men har rätt att belasta BHG med skäliga kostnader för anlitande av rekryteringskonsulter och andra konsulter som är nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Aktieägare har rätt att lämna förslag på nomineringar till styrelsen till valberedningen.

Valberedningen inför årsstämman 2026 består av:

- Julie Wiese (ordförande), utsedd av Ferd,
- Peter Iannicelli, utsedd av Entrust Global,
- Eric Thysell, utsedd av Mikael Olander, och
- Christian Bubenheim, i egenskap av styrelseordförande.

Valberedningen tillämpar i sitt arbete regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2026.

Styrelsen

Styrelsen är näst högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelsen ansvarar för BHGs förvaltning och organisation och är bland annat ansvarig för att fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdering av BHGs resultat och finansiella ställning samt utvärdering av den verkställande ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i tid. Dessutom utser styrelsen VD och koncernchef.

Styrelseledamöter väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt BHGs bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre och högst tio ledamöter och inga suppleanter.

I enlighet med Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt. Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och VDn samt etablerade utskott. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även VD-instruktionen, inklusive instruktioner för finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa möten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelseordföranden och VDn en fortlöpande dialog rörande ledningen av BHG.

Styrelsens arbete utvärderas årligen genom ett fastställt förfarande där samtliga styrelseledamöter svarar på frågor om resultatet av styrelsens och utskottens arbete.

Valberedningens ordförande ansvarar för utvärderingen och säkerställer tillsammans med styrelsens ordförande att resultatet presenteras och diskuteras i valberedningen och styrelsen. Utvärderingen av styrelsens arbete under

räkenskapsåret presenterades för och diskuterades av styrelsen den 11 december 2025.

Styrelsen har under räkenskapsåret hållit 15 möten. Styrelseledamöternas oberoende och närvaro framgår av tabellen på sidan 82.

Utbetald ersättning till styrelseledamöterna återfinns i not 8.

Styrelsen presenteras närmare på sidorna 85-87.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av de tre ledamöterna Pernille Fabricius (ordförande), Joanna Hummel och Negin Yeganegy.

Revisionsutskottet är främst ett förberedande organ som tar fram förslag till styrelsen. Revisionsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att (utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter):

- övervaka BHGs finansiella rapportering,
- övervaka effektiviteten i BHGs interna kontroll och riskhantering avseende den finansiella rapporteringen,
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen,
- informera styrelsen om resultatet av revisionen och på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller BHG andra tjänster än revisionstjänster,
- godkänna revisorns rådgivningstjänster samt fastställa en policy för revisorns rådgivningstjänster,
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisor,
- årligen utvärdera behovet av en intern granskningsfunktion, och
- kvalitetssäkra bokslutskommunikéer och delårsrapporter inför styrelsebeslut.

Under året har revisionsutskottet haft 6 möten.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av de två medlemmarna Joanna Hummel (ordförande) och Christian Bubenheim.

Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ som tar fram förslag till styrelsen. Ersättningsutskottet arbetar enligt en arbetsordning som antagits av styrelsen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,

- övervaka och utvärdera pågående program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare samt sådana program som beslutats om under året,
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt av bolagets ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

Under året har ersättningsutskottet haft 3 möten.

Styrelseledamöternas oberoende och närvaro 1 januari - 31 december 2025

Namn	Position	Ledamot sedan	Oberoende i förhållande till		Närvaro		
			Bolaget och dess ledning	Större aktieägare	Styrelsemöten	Revisionsutskottet	Ersättningsutskottet
Christian Bubenheim	Ordförande	2020	Ja	Ja	14/15	-	3/3
Joanna Hummel	Ledamot	2022	Ja	Ja	15/15	5/6	3/3
Kristian Eikre	Ledamot	2023	Ja	Nej	14/15	-	-
Mikael Olander	Ledamot	2023	Nej	Ja	15/15	-	-
Negin Yeganegy	Ledamot	2023	Ja	Ja	11/15	5/6	-
Pernille Fabricius	Ledamot	2024	Ja	Ja	14/15	6/6	-

Närvarokolumnen utvisar närvaro och antal sammanträden som hållits under den del av perioden ledamoten varit ledamot.

VD och ledande befattningshavare

VD är underordnad styrelsen och ansvarar för BHGs löpande förvaltning och dagliga drift. Arbetsfördelningen mellan styrelse och VD anges i arbetsordningen för styrelsen och VD-instruktionen. VDN ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av material på styrelsemöten. I enlighet med riktlinjerna för finansiell rapportering är VDN ansvarig för BHGs finansiella rapporter och ska därmed säkerställa att styrelsen erhåller tillräcklig information för att fortlöpande kunna bedöma BHGs finansiella ställning.

VD och övriga ledande befattningshavare presenteras på sidorna 89-91.

Revisorer

Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och VDs förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha en revisor eller en revisionsbyrå. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Eric Salander är huvudansvarig revisor.

Anlitande av revisorerna för andra tjänster än revision sker i enlighet med den av revisionsutskottet fastslagna policyn för rådgivningstjänster. BHG bedömer att rådgivningstjänster från Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB under året inte äventyrat deras oberoende.

Bolagets revisor har deltagit i alla revisionsutskottets möten och vid ett av styrelsens möten.

Information om fullständig ersättning till revisorerna framgår av not 7.

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av årsstämman. Årsstämman som hölls den 6 maj 2025 beslutade att ersättning om 650 000 kronor ska utgå till styrelseordföranden, 325 000 kronor till övriga styrelseledamöter och därutöver 120 000 kronor till revisionsutskottets ordförande, 60 000 kronor till övriga i bolaget ej anställda ledamöter i revisionsutskottet, 60 000 kronor till ersättningsutskottets ordförande och 30 000 kronor till övriga i bolaget ej anställda ledamöter i ersättningsutskottet, för perioden fram till nästa årsstämma.

Ersättning till vd och övriga ledande befattningshavare

Årsstämman den 5 maj 2022 antog riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Riktlinjerna innebär att den sammanlagda ersättningen ska baseras på marknadsmissiga villkor, vara konkurrenskraftig och väl avvägd. Vidare ska ersättningen främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet. Ersättningen till ledande befattningshavarna ska utgöras av både fast kontantlön och rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar.

Den fasta kontantlönen ska vara individuell och baserad på den ledande befattningshavarens ansvar och roll samt kompetens och erfarenhet i relevant befattning.

Den rörliga kontantersättningen får för VD uppgå till högst 100 % av den fasta årliga kontantlönen. Styrelsen kan vid extraordinära omständigheter fatta beslut om ytterligare kontant rörlig ersättning om upp till 100 % av den fasta årliga kontantlönen. Rörlig kontantersättning ska vara kopplad till förutbestämda finansiella eller icke-finansiella mätbara kriterier som ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen.

VDs pensionsförmåner ska vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension får uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen. För övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Rörlig kontantersättning ska vara pensionsgrundande i den mån så följer av tvingande kollektivavtalsbestämmelser som är tillämpliga på befattningshavaren. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bland annat tjänstegrupplivförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Premier och andra kostnader i anledning av sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 30 % av den fasta årliga kontantlönen.

Uppsägningstiden vid uppsägning från bolagets sida får vara högst 12 månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst nio månader, utan rätt till avgångsvederlag.

För anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska kan pensionsförmåner och andra förmåner anpassas efter lokala tvingande regler eller fast praxis.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

Kontrollmiljö

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen i förhållande till den finansiella rapporteringen. Styrelsen har för att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö antagit ett antal policyer, riktlinjer och styrdokument gällande den finansiella rapporteringen.

Dessa dokument utgörs främst av styrelsens arbetsordning, VD-instruktionen, instruktionerna för finansiell rapportering samt instruktioner för de utskott som har utsetts av styrelsen. Styrelsen har även antagit attestinstruktioner samt en finanspolicy. Bolaget har också en finansmanual som innehåller principer, riktlinjer och rutiner för redovisning och finansiell rapportering.

Därutöver har styrelsen antagit ett flertal IT-relaterade policyer i vilka frågor såsom återskapande av data behandlas. Vidare har styrelsen inrättat ett revisionsutskott vars primära uppgift är att övervaka den finansiella rapporteringen, effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen samt att utvärdera och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende.

Ansvaret för det löpande arbetet med att upprätthålla kontrollmiljön åvilar främst VDn som regelbundet rapporterar till styrelsen i enlighet med VD-instruktionen. BHGs finansavdelning har en viktig roll i att säkerställa att den finansiella rapporteringen tillhandahåller pålitlig information. Avdelningen ansvarar för att den finansiella rapporteringen är fullständig och korrekt samt att de publiceras vid rätt tidpunkt.

Samtliga lokala enheter inom koncernen är organiserade med sin egen styrelse eller motsvarande styrorgan och, om tillämpligt, VD, med ansvar för kontroll av den lokala verksamheten i enlighet med riktlinjer och instruktioner från koncernnivå och den lokala enhetens styrelse. De lokala enheterna har sin egen administration som sköter bokföring och finansiell rapportering.

De lokala enheterna rapporterar i första hand till dess styrelse, BHGs VD, relevant segmentschef och BHGs CFO. Utöver den interna övervakningen och rapporteringen rapporterar bolagets externa revisorer rutinmässigt till VDn och styrelsen under räkenskapsåret.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Riskbedömning omfattar att identifiera och utvärdera riskerna för väsentliga fel i redovisningen och rapporteringen på koncernnivå och i dotterbolagen. Riskbedömningen görs regelbundet och i enlighet med etablerade riktlinjer med fokus på enskilda projekt.

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen samt övervakning av ledningen. Detta görs både genom interna och externa kontrollaktiviteter samt genom utvärdering och övervakning av policyer och styrdokument. Inom styrelsen är det revisionsutskottet som i första hand ansvarar för att fortlöpande bedöma risksituationen, varefter styrelsen gör en årlig bedömning av riskläget.

Bolaget arbetar genom olika kontrollaktiviteter aktivt med att identifiera, adressera och avhjälpa risker i alla delar av organisationen, samt att säkerställa och stärka intern kontroll och verksamheten. Som en del av arbetet med intern kontroll och risk bedöms, utvärderas och sammanställs årligen de centrala riskerna. Varje identifierad risk bedöms efter sannolikhet och potentiell effekt/inverkan på verksamheten. Arbetet berör företrädesvis strategiska och operationella risker, men även finansiella, legala och andra centrala risker behandlas. Bolagets väsentligaste risker beskrivs på sidorna 26-27.

Enhetliga instruktioner för redovisning och rapportering gäller för samtliga enheter inom koncernen. Riktlinjerna för intern kontroll följs upp under räkenskapsårets gång inom samtliga enheter. De lokala enheternas finansiella utveckling följs regelbundet upp genom månatlig rapportering och fokuserar huvudsakligen på intäkter, resultat och orderlogg. Det omfattar även juridisk och verksamhetsmässig uppföljning med fokus på enskilda projekt. Andra viktiga beståndsdelar i den interna kontrollen är de årliga processerna för affärsplanering samt budget- och prognos.



Information och kommunikation

BHG har informations- och kommunikationskanaler för att säkerställa att den finansiella rapporteringen är korrekt samt för att underlätta rapportering och återkoppling från verksamheten till styrelsen och ledningen, bland annat genom att för berörda medarbetare tillgängliggöra bolagsstyrningsdokument, såsom interna policyer, riktlinjer och instruktioner gällande den finansiella rapporteringen. Finansiell rapportering sker i ett gemensamt koncernsystem med färdiga redovisningsmallar.

BHG:s finansiella rapportering sker i enlighet med svenska lagar och regler samt lokala lagar och regler i de länder där verksamhet bedrivs. Information till aktieägare och andra intressenter tillhandahålls genom årsredovisningen, kvartalsrapporter och pressmeddelanden.

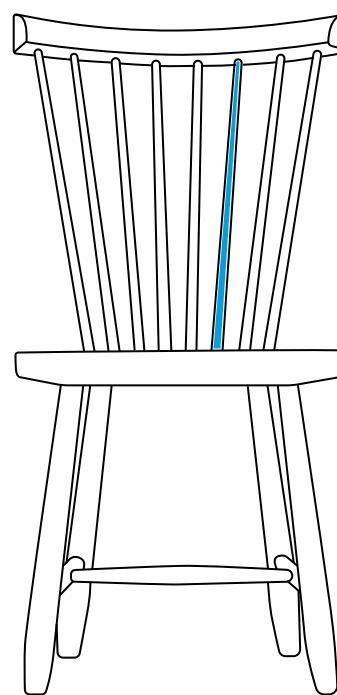
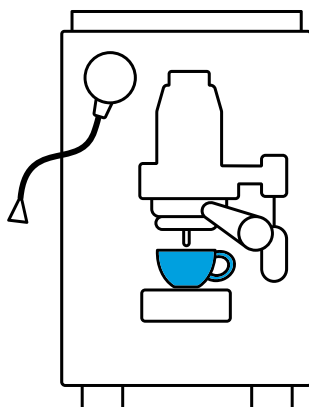
Uppföljning

Efterlevnaden och effektiviteten av den interna kontrollen övervakas fortlöpande. VDN säkerställer att styrelsen fortlöpande erhåller rapporter om hur verksamheten utvecklas, inklusive utvecklingen för resultatet och den finansiella ställningen samt information gällande viktiga frågor och händelser. VDN rapporterar även löpande dessa frågor vid varje ordinarie styrelsemöte.

Styrelsen och revisionsutskottet granskar årsredovisningen och kvartalsrapporter och genomför finansiella utvärderingar i enlighet med en fastställd plan och modell.

Revisionsutskottet övervakar den finansiella rapporteringen och därtill relaterade frågor och diskuterar regelbundet dessa med revisorerna.

Styrelsen har vid uppföljning av efterlevnaden och effektiviteten av de interna kontrollaktiviteterna konstaterat att de i allt väsentligt tillämpas på ett korrekt sätt i koncernen och bedömt att en intern kontrollfunktion vid beaktande av utformningen av riskbedömningen och kontrollaktiviteterna är den mest effektiva metoden för uppföljning av koncernens interna kontroll. Styrelsen har därför beslutat att inte inrätta en särskild granskningsfunktion (internrevision).



STYRELSEN


CHRISTIAN BUBENHEIM
 STYRELSELEORDFÖRANDE

Född 1965. Nationalitet: Amerikansk och Tysk

Christian Bubenheim tillträdde som styrelseledamot i BHG 2020 och utsågs till styrelseordförande den 1 augusti 2022. Han är utöver andra uppdrag även styrelseordförande i Swash Group och styrelseordförande i 21future (not for profit) a.o. Sedan 2020 är Christian medgrundare och VD för broadcast.org. Christian Bubenheim har en examen i nationalekonomi och ingenjörsvetenskap från Hochschule für angewandte Wissenschaften München. Har under merparten av sitt yrkesliv innehaft ledande befattningar inom e-handel och teknik, media och telekommunikation, såsom SM på Apple, GM Mobile på Compaq Computer, GM på Intel Mobile och VP/MD på Xircom, VP och MD på Magellan GPS, Div. GM Consumables & Prime på Amazon Tyskland, SVP på Scout24, GM på Auto Scout24, VD på Internetstores Europe och senast VD på foodspring fram till oktober 2025.

Christian Bubenheim äger 10 000 aktier samt 34 200 aktier genom bolag.

Christian Bubenheim är oberoende gentemot större aktieägare och oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen.


KRISTIAN EIKRE
 STYRELSELEDAMOT

Född 1977. Nationalitet: Norsk

Kristian Eikre tillträdde som styrelseledamot i BHG i januari 2023. Han har en magisterexamen i företagsekonomi ("Siviløkonom") från Norges Handelshøyskole. Han är Co-Head för Ferd Capital och har arbetat hos Ferd AS sedan 2015. Dessförinnan har han 10 års erfarenhet från Herkules Capital (tidigare Ferd Private Equity) och tre års erfarenhet som finansanalytiker på First Securities. Kristian är involverad i flera av Ferd's börsnoterade och privata investeringar, inklusive BHG, Fjord Line, Benchmark Holdings, Aibel och Boozt. Kristian är för närvarande styrelseledamot i Fjord Line, Benchmark Holdings och Aibel.

Kristian Eikre äger inga aktier eller teckningsoptioner i BHG.

Kristian Eikre är oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen men beroende gentemot större aktieägare.


MIKAEL OLANDER
 STYRELSELEDAMOT

Född 1963. Nationalitet: Svensk

Mikael Olander tillträdde som styrelseledamot i BHG i maj 2023. Han har en Master of Business Administration från UCLA Anderson School of Management. Mikael Olander har under merparten av sitt yrkesliv innehaft seniora positioner inom detaljhandel och e-handel, såsom Business Area Manager på Egmont (1995-1999), verkställande direktör på CDON Group (2000-2011), verkställande direktör på BHG (2012-2019) och olika andra seniora positioner på BHG (2019-2023). Han är för närvarande styrelseledamot i WeSports, Pölder Sport, Flowin, Icaniwill samt Bikelease Sweden.

Mikael Olander äger, via bolag, 8 921 686 aktier i BHG.

Mikael Olander är oberoende gentemot större aktieägare men beroende gentemot bolaget och bolagsledningen.



PERNILLE FABRICIUS

STYRELSELEDAMOT

Född 1966. Nationalitet: Dansk

Pernille Fabricius tillträdde som styrelseledamot i BHG 2024. Sedan 2023 är hon Group CFO och styrelseledamot i ORG-Group, London, samt styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i MT Højgaard sedan 2014. Hon är även styrelseledamot i GreenGo Energy sedan 2022 och i Basico, Danmark, sedan 2024.

Pernille Fabricius har en magisterexamen i redovisning, bokföring och handelsrätt samt en MBA från CBS, en magisterexamen i finans och en juristexamen i europeisk rätt från universitetet i Leicester. Under sin karriär har hon innehaft seniora positioner inom bolagsledning och finans, såsom EVP Transformation and Strategy på NNIT (2020–2023), VD på John Guest Group (2016–2020), Group CFO på Getinge Group (2015–2016), Group CFO och styrelseledamot i Topaz Energy Marine (2014–2015), Global CFO på Damco Group (2012–2014), CEO på Tryghedsgruppen (2012), Group CFO och COO på TMF Group (2005–2012), CFO på GN Netcom (2001–2005), SVP på ISS Group (1994–2001) och revisor på Arthur Andersen (1988–1994). Hon har även varit styrelseledamot och ordförande i revisionsutskottet i Brdr. Hartmann (2022–2023), K3 (2022–2024), Met (2023–2025), SteelSeries (2021–2022), Gabriel (2016–2022), Royal Greenland (2012–2021) och Netcompany (2017–2020).

Egna och närståendes innehav: Pernille Fabricius äger inga aktier och inga teckningsoptioner i bolaget.

Pernille Fabricius är oberoende gentemot större aktieägare och oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen.



JOANNA HUMMEL

STYRELSELEDAMOT

Född 1975. Nationalitet: Svensk

Joanna Hummel tillträdde som styrelseledamot i BHG 2022. Hon arbetar på Apotea i rollen som CGO – Chief Growth Officer och hon har även externt styrelseuppdrag för Viva Wine Group AB (publ). Joanna Hummel har en magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet. Hon har under merparten av sitt yrkesliv innehaft nyckelpositioner inom detaljhandel, såsom General Manager Northern Europe på Zalando SE (2021–2023), Managing Director på Afound (H & M Hennes & Mauritz AB) (2019–2021), Chief Executive Officer på Lyko Group AB (publ) (2017–2018), Axstores (Axel Johnson International AB) (2007–2017) primärt i rollen som Chief Financial Officer på KICKS Kosmetikkedjan AB (2011–2017) och revisor på Ernst & Young Sweden AB (1998–2007).

Joanna Hummel äger 21 585 aktier och inga teckningsoptioner i bolaget.

Joanna Hummel är oberoende gentemot större aktieägare och oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen.



NEGIN YEGANEgy
STYRELSELEDAMOT

Född 1981 Nationalitet: Brittisk

Negin Yeganegy tillträdde som styrelseledamot i BHG i maj 2023.

År 2024 utsågs hon av Pembroke VCT och fungerar som icke-anställd styrelseledamot och rådgivare till VD:n på Heist. Hon är även grundare och VD för The Assembly Ventures, ett Angel Syndicate och investerarnätverk med fokus på konsument- och konsumentteknik.

Negin Yeganegy har en Master of Science från University of London samt en Executive Master of Business från London Business School. Under större delen av sin karriär har hon innehaft seniora positioner inom online-detaljhandel, digital strategi och teknikhantering, såsom Digital and Commercial Advisor på Chloé (april-maj 2020), Group E-commerce Director på Yoox Net-a-porter Group (2014-2020), Client Principal and Retail Lead på ThoughtWorks (2007-2014), icke-anställd styrelseledamot på Goodiebox (2020-2023) och verkställande direktör på Perfect Moment (2020-2024).

Negin Yeganegy äger inga aktier i BHG.

Negin Yeganegy är oberoende gentemot större aktieägare och oberoende gentemot bolaget och bolagsledningen.



v



683

miljoner i kassaflöde från rörelsen

LEDNINGEN



GUSTAF ÖHRN
VD OCH KONCERNCHEF

Född 1967. Anställd sedan 2022. Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Gustaf Öhrn har under merparten av sitt yrkesliv varit VD för detaljhandelsföretag och varumärken såsom exempelvis Åhlens, Stadium J.Lindeberg mfl samt haft ledande befattningar inom H&M.

Utbildning: Gustaf Öhrn har studerat motsvarande en fil. kand. i Ekonomi på Uppsalas och Stockholms Universitet.

Styrelsebefattning: Styrelseordförande i Brav AS

Egna och närståendes innehav: Gustaf Öhrn äger, via bolag, 10 000 aktier samt 47 000 aktier privat i bolaget och 1 898 654 teckningsoptioner (direkt och genom bolag).



BANK BERGSTRÖM
CHEF FÖR SEGMENT PREMIUM LIVING

Född 1984. Anställd sedan 2022. Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Bank Bergström är vd för BHG Groups dotterbolag Nordic Nest sedan 2017. Bank har en bakgrund från bland annat Media Markt där han under sju år innehade roller såsom Sales Manager, Store Manager och Head of Sales Operations.

Utbildning: Ekonomiprogrammet vid Mälardalens Universitet.

Styrelsebefattning: Styrelseledamot i SignMax AB. Styrelseledamot i Voyado

Egna och närståendes innehav: Bank Bergström äger 106 000 aktier och 300 000 teckningsoptioner i bolaget.



JOHAN ENGSTRÖM
CHEF FÖR SEGMENT VALUE HOME

Född 1966. Anställd sedan 2025.
Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Johan Engström var tidigare VD för LEKIA. Dessförinnan har han varit VD för Brafab och VD för BRIO leksaker.

Utbildning: Executive MBA från Lunds universitet.

Egna och närståendes innehav: Johan Engström äger 18 706 aktier och 102 947 teckningsoptioner i bolaget.



JESPER FLEMMER
FINANSCHIEF

Född 1979. Anställd sedan 2016. Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Jesper Flemme var tidigare koncernredovisningschef för CDON Group, sedermera Qliro Group. Dessförinnan arbetade han som konsult på Addedo och inom revision på Deloitte.

Utbildning: Jesper Flemme har en master i ekonomi från Lunds Universitet.

Styrelsebefattning: Styrelseledamot i J. Flemme Invest AB.

Egna och närståendes innehav: Jesper Flemme äger, via bolag, 35 000 aktier och 500 000 teckningsoptioner i bolaget.



MIKAEL HAGMAN
VICE VD OCH CHEF FÖR SEGMENTET HOME IMPROVEMENT

Född 1968. Anställd sedan 2017. Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Mikael Hagman övergick per den 1 oktober 2022 från rollen som COO och chef för segment DIY till nuvarande positioner. Grundade Vitvaruexperten.com 2015 och har sedan bolaget förvärvades av BHG 2017 fortsatt utveckla verksamheten framgångsrikt. Var dessförinnan vd för Media Markt Nordic 2007–2013 och landschef för Sony Sverige och Finland 1999–2006.

Utbildning: IHM Business School.

Styrelsebefattning: Styrelseordförande i Mikael Hagman AB och Greasy Lake AB samt styrelseledamot i Wesports Scandinavia AB.

Egna och närståendes innehav: Mikael Hagman äger 30 000 aktier och 1 000 000 teckningsoptioner i bolaget.



MARTIN LEO
GROUP CTO

Född 1974. Anställd sedan 2022. Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Martin Leo har lång erfarenhet från ledande befattningar och internationella strategiska initiativ. Under större delen av sitt yrkesliv har han drivit lösningsutveckling och digital affärstransformation. Martin började sin karriär som konsult hos Accenture i Stockholm och Sydney.

Utbildning: Magisterexamen i Technology Management från Lunds universitet och LTH.

Styrelsebefattning: Styrelseordförande i Consistent AB.

Egna och närståendes innehav: Martin Leo äger 80 000 aktier genom bolag och 200 000 teckningsoptioner privat.






JOSEFINE COLLIANDER
CHEFSJURIST

Född 1986. Anställd sedan 2025.
Nationalitet: Svensk

Tidigare erfarenheter: Innan Josefine Colliander började på BHG Group var hon Head of Legal på Planhat, ett snabbväxande B2B SaaS-bolag. Hon har en gedigen juridisk bakgrund inom tech- och finanssektorn, med erfarenhet som General Counsel på fintechbolaget Zmarta Group samt juridiska roller på Solid Försäkring och Länsförsäkringar.

Utbildning: Juris kandidatexamen (jur.kand) med inriktning mot förmögenhetsrätt från Lunds universitet.

Egna och närståendes innehav: Josefine Colliander äger 4 000 aktier i bolaget.



10,6

Mdkr i nettoomsättning



Räkningar



Koncernens resultaträkning

(Mkr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	10 582,9	9 962,5
Övriga rörelseintäkter	10	83,5	32,7
		10 666,4	9 995,2
Rörelsens kostnader			
Handelsvaror	17	-7 900,0	-7 537,4
Personalkostnader	8, 9	-864,8	-861,1
Övriga externa kostnader	7, 27	-1 082,2	-1 121,3
Övriga rörelsekostnader	10	-5,0	-15,3
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14, 15	-427,7	-903,0
		-10 279,6	-10 438,1
		386,7	-442,9
Rörelseresultat			
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	22,0	18,6
Finansiella kostnader	11, 21	-150,9	-212,5
		-128,9	-193,9
		257,8	-636,8
Resultat före skatt			
Skatter			
Skatt på årets resultat	12	-54,3	-3,3
ÅRETS RESULTAT		203,5	-640,1
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		145,3	-678,8
Innehav utan bestämmande inflytande		58,2	38,7
ÅRETS RESULTAT		203,5	-640,1
Resultat per aktie, före utspädning (kronor)	13	0,81	-3,79
Resultat per aktie, efter utspädning (kronor)	13	0,81	-3,79

Koncernens rapport över totalresultat

(Mkr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Årets resultat		203,5	-640,1
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som senare kan omklassificeras till årets resultat</i>			
Årets omräkningsdifferenser		-77,5	36,7
	13, 20	-77,5	36,7
ÅRETS TOTALRESULTAT		126,0	-603,4
Hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		80,3	-647,8
Innehav utan bestämmande inflytande		45,7	44,3
ÅRETS TOTALRESULTAT		126,0	-603,4



Koncernens rapport över finansiell ställning

(Mkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14		
Utvecklingsutgifter		284,0	282,2
Varumärken		1 626,7	1 629,1
Kundrelationer		333,0	427,4
Goodwill		5 632,0	5 641,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar		1,7	1,1
		7 877,5	7 980,9
Materiella anläggningstillgångar	15		
Inventarier		57,6	55,9
Leasingtillgångar		624,9	555,6
Byggnader och mark		19,5	20,3
Förbättringsutgifter på annans fastighet		37,6	32,3
		739,6	664,2
Finansiella anläggningstillgångar			
Övriga finansiella anläggningstillgångar		9,6	9,2
Långfristig räntebärande fordran		-	7,7
		9,6	16,9
Uppskjuten skattefordran	12	34,0	76,1
Summa anläggningstillgångar		8 660,7	8 738,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	17		
Färdiga varor och handelsvaror		1 013,0	1 063,1
Förskott till leverantörer		25,1	39,5
		1 038,1	1 102,6
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	188,8	152,2
Övriga fordringar, ej räntebärande		97,5	108,4
Förtutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	249,0	236,2
		535,2	496,8
Likvida medel	27	300,5	451,3
		300,5	451,3
Tillgångar som innehas till försäljning	6	-	106,0
		-	106,0
Summa omsättningstillgångar		1 873,8	2 156,6
SUMMA TILLGÅNGAR		10 534,5	10 894,7

(Mkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
<i>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>			
Aktiekapital		5,4	5,4
Övrigt tillskjutet kapital		6 563,5	6 563,5
Reserver		11,3	76,3
Balanserat resultat inkl årets resultat		-715,0	-856,1
		5 865,1	5 789,0
<i>Innehav utan bestämmande inflytande</i>			
Innehav utan bestämmande inflytande		215,7	195,8
Summa eget kapital		6 080,8	5 984,8
Långfristiga skulder	27		
<i>Räntebärande</i>			
Skulder till kreditinstitut	21	1 297,4	1 496,2
Långfristiga leasingskulder	28	417,2	374,3
Förvävsrelaterade räntebärande skulder	25, 27	150,6	198,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder		85,0	172,1
		1 950,2	2 241,3
<i>Ej räntebärande</i>			
Uppskjuten skatteskuld	12	430,2	450,0
Övriga avsättningar	23	24,3	29,0
		454,4	479,0
Summa långfristiga skulder		2 404,6	2 720,3
Kortfristiga skulder	27		
<i>Räntebärande</i>			
Kortfristiga leasingskulder	28	205,0	233,1
Förvävsrelaterade räntebärande skulder	25, 27	85,4	149,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		90,4	85,0
		380,8	467,5
<i>Ej räntebärande</i>			
Förskott från kunder		142,6	141,3
Leverantörsskulder		845,0	893,8
Aktuella skatteskulder		1,0	-
Övriga skulder	22	310,2	290,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	369,5	348,2
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	6	-	48,5
		1 668,3	1 722,1
Summa kortfristiga skulder		2 049,1	2 189,6
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		10 534,5	10 894,7

För information om ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 26.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare								
(Mkr)	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserade vinstmedel ink. årets resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 1 januari 2024		5,4	6 563,5	45,2	-271,5	6 342,6	167,4	6 510,0
Årets totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	-678,8	-678,8	38,7	-640,1
Övrigt totalresultat		-	-	31,0	-	31,0	5,6	36,7
		-	-	31,0	-678,8	-647,8	44,3	-603,4
Transaktioner med ägare								
Teckningsoptioner	8	-	-	-	1,5	1,5	-	1,5
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	24	-	-	-	34,8	34,8	-	34,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-1,3	-1,3	-16,0	-17,2
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	59,1	59,1	-	59,1
		-	-	-	94,2	94,2	-16,0	78,2
Utgående eget kapital 31 december 2024		5,4	6 563,5	76,3	-856,1	5 789,0	195,8	5 984,8
Årets totalresultat								
Årets resultat		-	-	-	145,3	145,3	58,2	203,5
Övrigt totalresultat		-	-	-65,0	-	-65,0	-12,5	-77,5
		-	-	-65,0	145,3	80,3	45,7	126,0
Transaktioner med ägare								
Teckningsoptioner	8	-	-	-	2,5	2,5	-	2,5
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	24	-	-	-	21,9	21,9	-	21,9
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-26,8	-26,8
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	5	-	-	-	-28,6	-28,6	1,0	-27,6
		-	-	-	-4,2	-4,2	-25,8	-30,0
Utgående eget kapital 31 december 2025		5,4	6 563,5	11,3	-715,0	5 865,1	215,7	6 080,8

Koncernens rapport över kassaflöden

(Mkr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		257,8	-636,8
Återläggning finansnetto		139,3	161,1
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	29	360,1	905,2
Betald inkomstskatt		-12,7	-32,4
		744,5	397,1
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av varulager		67,6	173,2
Ökning (-)/minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar		-56,8	29,1
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder		-41,4	-28,1
Ökning (+)/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		-31,0	85,9
		-61,6	260,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
		682,9	657,2
Investeringsverksamheten			
Investeringar i verksamheter	5	-143,6	-49,9
Avyttring av rörelse		56,3	74,9
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-25,1	-18,7
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	15	2,6	11,3
Investeringar i immateriella anläggningstillgångar	14	-115,8	-116,3
Avyttring av immateriella anläggningstillgångar	14	-	1,3
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar		-0,1	-0,0
Erhållen ränta		20,3	19,9
Kassaflöde från/till investeringsverksamheten			
		-205,4	-77,6
Finansieringsverksamheten			
Emission av teckningsoptioner		0,2	-
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande		27,0	0,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-26,8	-17,2
Utdelning		0,4	-
Upptagna lån	27, 30	202,1	500,0
Amortering av lån	27, 30	-400,0	-500,0
Amortering av leasingskuld	28	-264,8	-284,9
Betald ränta		-157,4	-175,2
Kassaflöde från/till finansieringsverksamheten			
		-619,3	-477,4
Förändring likvida medel			
		-141,8	102,2
Likvida medel vid årets början			
		473,0	370,3
Valutakursdifferens i likvida medel		-30,7	0,6
Likvida medel vid årets slut*			
	30	300,5	473,0

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



Moderbolagets resultaträkning

(Mkr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Rörelsens intäkter			
Nettoomsättning	4	12,4	11,3
		12,4	11,3
Rörelsens kostnader			
Personalkostnader	8, 9	-68,6	-49,2
Övriga externa kostnader	7, 28	-11,4	-22,5
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14, 15	-0,1	-0,2
		-80,1	-71,9
Rörelseresultat		-67,7	-60,6
Finansiella poster			
Finansiella intäkter	11	99,5	91,5
Finansiella kostnader	11, 21	-127,1	-161,1
		-27,6	-69,6
Resultat efter finansiella poster		-95,3	-130,1
Bokslutsdispositioner			
Förändring av periodiseringsfond	20	-	-
Erhållna koncernbidrag		83,4	45,0
		83,4	45,0
Resultat före skatt		-11,9	-85,1
Skatter			
Skatt på årets resultat	12	-2,9	2,9
ÅRETS TOTALRESULTAT		-14,8	-82,3

Årets totalresultat sammanfaller med årets resultat både för aktuellt räkenskapsår och för jämförelseåret.

Moderbolagets balansräkning

(Mkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	14		
Utvecklingsutgifter		0,1	0,3
Övriga immateriella anläggningstillgångar		-	0,0
		0,1	0,3
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	16	3 678,3	3 678,3
Fordringar på koncernföretag		4 564,5	4 764,5
Långfristig räntebärande fordran		-	7,7
		8 242,8	8 450,5
Uppskjuten skattefordran	12	0,8	0,2
Summa anläggningstillgångar		8 243,7	8 450,9
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		149,2	125,7
Övriga fordringar		5,6	4,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	1,3	1,4
		156,0	131,4
Likvida medel	27		
Likvida medel		10,7	2,8
		10,7	2,8
Summa omsättningstillgångar		166,7	134,2
SUMMA TILLGÅNGAR		8 410,4	8 585,1



(Mkr)	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		5,4	5,4
		5,4	5,4
Fritt eget kapital			
Överkursfond		6 563,5	6 563,5
Balanserat resultat		3,6	83,5
Årets resultat		-14,8	-82,3
		6 552,2	6 564,7
Summa eget kapital		6 557,6	6 570,1
Långfristiga skulder	21		
Skulder till kreditinstitut		1 297,4	1 496,2
Skulder till koncernföretag		460,0	450,0
Övriga långfristiga räntebärande skulder		4,6	9,1
Summa långfristiga skulder		1 761,9	1 955,3
Kortfristiga skulder			
Övriga avsättningar		3,0	1,0
Leverantörsskulder		3,1	0,9
Skulder till koncernföretag		24,9	6,7
Övriga skulder		1,1	1,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	54,2	45,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder		4,6	4,6
Summa kortfristiga skulder		90,9	59,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		8 410,4	8 585,1

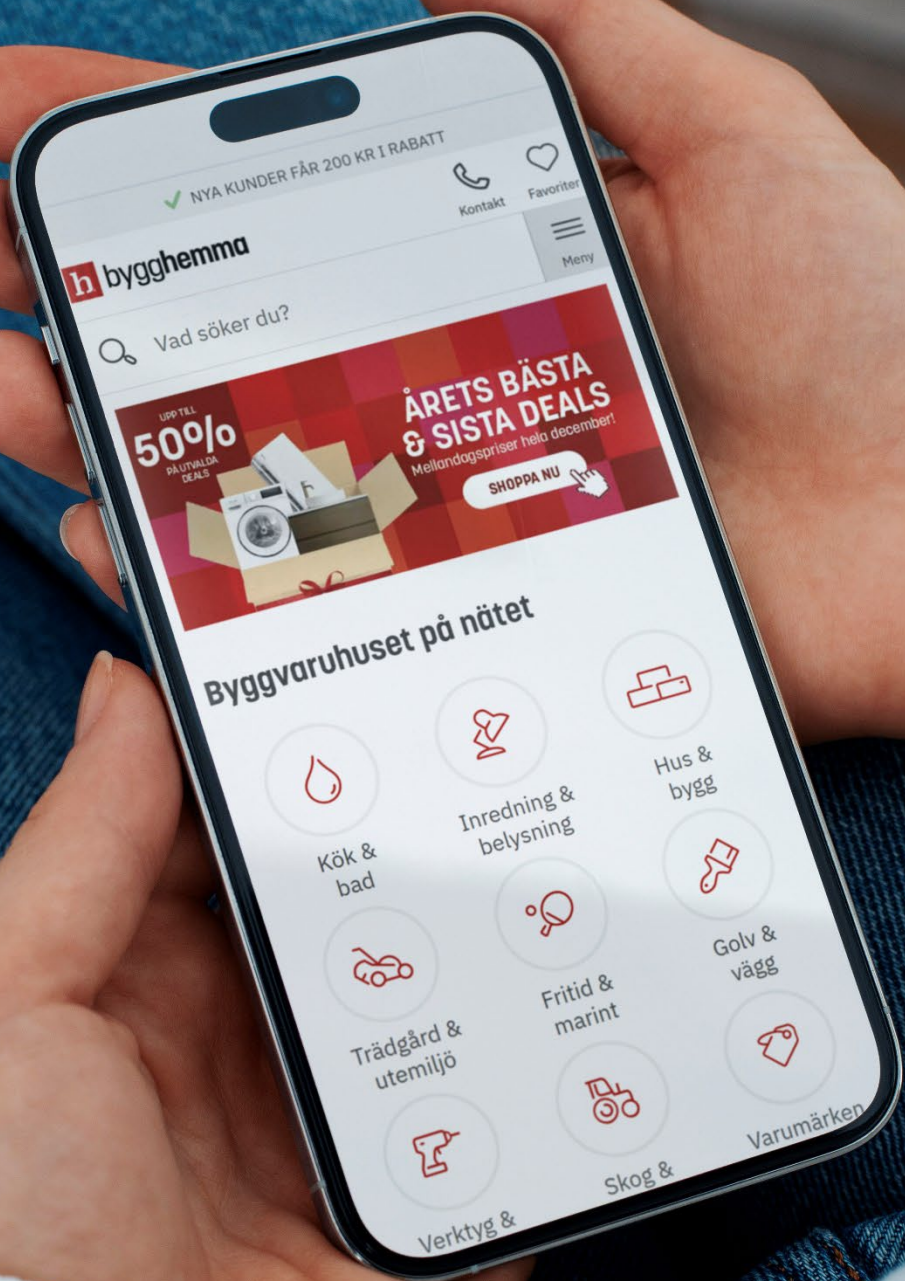
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

(Mkr)	Not	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
		Aktiekapital	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat	
Ingående eget kapital 1 januari 2024		5,4	6 563,5	151,1	-68,9	6 651,0
Årets totalresultat						
Disposition av resultatet enligt beslut av årsstämman		-	-	-68,9	68,9	-
Årets resultat		-	-	-	-82,3	-82,3
		-	-	-68,9	-13,4	-82,3
Tillskott från och värdeöverföring till koncernens ägare						
Teckningsoptioner	8	-	-	1,3	-	1,3
		-	-	1,3	-	1,3
Utgående eget kapital 31 december 2024		5,4	6 563,5	83,5	-82,3	6 570,1
Årets totalresultat						
Disposition av resultatet enligt beslut av årsstämman		-	-	-82,3	82,3	-
Årets resultat		-	-	-	-14,8	-14,8
		-	-	-82,3	67,5	-14,8
Tillskott från och värdeöverföring till koncernens ägare						
Teckningsoptioner	8	-	-	2,3	-	2,3
		-	-	2,3	-	2,3
Utgående eget kapital 31 december 2025		5,4	6 563,5	3,6	-14,8	6 557,6



Moderbolagets rapport över kassaflöden

(Mkr)	Not	2025-01-01 2025-12-31	2024-01-01 2024-12-31
Den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-11,9	-85,1
Återläggning finansnetto		33,6	58,1
Justering för ej kassaflödespåverkande poster	29	-83,8	-30,7
Betald inkomstskatt		-1,8	-0,9
		-63,8	-58,6
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Ökning (-)/minskning (+) av övriga kortfristiga fordringar		219,7	-22,2
Ökning (+)/minskning (-) av leverantörsskulder		2,2	-6,8
Ökning (+)/minskning (-) av övriga kortfristiga skulder		36,1	10,0
		257,9	-19,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten		194,1	-77,7
Investeringsverksamheten			
Erhållen ränta		99,5	91,5
Kassaflöde från/till investeringsverksamheten		99,5	91,5
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	27, 30	200,0	500,0
Amortering av lån		-400,0	-500,0
Erhållna koncernbidrag		45,0	90,0
Betald ränta		-130,6	-143,8
Kassaflöde från/till finansieringsverksamheten		-285,6	-53,8
Förändring likvida medel		8,0	-39,9
Likvida medel vid årets början		2,8	42,5
Valutakursdifferens i likvida medel		-0,1	0,3
Likvida medel vid årets slut		10,7	2,8



Noter

Noter

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

BHG är Nordens ledande onlineaktör och en av Europas starkaste aktörer inom gör-det-själv och heminredning med över 1,7 miljoner produkter. Norden utgör vår kärnmarknad, samtidigt som vi bygger vidare på vår europeiska position och växer på utvalda asiatiska marknader.

Vår starka position på dessa marknader gör oss till en av Europas största onlineaktörer inom våra tre segment Home Improvement, Value Home och Premium Living. I Gruppen ingår över 100 onlinedestinationer, såsom www.byggghemma.se, www.nordicnest.se, www.svenssons.se och www.trademax.se. Vi erbjuder marknadens ledande utbud av välkända externa och egna varumärken.

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 dropshipbaserad modell med låg kapitalbindning och en växande andel egna varumärken. Sverige är den största marknaden och utgjorde 70 % av affärsområdets omsättning under 2025. Det ledande varumärket i Home Improvement är Byggghemma.

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 valueorienterad affärsmodell baserad på egna varumärken, storskaliga inköp, låg kapitalbindning och en effektiv lager- och logistikstruktur som säkerställer kostnadseffektivitet genom hela kedjan. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under 2025 41 % av affärsområdets omsättning.

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 och en växande andel egna varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under 2025 38 % av Premium Livings omsättning. Det ledande varumärket i affärsområdet är Nordic Nest.

BHG Group AB (publ) är sedan den 27 mars 2018 noterat på Nasdaq Stockholm (MidCap). För information om bolagets ägare se avsnitt "Aktien".

Denna årsredovisning har den 7 april 2026 godkänts av styrelsen och verkställande direktören för offentliggörande. Koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2026.

NOT 2 REDOVISNINGS- OCH VÄRDERINGSPRINCIPER

2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS redovisningsstandarder utgivna av International Accounting

Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) sådana som de antagits av EU. Rekommendationen RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner utgiven av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering har likaledes tillämpats vid upprättandet av denna koncernredovisning.

Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper".

Moderföretagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderföretaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste miljontal.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter.

2.1.1 Upplysningar om sådana IFRS redovisningsstandarder eller tolkningsuttalanden som trätt ikraft under 2025

Inga av de nya eller ändrade standarder och tolkningar som trätt i kraft från och med 1 januari 2025 har haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter för 2025.

2.1.2 Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

IASB har gett ut en ny standard för hur räkningarna i de finansiella rapporterna ska utformas i form av IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements. Standarden ska tillämpas från och med 1 januari 2027, vilket innebär att koncernens första finansiella rapport enligt IFRS 18 kommer att bli delårsrapporten för det första kvartalet 2027. Jämförelseåret 2026 kommer då att räknas om enligt IFRS 18. Standarden har dock ännu inte antagits av EU. IFRS 18 förändrar främst tre nyckelområden: strukturen på resultaträkningen, införandet av upplysningar om så kallade "management-defined performance measures" (MPM) samt vägledning för när poster ska slås ihop eller redovisas separat i räkningar eller noter.

IFRS 18 anger att resultaträkningen ska delas in i nya kategorier i form av rörelseverksamheten, investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten. Det införs också krav på vissa nya summerader. Vidare ställs krav på att nyckeltal som uppfyller definitionen av MPM ska redovisas samlat i en not till årsredovisningen.

BHG har under 2025 påbörjat analysen av effekterna av IFRS 18 för koncernens finansiella rapporter. Bland annat har det noterats att förändringar i verkligt värde av villkorade köpeskillningar under IFRS 18 måste redovisas i rörelsen istället för att ingå bland finansiella poster i enlighet med koncernens nuvarande redovisningsprinciper. Några av koncernens befintliga nyckeltal uppfyller definitionen av ett MPM och koncernen kommer därmed under IFRS 18 behöva lämna upplysningar om dessa i not. Arbetet med att analysera effekterna av IFRS 18 kommer fortsätta under 2026.

IASB har också gjort tillägg till IFRS 9 Finansiella instrument rörande när finansiella skulder (exempelvis leverantörsskulder) ska bokas bort då de regleras med en elektronisk överföring. Ändringarna förtydligar att en finansiell skuld som generell princip endast får bokas bort först på likviddagen, det vill säga i samband med att de likvida medlen har nått mottagaren. Det har dock införts ett undantag från den generella regeln som möjliggör tidigare bortbokning av en skuld än på likviddagen, givet att vissa villkor är uppfyllda. Valet att applicera undantaget görs individuellt för varje elektroniskt betalningssystem. Effekterna av ändringarna för BHG bedöms inte väsentliga eftersom majoriteten av koncernens betalningar görs via elektroniska system som uppfyller villkoren för tidigare bortbokning. Ändringarna träder i kraft från och med den 1 januari 2026 och har antagits av EU.

I övrigt väntas inga av de IFRS redovisningsstandarder eller IFRIC-tolkningar som ännu inte har trätt i kraft ha någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella rapporter.

Inga av de nya eller ändrade IFRS redovisningsstandarder eller IFRIC-tolkningar som träder i kraft under kommande räkenskapsår har förtidsstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. Nyheter eller ändringar med framtida tillämpning planeras inte att tillämpas i förtid.

2.2 Rörelsesegmentrapportering

BHG Groups verksamhet är indelad i tre rörelsesegment:

- Home Improvement. Omfattar siter som vänder sig till nordiska "gör-det-själv" kunder såsom Bygghemma, Taloon, Golvpoolen, Nordiska Fönster, Outlet1, Hafa och Hylte Jakt & Trädgård.
- Value Home. Omfattar siter med sortiment för hemmet inriktat mot prismedvetna europeiska kunder, såsom Trademax, Chilli, Furniture 1, Furniturebox, Hemfint, Arc E-Commerce och Trendrum.
- Premium living. Omfattar siter med sortiment av premiumprodukter inom skandinavisk design, såsom Nordic Nest, KitchenTime och Svenssons i Lammhult.

2.3 Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

2.3.1 Rörelseförvärv

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden.

Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

I de fall förvärvet inte avser 100 % av dotterföretaget uppkommer innehav utan bestämmande inflytande. Vid förvärv där innehavaren utan bestämmande inflytande har en option att sälja sitt aktieinnehav till koncernen vid en framtida tidpunkt, redovisar dock koncernen inte något innehav utan bestämmande inflytande eftersom den skuld som ska redovisas för den utställda optionen (se avsnitt 2.3.3 nedan) bokas mot innehav utan bestämmande inflytande i eget kapital per förvärvstillfället. Det finns två alternativ att redovisa innehav utan bestämmande inflytande. Dessa två alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar alternativt att innehav utan bestämmande inflytande redovisas till

verkligt värde, vilket innebär att innehav utan bestämmande inflytande har andel i goodwill. Koncernen redovisar innehav utan bestämmande inflytandes andel av proportionella nettotillgångar.

2.3.2 Förvärv och försäljning till och från innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d.v.s. mellan moderföretagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

På motsvarande sätt redovisas en försäljning till innehavare utan bestämmande inflytande som en transaktion inom eget kapital under förutsättning att BHG Group inte förlorar kontroll över verksamheten till följd av försäljningen.

2.3.3 Säljoptioner och köpoptioner att förvärva innehav utan bestämmande inflytande

I samband med förvärv har koncernen ställt ut optioner till innehavare utan bestämmande inflytande som ger dessa rätt att kräva att koncernen köper deras innehav vid en framtida tidpunkt. Koncernen innehar i vissa fall även köpoptioner som ger BHG rätten att vid en framtida tidpunkt köpa innehav utan bestämmande inflytande. Utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande ger upphov till en finansiell skuld, vilken värderas till det diskonterade nuvärdet av det bedömda framtida lösenbeloppet. Skuldens värde reducerar innehav utan bestämmande inflytande i koncernens eget kapital, då andelarna anses förvärvade. I efterföljande perioder redovisar koncernen således inte något innehav utan bestämmande inflytande för dessa enheter och resultatet hänförs i sin helhet till moderföretagets aktieägare. Eventuella omvärderingar av skulderna redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning som lämnas till innehavare utan bestämmande inflytande för vilka innehavet bokats bort i enlighet med ovan, redovisas trots det som "Utdelning till innehavare utan bestämmande inflytande" i koncernens rapport över förändringar i eget kapital. Utdelningen redovisas då mot eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare.

2.4 Intäkter från försäljning av varor

Intäkter från försäljning av varor via e-handelsplattformar och showrooms redovisas vid en tidpunkt, vilket vanligtvis är då varan överlämnas till oberoende transportombud eftersom det är vid denna tidpunkt kontrollen över varorna överförs. Intäkterna redovisas efter avdrag för mervärdesskatt, rabatter samt en förväntad returgrad. Den huvudsakliga försäljningen görs till konsumenter som, beroende på land, oftast har lagstadgad ångerrätt vid distanshandel. Samtidigt som det görs ett avdrag från intäkten för förväntade returer av varor görs det även ett avdrag från kostnad för sålda varor som motsvarar kostnaden för de varor som förväntas erhållas i retur. Intäktsreduktionen för förväntad returgrad redovisas som en skuld för returer bland "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" i rapporten över finansiell ställning, medan det redovisas en returtillgång som speglar rätten att få tillbaka varorna bland "Förutbetalda kostnader och upplupna

intäkter”. Koncernen omprövar sin uppskattning av förväntade returer vid varje balansdag och uppdaterar tillgången och skuldens belopp därefter.

2.5 Leasing

Koncernen leasar framförallt lager-, kontors- och butikslokaler.

För merparten av koncernens leasingavtal används den marginella låneräntan vid värdering av leasingskulden eftersom låneavtalens implicita ränta oftast inte lätt kan fastställas. Den marginella låneräntan återspeglar koncernens kreditrisk samt respektive avtals leasingperiod, valuta och kvaliteten på den underliggande tillgången som tänkt säkerhet. Räntan fastställs utifrån offentligt publicerade swapräntekurvor i respektive valuta till vilken det läggs en marginal som speglar koncernens kreditvärdighet och kvaliteten på den underliggande tillgången som tänkt säkerhet. I leasingbetalningarna inkluderas:

- fasta avgifter (inklusive till sin substans fasta avgifter), efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris,
- belopp som förväntas betalas av koncernen enligt restvärdes garantier,
- lösenpriset för en option att köpa koncernen är rimligt säker på att utnyttja en sådan möjlighet och
- eventuella straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet, om leasingperioden återspeglar att koncernen kommer att utnyttja en möjlighet att säga upp leasingavtalet.

Om koncernen är rimligt säker på att utnyttja en möjlighet att förlänga ett leasingavtal, inkluderas leasingbetalningar för denna förlängningsperiod i värderingen av skulden. Vid denna bedömning beaktar koncernen även förekomsten av betydande förbättringar som gjorts på de hyrda fastigheterna.

För leasingavtal som innehåller flera komponenter – leasing- och icke-leasingkomponenter – fördelar koncernen ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset. Icke-leasingkomponenter ingår inte i leasingbetalningarna. Koncernen har i ringa omfattning omsättningsbaserad hyra. Omsättningsbaserad hyra är en variabel avgift som inte är baserad på index eller pris och ingår därför inte i leasingskulden. Omsättningsbaserad hyra kostnadsförs under den period som hyran avser.

Vid inledningsdatumet redovisas nyttjanderättstillgången till ett belopp som omfattar:

- det initialt redovisade värdet för leasingskulden,
- alla leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet, efter avdrag för eventuella förmåner som mottagits i samband med teckningen av leasingavtalet,
- eventuella initiala direkta utgifter, och
- utgifter för återställande av den underliggande tillgången.

Leasingskulden för koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med

att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Betalningar för leasar av lågt värde samt för korttidsleasar kostnadsförs linjärt över leasingperioden. Leasar av lågt värde är tillgångar av ett värde i nyskick understigande 50 tkr och korttidsleasar är leasingavtal som, vid inledningsdatumet, har en leasingperiod på maximalt 12 månader.

2.6 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på investerade medel och redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden.

Finansiella kostnader består av räntekostnader på lån samt ränta på leasingskulder. Låneutgifter redovisas i resultatet med tillämpning av effektivräntemetoden.

Valutakursvinster och valutakursförluster redovisas netto, rörelserelaterade inom rörelseresultatet och finansiella bland finansiella poster.

Vinster och förluster som uppkommer vid förändring av verkligt värde på villkorade köpeskillningar redovisas bland finansiella poster.

2.7 Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

2.8 Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan depositioner, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, derivat, andelar i onoterade bolag samt likvida medel. På skuldsidan återfinns skulder genom koncernens kreditfacilitet, tilläggsköpeskillningar, derivat, leverantörsskulder, övriga skulder samt upplupna kostnader.

2.8.1 Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

På vissa av koncernens e-handelsplattformar erbjuds kunden att erhålla kredit från ett finansiellt institut som koncernen samarbetar med för att finansiera sitt köp. Om kunden väljer att använda sig av en sådan kreditlösning får det finansiella institutet en fordran på kunden, medan koncernen erhåller likvid från institutet inom ett par dagar från avslutat köp. Koncernen står ingen kreditrisk eller annan risk för de fordringar som kreditinstitutet har på kunden. Koncernen redovisar sålunda ingen kundfordran i rapporten över finansiell ställning om kunden väljer att använda sig av en kreditlösning från det finansiella institutet, eftersom det i dessa fall är det finansiella institutet som innehar rätten att erhålla betalning från kund och som innehar samtliga risker

och förmåner förknippade med fordran. Under tiden från det att köpet görs tills dess att koncernen erhåller likvid från det finansiella institutet redovisar dock koncernen en fordran på institutet för likvidbeloppet.

Avistaförvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på likviddagen. Likviddagen är den dag då en tillgång levereras till eller från företaget.

2.8.2 Klassificering och värdering av finansiella tillgångar

Koncernen värderar andelar i onoterade innehav samt derivat som utgör tillgångar till verkligt värde. Övriga finansiella tillgångar värderas till upplupet anskaffningsvärde. Detta eftersom de senare innehåser inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta. Andelar i onoterade innehav värderas till verkligt värde via resultaträkningen. För redovisning av derivat (se avsnitt 2.8.4 nedan).

2.8.3 Efterföljande klassificering och värdering av finansiella skulder

Koncernens skulder för tilläggsköpeskillningar hänförliga till rörelseförvärv samt derivatskulder redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

Redovisningen av finansiella intäkter och kostnader behandlas även under princip 2.8 ovan.

2.8.4 Derivat

Koncernen innehar derivat i form av valutaterminer som används för att säkra valutaexponering inom underkoncernen Hafa Bathroom Group. Då koncernen ej tillämpar säkringsredovisning för valutaterminerna redovisas värdeförändringarna i resultaträkningen inom "Övriga rörelseintäkter" respektive "Övriga rörelsekostnader".

2.9 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt/-kostnad.

2.9.1 Avskrivningsprinciper för materiella anläggningstillgångar

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Byggnader	20 år
Inventarier	5 år
Förbättringsutgifter på annans fastighet	Över hyresperiodens längd

2.10 Immateriella tillgångar

2.10.1 Immateriella tillgångar med obestämd nyttjandeperiod

2.10.1.1 Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se avsnitt 2.12.1).

Koncernens kassagenererande enheter motsvarar rörelsesegmenten (se avsnitt 2.2).

2.10.1.2 Varumärken

Redovisade varumärken bedöms ha en obestämd nyttjandeperiod eftersom de avser på marknaden välkända varumärken som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla och således kan förväntas generera kassaflöden under obestämd tid framåt. Varumärken redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Varumärken fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov (se avsnitt 2.12.1).

2.10.2 Immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod

Koncernens immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod består av utvecklingsutgifter, kundrelationer och övriga immateriella tillgångar. Aktiverade utvecklingsutgifter avser huvudsakligen mjukvara och mjukvaruplattformar.

2.10.3 Avskrivningsprinciper för immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar med bestämd nyttjandeperiod skrivs av linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Utvecklingsutgifter	5 år
Kundrelationer	10 år
Övriga immateriella tillgångar	5 år

2.11 Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Anskaffningsvärdet beräknas genom först-in-först-ut-principen (FIFU). Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minus beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Kostnaden för lager baseras på anskaffningsvärdet och inkluderar utgifter som uppstår i samband med förvärv av varor och för att bringa varorna till dess tillstånd och plats. Reservering för inkurans inkluderas i posten "Handelsvaror".

I många av koncernens avtal med leverantörer förekommer en rätt att erhålla en bonus från leverantören om vissa försäljningsmål uppnås. Koncernen redovisar en fordran på leverantören för sådana rättigheter. Motsvarande belopp redovisas som en avdragspost mot "Handelsvaror" i koncernens resultaträkning.



2.12 Nedskrivningar

2.12.1 Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). För goodwill, varumärken och immateriella tillgångar som ännu ej är färdiga för användning beräknas återvinningsvärdet dessutom årligen.

2.12.2 Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen redovisar reserver för förväntade kreditförluster på finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Koncernen beräknar en reserv för förväntade kreditförluster på kundfordringar i enlighet med den förenklade nedskrivningsmodellen i IFRS 9. Kundfordringarnas nedskrivningsbehov fastställs utifrån historiska erfarenheter av kundförluster på liknande fordringar. Kreditförlusterna värderas som nuvärdet av alla underskott i kassaflödena (d.v.s. skillnaden mellan kassaflödena i enlighet med avtalet och det kassaflödet som koncernen förväntar sig att erhålla).

Förlustreserven reducerar tillgångarnas värde i rapporten över finansiell ställning och belastar posten "Handelsvaror" i koncernens resultaträkning.

2.13 Ersättningar till anställda

2.13.1 Aktierelaterade ersättningar till anställda

2.13.1.1 Teckningsoptionsprogram (LTIP) 2022, 2023 och 2025

Under 2022 och 2023 införde koncernen teckningsoptionsprogram för de anställda som möjliggör för dessa att förvärva aktier i BHG Group AB. Deltagarna i programmen gavs möjlighet att förvärva teckningsoptioner för ett pris som motsvarar optionernas verkliga värde vid teckningstidpunkten. Deltagarna i programmen LTIP 2021 och LTIP 2022 erhöll en lönesubvention från koncernen som efter avdragen källskatt motsvarar 50 % av optionernas verkliga värde vid teckningstidpunkten. Deltagarna i LTIP 2023:1 erhöll en subvention motsvarande 63 % av optionernas verkliga värde medan deltagarna i LTIP 2023:2 erhöll en subvention motsvarande 60 % av optionernas verkliga värde. Ett värde motsvarande subventionen (netto efter avdragen källskatt) redovisas därför som aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2. Sociala avgifter som uppkom i samband med lönesubventionen har kostnadsförts i den period då de anställda erhöll subventionen. Värdet av subventionen redovisas som en personalkostnad över intjänandeperioden med en motsvarande ökning av eget kapital. Erhållen optionspremie har redovisats mot eget kapital.

2.13.1.2 Aktiesparprogram 2023

Under 2023 införde koncernen ett aktiesparprogram. Deltagare som behåller sina investeringsaktier under intjänandeperioden om tre år och förblir anställda under hela perioden är berättigade att vederlagsfritt erhålla prestationsaktier under förutsättning att prestationsmål relaterade till aktiekursutveckling och EBIT-tillväxt uppnås. Det verkliga värdet av aktierätterna per tilldelningsdagen redovisas som personalkostnad över intjänandeperioden med motbokning i "Balanserade vinstmedel" inom eget kapital.

Koncernen redovisar även en avsättning för sociala avgifter baserat på det antal aktierätter som förväntas tjänas in och på aktierätternas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av prestationsaktier.

2.13.1.3 Aktiesparprogram 2025

Under 2025 införde koncernen ett aktiesparprogram. Deltagare som behåller sina investeringsaktier under intjänandeperioden om tre år och förblir anställda under hela perioden är berättigade att vederlagsfritt erhålla prestationsaktier under förutsättning att prestationsmål relaterat till aktiekursutvecklingen uppnås. Det verkliga värdet av aktierätterna per tilldelningsdagen redovisas som personalkostnad över intjänandeperioden med motbokning i "Balanserade vinstmedel" inom eget kapital. Koncernen redovisar även en avsättning för sociala avgifter baserat på det antal aktierätter som förväntas tjänas in och på aktierätternas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle och slutligen vid tilldelning av prestationsaktier.

2.13.1.4 Incitamentsprogram i Nordic Nest

Koncernen har ett incitamentsprogram för anställda inom underkoncernen Nordic Nest. Deltagarna i programmet innehar syntetiska optioner som regleras kontant beroende på värdet av aktierna i Nordic Nest Group AB. Programmet klassificeras därför som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning. Kontantreglerade optioner ger upphov till ett åtagande gentemot de anställda vilket värderas till verkligt värde initialt, per varje balansdag samt när åtagandet regleras. Skulden ackumuleras över intjänandeperioden och för respektive period redovisas en personalkostnad i årets resultat motsvarande skuldens ökning under samma period.

2.13.2 Avgiftsbestämda pensionsplaner

Bolagets pensionsplaner avser endast avgiftsbestämda planer. Bolagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

2.14 Avyttring av IP-Agency

Under 2024 ingick BHG ett avtal med minoritetsägarna i dotterbolaget 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 som en avyttringsgrupp i enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter. Försäljningen av 100% av aktierna i IP-Agency slutfördes i april 2025, se vidare not 6.

BHG var sedan slutet av 2024 involverat i ett skiljeförfarande med minoritetsägarna i IP-Agency angående priset som BHG skulle betala för minoritetsägarnas återstående aktier om 30% i enlighet med det aktieägaravtal som ingicks när BHG förvärvade en majoritetandel i IP-Agency år 2021. I skiljeförfarandet begärde BHG ett vite från minoritetsägarna för påstått brott mot aktieägaravtalet. Enligt domen från februari 2025 skulle minoritetsägarna utöver det begärda vitet även ersätta för BHG's rättegångskostnader.

Det erhållna vitet har redovisats som en "Övrig rörelseintäkt" (se not 10) medan den erhållna ersättningen för rättegångskostnaderna har redovisats netto mot de

kostnader koncernen ådragit sig genom processen vilka ingår i "Övriga externa kostnader".

2.15 Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderföretaget upprättar sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridisk person. Även av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings utgivna uttalanden gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderföretaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS redovisningsstandarder och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS som ska eller får göras.

2.15.1 Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderföretagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderföretaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderföretagets finansiella rapporter.

2.15.1.1 Ändrade redovisningsprinciper

Moderbolagets redovisningsprinciper är oförändrade jämfört med föregående räkenskapsår.

2.15.1.2 Klassificering och uppställningsformer

Moderföretaget använder benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderföretaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderföretagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, eget kapital samt förekomsten av avsättningar som egen rubrik i balansräkningen.

2.15.1.3 Dotterbolag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderföretaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i koncernens resultaträkning när dessa uppkommer.

Villkorade köpeskillningar värderas utifrån sannolikheten av att köpeskillningen kommer att utgå. Eventuella förändringar av avsättningen läggs på/reducerar anskaffningsvärdet. I koncernredovisningen redovisas villkorade köpeskillningar till verkligt värde med värdeförändringar över resultatet.

2.15.1.4 Koncernbidrag och aktieägartillskott för juridiska personer

Moderföretaget redovisar erhållna och lämnade koncernbidrag i enlighet med RFR 2 som bokslutsdisposition.

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren och aktiveras i aktier och andelar hos givaren, i den mån det inte föreligger något nedskrivningsbehov.

2.15.1.5 Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget varför finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde. Finansiella tillgångar som innehas på lång sikt kommer i efterföljande redovisning värderas till anskaffningsvärde med bedömning av om nedskrivningsbehov föreligger.

2.15.1.6 Leasing

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16 i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingkulder i balansräkningen.

NOT 3 UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS redovisningsstandarder kräver att styrelsen och företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor.

3.1 Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

3.1.1 Värdering av tilläggsköpeskillningar och skulder till innehavare utan bestämmande inflytande

I många av koncernens rörelseförvärv förekommer villkorade köpeskillningar till säljaren eller en skuld till innehavare utan bestämmande inflytande i de fall koncernen ställt ut en säljoption till denne. Såväl villkorade köpeskillningar som skulder till innehavare utan bestämmande inflytande är i hög utsträckning beroende av det förvärvade bolagets resultatutveckling. En viktig uppskattning vid fastställandet av posternas redovisade värde är därmed koncernens bedömning av det förvärvade bolagets framtida resultatutveckling. Förändringar i värdet av villkorade köpeskillningar redovisas via resultaträkningen, medan förändringar i värdet av skulder till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas direkt i eget kapital.

3.2 Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

3.2.1 Leasingperioders längd

I flera av koncernens hyresavtal finns en möjlighet för koncernen att välja att förlänga leasingavtalet. Optioner som ger leasetagaren rätt att förlänga ett leasingavtal ska enligt IFRS 16 räknas med i leasingperioden om det bedöms rimligt säkert att optionen kommer att utnyttjas och får således en stor påverkan på storleken av den leasingkulden och den nyttjanderättstillgång som ska redovisas för hyresavtalet enligt IFRS 16. Se not 28 för vidare beskrivning av de bedömningar som koncernen gör i samband med bedömningen om leasingperiodens längd.

3.2.2 Konsolidering av Furniture 1

Under 2023 avyttrade BHG Group 20,1% av aktierna och rösterna i dotterbolaget Furniture 1 ("F1") till grundaren av bolaget vilken också var innehavare utan bestämmande inflytande. Efter transaktionen äger BHG Group 30% av rösterna och kapitalet i F1 och har samtidigt en option att köpa tillbaka 20,1% av aktierna. BHG Group gör bedömningen att optionen ger koncernen kontroll över F1 genom att koncernen via optionen kan förvärva en majoritet av aktierna ("potentiella rösträtter") samtidigt som det inte finns betydande finansiella eller andra hinder för koncernen att utnyttja sin rätt enligt optionen. F1 redovisas därför även fortsättningsvis som ett dotterbolag och konsolideras in i koncernen.

3.2.3 Fastställande av köpeskillning för förvärvet av Trendrum

I samband med förvärvet av Trendrum under 2024 ingick BHG ett avtal om att köpa resterande 32,5% av Hemfint Group AB under en period fram till och med 2028. Hemfint Group äger i sin tur 100% av såväl Trendrum AB som de under tidigare år förvärvade bolagen Arc-E Commerce AB samt Hemfint i Kristianstad AB. Åtagandet för BHG att köpa 32,5% av Hemfint Group AB avser alltså indirekt köp inte bara av minoritetens andel av Trendrum, utan även minoritetens andel av Arc-E Commerce AB samt Hemfint i Kristianstad AB.

I samband med upprättandet av förvärvsanalysen för Trendrum uppstod därför frågan om hela eller endast delar av skulder för att köpa ut minoritetens andel av Hemfint Group AB skulle räknas med som en del av köpeskillningen för Trendrum. BHG har gjort bedömningen att inkludera hela skulden i den överförda ersättningen för rörelseförvärvet skulle innebära att köpeskillningen för Trendrum överskattas eftersom skulden indirekt avser framtida köp av minoritetens andel inte bara i Trendrum, utan även i de befintliga dotterbolagen Arc-E Commerce AB och Hemfint i Kristianstad AB. I den överförda ersättningen för förvärvet av Trendrum ingår därför endast en proportionell andel av skulden som ansetts hänförlig till Trendrum baserad på de relativa värdena av de tre dotterbolagen.

3.2.4 Förvärvet av KitchenTime

Under 2024 förvärvade BHG Group vissa tillgångar i KitchenTime AB i form av varumärken, kunddatabas och varulager. BHG har gjort bedömningen att transaktionen inte uppfyllde kriterierna för att utgöra ett rörelseförvärv i IFRS 3 Rörelseförvärv eftersom inga processer eller personal följde med vid transaktionen. I stället har transaktionen redovisats

som ett tillgångsförvärv. Anskaffningsvärdet fördelades mellan de olika separat identifierbara immateriella tillgångar och varulagret som omfattats av avtalet utifrån deras relativa verkliga värden.

3.2.5 Skattetvist i Danmark

I slutet av 2025 har skattemyndigheten i Danmark riktat anspråk på ett av koncernens dotterbolag rörande en filial som BHG tidigare hade i landet. BHG utvärderar för närvarande grunden för skattemyndighetens anspråk och de belopp som koncernen anmodats att betala i skatter och avgifter för den danska filialen. Då processen är i ett tidigt stadium har koncernen ännu inte kunnat göra en tillförlitlig uppskattning av vare sig beloppets storlek eller sannolikheten för att koncernen skulle bli tvungen 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.

NOT 4 RÖRELSESEGMENT OCH INTÄKTER

Koncernens verksamhet är indelad i tre segment. Varje segment har en segmentsansvarig som regelbundet rapporterar till koncernledningen. Koncernens interna rapportering är uppbyggd så att koncernledningen kan följa respektive segments omsättningstillväxt och rörelseresultat.

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. I segmentet ingår varumärken som Bygghemma, Hylte Jakt & Trädgård, Taloon, Golvpoolen, Hafa och Nordiska Fönster.

Value Home erbjuder prisvärda möbler med hög funktionalitet och modern design, vilket ger kunden mer värde för pengarna. Kunderbidandet bygger på konkurrenskraftiga priser utan att kompromissa på kvalitet eller leveransupplevelse. Detta möjliggörs genom en valueorienterad affärsmodell baserad på egna varumärken, storskaliga inköp, låg kapitalbindning och en effektiv lager- och logistikstruktur som säkerställer kostnadseffektivitet genom hela kedjan. Segmentet innehåller varumärken som Trademax, Chilli, Furniturebox och Outlet1.

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 och en växande andel egna varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå. Segmentet omfattar i huvudsak varumärkena Nordic Nest, Svenssons och Sleepo

BHG Group AB (publ) är sedan den 27 mars 2018 noterat på Nasdaq Stockholm (MidCap). För information om bolagets ägare se avsnitt "Aktien".

Koncernens intäkter 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.

Övrigt

Moderbolaget förser koncernens segment med managementtjänster. Sådan försäljning har skett till självkostnadspris.

2025							
(Mkr)	Home Improvement	Value Home	Premium Living	Delsumma	Övrigt	Eliminering	Koncernen
Försäljning	5 317,4	2 741,0	2 558,4	10 616,8	30,2	-64,1	10 582,9
Försäljning till andra segment	1,1	32,2	0,6	33,9	30,2	-64,1	-
Av- och nedskrivningar	-198,2	-107,1	-119,2	-424,5	-3,2	-	-427,7
Rörelseresultat	249,9	133,3	81,1	464,3	-77,6	-	386,7
Finansiella intäkter							22,0
Finansiella kostnader							-150,9
Resultat före skatt							257,8

2024							
(Mkr)	Home Improvement	Value Home	Premium Living	Delsumma	Övrigt	Eliminering	Koncernen
Försäljning	5 175,4	2 458,3	2 377,4	10 011,1	36,0	-84,6	9 962,5
Försäljning till andra segment	4,0	42,7	1,9	48,6	36,0	-84,6	-
Av- och nedskrivningar	-614,8	-174,3	-111,4	-900,5	-2,5	-	-903,0
Rörelseresultat	-343,2	-43,9	7,6	-379,4	-63,5	-	-442,9
Finansiella intäkter							18,6
Finansiella kostnader							-212,5
Resultat före skatt							-636,8

Ingen enskild kund står för mer än 10 % av koncernens omsättning.

per geografiskt område. Försäljningen redovisas i de länder där försäljningen gjorts.

Koncernens segment verkar huvudsakligen i Norden.

Nettoomsättning och anläggningstillgångar redovisas nedan

2025							
(Mkr)	Home Improvement	Value Home	Premium Living	Delsumma	Övrigt	Eliminering	Koncernen
Sverige	3 711,6	1 353,1	1 110,4	6 175,1	30,2	-53,7	6 151,6
Finland	1 150,6	58,2	82,5	1 291,2	-	-4,2	1 287,0
Danmark	95,9	51,3	66,0	213,1	-	-	213,1
Norge	213,7	150,6	338,4	702,6	-	-	702,6
Tyskland	82,8	2,2	437,4	522,5	-	-	522,5
Övriga Europa	62,8	1 125,7	424,4	1 612,9	-	-6,1	1 606,7
Övriga världen	-	-	99,4	99,4	-	-	99,4
Nettoomsättning	5 317,4	2 741,0	2 558,4	10 616,8	30,2	-64,1	10 582,9

2024							
(Mkr)	Home Improvement	Value Home	Premium Living	Delsumma	Övrigt	Eliminering	Koncernen
Sverige	3 385,7	1 237,8	1 031,2	5 654,6	36,0	-70,8	5 619,8
Finland	1 378,8	60,4	76,8	1 516,0	-	-8,1	1 507,9
Danmark	88,1	13,1	57,1	158,2	-	-0,8	157,4
Norge	212,3	123,5	266,9	602,7	-	-	602,7
Tyskland	53,6	0,1	426,0	479,6	-	-	479,6
Övriga Europa	57,0	1 023,3	411,1	1 491,4	-	-4,8	1 486,6
Övriga världen	-	-	108,5	108,5	-	-	108,5
Nettoomsättning	5 175,4	2 458,3	2 377,4	10 011,1	36,0	-84,6	9 962,5



(Mkr)	Anläggningstillgångar	
	2025	2024
Sverige	8 318,5	8 395,5
Finland	102,6	127,5
Danmark	0,6	0,8
Norge	2,2	4,8
Övriga Europa	236,8	209,5
	8 660,7	8 738,1

(Mkr)	Kontraktsbalanser	
	2025	2024
Tillgångar		
Returtillgångar	19,1	15,7
Kundfordringar	188,8	152,2
Upplupna intäkter	5,2	7,2
	213,1	175,0
Skulder		
Förskott från kunder	-142,6	-141,3
Returresev	-29,7	-25,3
Övriga förutbetalda intäkter	-0,6	-1,4
	-172,9	-168,0
Kontraktsbalanser	40,2	7,0

Samtliga kontraktsskulder redovisade vid ingången av året har under 2025 redovisats som intäkt. Ingen information lämnas om transaktionspris allokerat till återstående prestationsåtaganden eftersom det per den 31 december 2025 inte fanns några sådana åtaganden med en ursprunglig förväntad löptid på mer än ett år.

NOT 5 RÖRELSEFÖRVÄRV

Dotterbolag är företag som står under ett bestämmande inflytande från BHG Group AB (publ). Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigade aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Sammanfattning förvärv (Mkr)	Koncernen	
	2025	2024
Förvärv av aktier		
Netto identifierbara tillgångar och skulder	-	-2,6
Goodwill	-	93,1
Köpeskillning	-	90,5
<i>Avgår:</i>		
Likvida medel	-	1,1
Andelar i dotterbolag	-	-59,1
Villkorad/uppskjuten köpeskillning, säljarrevers	-	-31,4
Överförd ersättning	-	1,1
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande	-143,6	-21,0
Kassaflöde netto	-143,6	-19,9

Förvärv 2024

BHG förvärvade i mars 2024 67,5 % av Trendrum mot en köpeskillning om 32,5 % av koncernens befintliga innehav i dotterbolaget Arc E-Commerce samt 16,3 % av innehavet i dotterbolaget Hemfint. Förvärvet av Trendrum utgjorde ett rörelseförvärv och har redovisats enligt de generella principerna om rörelseförvärv i avsnitt 2.3.1 ovan. Trendrum, Arc E-Commerce samt Hemfint ingår efter förvärvet i underkoncernen Hemfint Group. Efter förvärvet äger BHG 67,5 % av aktierna i Hemfint Group medan säljarna av Trendrum äger resterande 32,5 %. Enligt avtalet mellan BHG och säljarna ska BHG förvärva resterande 32,5 % av aktierna i Hemfint Group uppdelat i trancher under perioden april 2025 till april 2028. Någon kontant köpeskillning betalades inte till säljarna vid förvärvet av Trendrum. Köpeskillningen utgjordes istället av det verkliga värdet av aktierna i dotterbolagen Arc E-Commerce och Hemfint samt en andel av skulden för BHGs åtagande att köpa ut resterande aktier i Hemfint Group AB (se vidare avsnitt 3.2.3 om viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper).

(Mkr)	2025							
	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill	Köpeskilling	Likvida medel	Emitterade aktier i BHG Group AB	Andelar i dotterbolag	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

Transaktionskostnader

Transaktionskostnader för under tidigare år genomförda förvärv uppgår till 0,0 Mkr och redovisas som en övrig extern kostnad i rapport över resultat och övrigt totalresultat.

(Mkr)	2024							
	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill	Köpeskilling	Likvida medel	Emitterade aktier i BHG Group AB	Andelar i dotterbolag	Villkorad/uppskjuten köpeskilling, säljarrevers	Kassaflöde netto
Rörelseförvärv under 2024								
Förvärv av aktier i Trendrum AB*	-2,6	93,1	90,5	1,1	-	-59,1	-31,4	1,1
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande								
Förvärv av aktier i Arc E-Commerce AB	-	-	-	-	-	-	-	-12,0
Förvärv av aktier i Nordic Nest Group AB	-	-	-	-	-	-	-	-9,0
	-2,6	93,1	90,5	1,1	-	-59,1	-31,4	-19,9

* Köpeskillingen för förvärvet av Trendrum bestod av aktier i dotterbolagen Arc E-commerce AB och Hemfint Kristianstad AB samt en skuld för en till minoritetsägarna utställd säljoption som ger dessa rätt att i framtiden sälja sitt innehav i underkoncernen Hemfint Group till BHG Group. I Hemfint Group ingår Arc E-commerce, Hemfint Kristianstad samt Trendrum. BHG erlade ingen kontant köpeskilling vid förvärvet av Trendrum.

NOT 6 AVYTTRING AV VERKSAMHET

Den 22 november 2024 ingick BHG ett avtal med minoritetsägarna i IP-Agency Finland Oy 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. Minoritetsägarna, tillika grundare av IP-Agency, ägde vid denna tidpunkt 30 % av aktierna i bolaget.

Per den 31 december 2024 pågick ett skiljeförfarande rörande vilket pris BHG skulle betala för minoritetsägarnas aktier i enlighet med det aktieägaravtal som ingicks när BHG förvärvade en majoritetspost i IP-Agency under 2021.

Då BHG redan per den 31 december 2024 avsåg att utnyttja sin säljoption om att sälja 100% av aktierna i IP-Agency redovisades innehavet som en avyttringsgrupp i enlighet med IFRS 5 Anläggningstillgångar som innehas för försäljning och avvecklade verksamheter.

Under 2024 redovisades en nedskrivning på -399,0 Mkr vid värderingen av avyttringsgruppen till verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader. Per den 31 december 2024 omfattade avyttringsgruppen för IP-Agency tillgångar på 106,0 Mkr minus skulder uppgående till 48,5 Mkr. Omsättningen för IP-Agency uppgick till 312,3 Mkr för året

2024 och justerad EBIT uppgick under samma period till 13,2 Mkr.

Avyttringsgruppen redovisades inom segmentet Home Improvement.

(Mkr)	31 dec 2024
Varulager	66,2
Övriga kortfristiga fordringar	18,0
Likvida medel	21,8
Tillgångar som innehas för försäljning	106,0
Avsättningar	6,1
Leverantörsskulder	13,7
Leasingskulder	4,2
Övriga kortfristiga skulder	24,6
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	48,5
Avyttringsgrupp	57,4

Den 28 februari 2025 meddelades dom i skiljeförandet, vilket innebar att BHG skulle betala 2,5 MEUR, motsvarande 27,2 Mkr, för de återstående 30% av aktierna i IP-Agency.

I enlighet med avtalet från den 22 november 2024 hade minoritetsägarna under en period efter avslutat skiljedomsförfarande rätt att köpa 100 % av aktierna i

IP-Agency samtidigt som BHG hade motsvarande rätt att sälja 100% av aktierna i IP-Agency till minoritetsägarna. Den 1 april 2025 utnyttjade BHG sin säljoption och avyttrade 100% av aktierna i IP-Agency till minoritetsägarna. Köpeskillingen om 5,0 MEUR, motsvarande 54,2 Mkr, erlades kontant.

Per avyttringsdagen den 1 april 2025 omfördes ackumulerade omräkningsdifferenser hänförliga till IP-Agency om 36,1 Mkr från eget kapital till resultaträkningen och presenterades på raden övriga rörelseintäkter.

NOT 7 ARVODE OCH KOSTNADERSÄTTNING TILL REVISORER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
PwC				
Revisionsuppdrag	-7,7	-8,6	-1,9	-1,6
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-0,6	-0,0	-0,6	-0,0
Skatterådgivning	-	-0,1	-	-
Övriga tjänster	-0,2	-0,4	-0,1	-0,4
	-8,5	-9,1	-2,6	-2,0
Övriga revisionsbyråer				
Revisionsuppdrag	-1,4	-0,9	-	-
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-0,0	-	-	-
Skatterådgivning	-0,2	-0,0	-	-
Övriga tjänster	-0,2	-	-	-
	-1,7	-0,9	-	-
Totalt alla byråer	-10,3	-10,0	-2,6	-2,0

Av arvode till PwC ovan avser för koncernen 7,2 (6,6) Mkr arvode till Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. För moderbolaget avser hela arvodet Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och

annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

NOT 8 PERSONALKOSTNADER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARES ERSÄTTNING

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Löner	-570,7	-564,4	-46,1	-31,1
Erhållna statliga stöd	0,9	1,9	-	-
Sociala avgifter	-191,1	-183,4	-16,9	-11,5
Aktierelaterade ersättningar	-2,5	-1,3	-2,3	-1,3
Pensionskostnader, avgiftsbestämda planer	-55,7	-54,5	-5,3	-4,7
	-819,2	-801,6	-70,7	-48,5

Koncernen har erhållit statliga stöd relaterade till kostnader för personal. I huvudsak har stöden avsett ersättning för sjuklönekostnader, men även vissa andra personalrelaterade stöd har förekommit.

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ledande befattningshavare varav rörlig del	-35,3	-23,9	-32,2	-20,0
Övriga anställda	-15,7	-5,6	-15,6	-2,2
	-535,4	-540,5	-13,9	-11,1
	-570,7	-564,4	-46,1	-31,1

Antalet ledande befattningshavare var under perioden januari till och med december 2025 sju personer.

Under perioden januari till och med december 2024 var antalet ledande befattningshavare sju personer.

Ersättning och övriga förmåner (Mkr)	2025					Totalt
	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning	
Styrelse						
Christian Bubenheim	-0,7	-	-	-	-	-0,7
Kristian Eikre	-0,2	-	-	-	-	-0,2
Joanna Hummel*	-0,6	-	-	-	-	-0,6
Mikael Olander	-0,3	-	-	-	-	-0,3
Negin Yeganegy	-0,4	-	-	-	-	-0,4
Pernille Fabricius	-0,4	-	-	-	-	-0,4
Verkställande direktör (ersättning från moderbolaget)						
Gustaf Öhrn	-6,8	-6,4	-0,0	-1,9	-0,6	-15,7
Andra ledande befattningshavare						
Ersättning från moderbolaget	-9,8	-9,2	-0,0	-2,1	-0,9	-22,0
Ersättning från dotterbolag	-3,0	-0,1	-0,0	-0,6	-	-3,7
	-22,2	-15,7	-0,0	-4,6	-1,4	-44,0

* Under året har styrelseledamoten Joanna Hummel uppburit ersättning om totalt 0,6 Mkr. Ersättningen avser styrelsearvode från BHG Group AB om 0,4 Mkr samt styrelsearvode från dotterbolaget Nordic Nest Group AB om 0,2 Mkr.

Upplupen rörlig ersättning att utbetalas efter årets slut är för koncernchefen 6,4 (1,9) Mkr och för övriga ledande befattningshavare 9,3 (3,8) Mkr.

Uppsägningstid för vd är tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och sex månader vid uppsägning från medarbetarens sida. Vd har ingen rätt till avgångsvederlag.

Ersättning och övriga förmåner (Mkr)	2024					Totalt
	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning	
Styrelse						
Christian Bubenheim	-0,7	-	-	-	-	-0,7
Kristian Eikre*	-	-	-	-	-	-
Joanna Hummel**	-0,5	-	-	-	-	-0,5
Mikael Olander	-0,3	-	-	-	-	-0,3
Negin Yeganegy	-0,4	-	-	-	-	-0,4
Pernille Fabricius	-0,3	-	-	-	-	-0,3
Verkställande direktör (ersättning från moderbolaget)						
Gustaf Öhrn	-6,6	-1,9	-0,0	-1,8	-0,0	-10,3
Andra ledande befattningshavare						
Ersättning från moderbolaget	-8,1	-3,5	-0,0	-1,7	-0,2	-13,5
Ersättning från dotterbolag	-3,6	-0,3	-0,0	-1,0	-	-4,9
	-20,4	-5,6	-0,0	-4,5	-0,2	-30,8

* Kristian Eikre har i egenskap av representant för Ferd valt att inte erhålla något styrelsearvode för 2024.

** Under året har styrelseledamoten Joanna Hummel uppburit ersättning om totalt 0,6 Mkr. Ersättningen avser styrelsearvode från BHG Group AB om 0,4 Mkr, styrelsearvode från dotterbolaget Nordic Nest Group AB om 0,1 Mkr samt ersättning för konsulttjänster rörande strategiutveckling i Home Furnishing Nordic AB om 0,1 Mkr.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har tre olika former av aktierelaterade ersättningar där den ersättning som innehavaren erhåller är beroende av värdet av aktier i BHG Group AB (eller aktier dotterföretag):

- Teckningsoptionsprogram (LTIP)
- Aktiesparprogram
- Kontantreglerade ersättningar (syntetiska optioner)

Teckningsoptionsprogram (LTIP)

Bolagsstämmorna den 13 januari 2023, den 3 maj 2023 samt den 5 maj 2022 beslutade om att införa teckningsoptionsprogram för nyckelpersoner i koncernen. Tre program har sålunda löpt parallellt i form av LTIP 2022, LTIP 2023:1 och LTIP 2023:2. LTIP 2022 avslutades dock under 2025.

Gemensamt för de tre teckningsoptionsprogrammen är att varje teckningsoption berättigar/berättigade innehavaren att teckna en ny stamaktie i BHG Group AB. Priset för teckningsoptionerna (optionspremien) motsvarar teckningsoptionernas marknadsvärde vid tidpunkten för teckning och tilldelning, vilket beräknats i enlighet med Black & Scholes värderingsmodell, med värderingsprinciper i enlighet med marknadspraxis.

Teckningskurser

Teckningskurs för LTIP 2022 uppgår till 130 % av den volymvägda genomsnittskursen som föregick bolagsstämman den 5 maj 2022, vilket gav en teckningskurs om 84,48 kr per aktie.

Teckningskursen för LTIP 2023:1 och 2023:2 uppgår till 35,00 kr per aktie.

Period för teckning av nya aktier

Samtliga utestående optioner inom LTIP 2022 förföll utnyttjade under året eftersom teckningskursen översteg aktiekursen under hela teckningsperioden.

För LTIP 2023:1 kan aktier tecknas under perioden 3 april 2026 till och med den 3 juli 2026, medan teckningsperioden för LTIP 2023:2 är från den 1 augusti 2026 till och med den 30 september 2026.

Kostnadseffekter

Deltagarna i programmet LTIP 2022 erhöll en subvention från BHG Group AB som motsvarade 50 % av optionernas verkliga värde vid teckningstidpunkten. Deltagarna i LTIP 2023:1 erhöll en subvention motsvarande 63 % av optionernas verkliga värde medan deltagarna i LTIP 2023:2 erhöll en subvention motsvarande 60 % av optionernas verkliga värde.

Under 2025 har koncernen kostnadsfört ett belopp om sammanlagt -0,0 (-0,2) Mkr enligt IFRS 2 för de aktierelaterade ersättningarna.

Utspädning

Innehavare av utestående optioner i LTIP 2023:1 kan teckna maximalt 1 898 654 aktier, medan innehavare i LTIP 2023:2 kan teckna maximalt 4 800 000 aktier.

Om samtliga teckningsoptioner i de två utestående programmen hade utnyttjats per den 31 december 2025, skulle bolagets utfärdade aktier ha ökat med 6 698 654

stamaktier motsvarande en utspädning om 3,7 % av kapitalet och rösterna vid slutet av 2025.

Beviljade teckningsoptioner	Moderbolaget			Totalt
	Koncern- chef	Ledande befattnings- havare	Övriga nyckel- personer	
Långsiktigt incitamentsprogram 2023:1	1 898 654	-	-	1 898 654
Långsiktigt incitamentsprogram 2023:2	-	2 102 947	2 697 053	4 800 000
Utestående vid periodens utgång	1 898 654	2 102 947	2 697 053	6 698 654

Utestående teckningsoptioner	Moderbolaget			
	2025	Vägt lösenpris	2024	Vägt lösenpris
Utestående vid periodens ingång	8 063 654	43,38	9 229 154	65,29
Förfallna under perioden	-1 365 000	84,48	-1 165 500	216,90
Utestående vid periodens utgång	6 698 654	35,00	8 063 654	43,38

Specifikation över teckningsoptioner	Moderbolaget			
	Antal optioner	Värde vid tilldelning	Lösen- tidpunkt	Lösen- pris
Långsiktigt incitamentsprogram 2023:1	1 898 654	1,54	2026	35,00
Långsiktigt incitamentsprogram 2023:2	4 800 000	0,61	2026	35,00

Aktiesparprogram

Bolagsstämmorna den 6 maj 2025 samt den 3 maj 2023 beslutade att införa aktiesparprogram för vissa ledande befattningshavare, VD:ar och nyckelpersoner i koncernen. För att delta i programmen måste deltagarna ha förvärvat aktier i BHG Group AB, så kallade investeringsaktier.

En förutsättning för att bli berättigad till prestationsaktier är att deltagarna har behållit sina egna ursprungliga investeringsaktier och är kvar i anställning inom koncernen fram till och med datumet för årsstämmorna 2026 respektive 2028.

Antalet prestationsaktier som intjänas och tilldelas beror på i vilken mån prestationskriterier är uppfyllda i förhållande till bestämda minimum- och maximumnivåer.

Aktiesparprogram 2023/2026

För aktiesparprogram 2023/2026 finns två prestationskriterier, varav det ena är relaterat till utvecklingen av aktiekurs, det andra till utvecklingen av koncernens EBIT.

Prestationskriterium 1	
Volymviktad genomsnittligt aktiepris för samma fem handelsdagar 2026 i förhållande till volymviktat genomsnittligt aktiepris under de fem handelsdagarna 30 dagar efter 3 maj 2023:	Antal prestationsaktier per investeringsaktie
Ökning till 35 kr/aktie	1,00
Ökning till 30 kr/aktie	0,75
Ökning till 25 kr/aktie	0,50
Ökning till 20 kr/aktie	0,25

Om kursen understiger 10 kr/aktie erhålls inga prestationsaktier.

Prestationskriterium 2	
Ökning av justerad EBIT i förhållande till procentuell förändring mellan 2022 och 2025:	Antal prestationsaktier per investeringsaktie
Ökning om 40%	1,00
Ökning om 30%	0,75
Ökning om 20%	0,50
Ökning om 10%	0,25

Om ökningen av justerad EBIT är lägre än 10% erhålls inga prestationsaktier.

Maximalt kan sålunda en deltagare i aktiesparprogram 2023 erhålla två prestationsaktier kostnadsfritt per investeringsaktie. Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna inom ramen för programmet är begränsat till 766 000 aktier per balansdagen. Det maximala värdet på prestationsaktierna är dock begränsat till ett aktiepris på 70 kr/aktie. Om värdet av prestationsaktierna överstiger detta tak, ska antalet prestationsaktier som tilldelas reduceras proportionellt.

Aktiesparprogram 2025/2028

För aktiesparprogram 2025/2028 finns endast ett prestationskriterium, vilket är kopplat till utvecklingen av kursen för aktien i BHG Group AB.

Utvecklingen kommer att mätas baserat på den volymvägda genomsnittskursen för BHG-aktien på Nasdaq Stockholm under de fem handelsdagar som infaller omedelbart efter det datum då tre år har passerat i förhållande till den volymvägda genomsnittskursen för BHG-aktien på Nasdaq Stockholm under de fem handelsdagar som inföll 30 dagar efter dagen för årsstämman 2025. För full tilldelning av prestationsaktier krävs att den totala avkastningen i genomsnitt uppgår till minst 20,0 % per år under Intjänandeperioden. Miniminivån för intjänande förutsätter att den totala avkastningen i genomsnitt uppgår till minst 7,5 % per år under treårsperioden. För prestationer mellan minimi- och maximinivåerna är intjänandet av prestationsaktier linjärt mellan 0 och 100 %.

Baserat på befattning kan en deltagare i programmet kostnadsfritt erhålla maximalt mellan två och sex prestationsaktier per investeringsaktie.

Vidare har vissa nyckelpersoner som inte är VD, vice VD, CFO eller ingår i ledningen för dotterföretag rätt till en matchningsaktie per investeringsaktie. För erhållandet av matchningsaktier finns inget prestationskriterium, enda

kravet är att deltagaren har behållit sina investeringsaktier samt stannat kvar i anställning inom koncernen under intjänandeperioden.

Personalkategori	Koncern	
	Antal prestationsaktier per investeringsaktie	Antal matchningsaktier per investeringsaktie
VD och koncernchef	6,00	-
Vice VD och koncernchef	5,00	-
CFO	5,00	-
Ledning och dotterbolags VD:ar	4,00	-
Nyckelpersoner	2,00	1,00

Maximalt antal aktier som kan tilldelas deltagarna inom ramen för programmet är begränsat till 1 691 711 aktier per balansdagen. Det maximala värdet på prestationsaktierna är vidare begränsat till ett aktiepris på 160 kr/aktie. Om värdet av prestationsaktierna överstiger detta tak, ska antalet tilldelade prestationsaktier reduceras proportionellt.

Kostnadseffekter

Programmen utgör eget-kapitalreglerade program enligt kriterierna i IFRS 2. Verkligt värde för aktierätterna vid tilldelningstidpunkten har med hjälp av Black & Scholes värderingsmodell uppskattats till 3,47 kr respektive 12,11 kr / aktierätt. Indata som använts vid värderingarna för respektive år sammanfattas i tabellen nedan.

Verkligt värde och antaganden avseende aktierätter	Koncern	
	Aktiesparprogram 2025/2028	Aktiesparprogram 2023/2026
Aktiepris (SEK)	28,83	13,22
Mål aktievillkor (SEK)	30-160	20-70
Förväntad volatilitet (%)	42,50	39,00
Löp tid (år)	3,00	3,00
Risfri ränta (%)	1,89	2,67
Verkligt värde	12,11	3,47

Koncernen har under 2025 redovisat en kostnad för aktiesparprogrammet om 2,3 (1,3) Mkr.

Kontantreglerade ersättningar (syntetiska optioner)

Under 2021 infördes ett incitamentsprogram för anställda inom underkoncernen Nordic Nest. Deltagarna i programmet innehar syntetiska optioner som regleras kontant beroende på värdet av aktierna i Nordic Nest Group AB. Programmet klassificeras därför som en kontantreglerad aktierelaterad ersättning under IFRS 2. Till skillnad från koncernens övriga aktierelaterade ersättningar (se ovan) ger alltså de syntetiska optionerna inte innehavarna någon rätt att teckna/erhålla aktier i BHG Group AB. Därmed ger de syntetiska optionerna inte heller upphov till utspädning för moderbolagets aktieägare.

Teckningskurs

Teckningskursen är beräknad som 250 % av det pris per aktie i Nordic Nest Group AB som betalades när Nordic Nest förvärvades, vilket gav en teckningskurs för de syntetiska optionerna om 14 538 kr per aktie i Nordic Nest Group AB. Programmet startades i 2021-07-01 och löper i fem år från och med denna tidpunkt.

Kostnadseffekter och redovisad skuld

Koncernen redovisar en skuld för de syntetiska optionerna som ackumuleras över intjäningsperioden. Per den 31 december 2025 uppgick det redovisade värdet för skulden till 0,0 (0,0) Mkr. Under 2025 har koncernen kostnadsfört ett belopp om sammanlagt 0,0 (0,0) Mkr för de syntetiska optionerna.

Innehavare

Programmet riktar sig till nyckelpersoner inom underkoncernen Nordic Nest. Totalt deltar 63 anställda inom underkoncernen Nordic Nest i programmet. I tabellen nedan anges antalet utestående syntetiska optioner. Varje option berättigar till en kontant utbetalning baserad på värdet av en aktie i Nordic Nest Group AB.

Utestående teckningsoptioner	Koncern			
	2025	Vägt lösenpris	2024	Vägt lösenpris
Utestående vid periodens ingång	3 131	14 538	3 131	14 538
Utestående vid periodens utgång	3 131	14 538	3 131	14 538

Värdering

Värdering av de syntetiska optionerna har gjorts vid tilldelningstidpunkten samt per balansdagen med tillämpning av Black & Scholes värderingsmodell. Den förväntade volatiliteten är baserad på historisk volatilitet för en grupp av jämförbara noterade företag. På motsvarande sätt har den aktiekurs som använts vid värderingen härletts från aktiekurserna för en grupp jämförbara noterade företag. Tabellen nedan visar de antaganden som använts för värdering av de syntetiska optionerna.

NOT 9 MEDELANTAL ANSTÄLLDA

Koncernen	2025		2024	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	608	473	662	519
Danmark	2	6	1	2
Finland	39	55	99	56
Norge	2	1	3	3
Bulgarien	27	10	17	7
Estland	13	5	13	6
Grekland	5	5	6	4
Kroatien	38	9	37	9
Ungern	19	9	19	10
Litauen	58	75	56	69
Lettland	13	9	13	9
Rumänien	34	14	36	10
Slovenien	16	10	17	8
Total	874	681	979	712
Totalt medelantal anställda	1 555		1 691	

Moderbolaget	2025		2024	
	Män	Kvinnor	Män	Kvinnor
Sverige	11	4	11	3
Total	11	4	11	3
Totalt medelantal anställda	15		14	

Könsfördelning ledande befattningshavare

Koncernen	2025		2024	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	96	4	97	3
VD och övriga ledning	90	10	90	10
Totalt	95	5	95	5

Moderbolag	2025		2024	
	Män %	Kvinnor %	Män %	Kvinnor %
Styrelse	50	50	50	50
VD och övriga ledning	86	14	100	-
Totalt	69	31	63	38

NOT 10 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER OCH KOSTNADER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Övriga rörelseintäkter				
Vinst vid försäljning av anläggningstillgångar	2,8	16,7	-	-
Vinst vid försäljning av rörelse	33,9	12,1	-	-
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	0,5	-	-	-
Värdeförändring valutaterminer	-	1,8	-	-
Försäkringsersättning	0,0	0,3	-	-
Övriga rörelseintäkter	46,3	1,9	-	-
	83,5	32,7	-	-
Övriga rörelsekostnader				
Förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-4,1	-14,5	-	-
Kursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	-	-0,8	-	-
Värdeförändring valutaterminer	-0,9	-	-	-
	-5,0	-15,3	-	-
	78,5	17,4	-	-

2025 års övriga rörelseintäkter avser i huvudsak avtalsvite om 44,3 Mkr hänförligt till skiljeförfarandet med IP-Agency.

NOT 11 FINANSIELLA POSTER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Finansiella intäkter				
Ränteintäkter	16,6	15,4	0,4	1,6
Ränteintäkter koncernföretag	-	-	99,1	89,9
Netto				
valutakursdifferenser	3,6	-	-	-
Utdelning	0,4	-	-	-
Övriga finansiella intäkter	1,4	3,1	0,0	0,0
	22,0	18,6	99,5	91,5
Finansiella kostnader				
Räntekostnader kreditinstitut	-110,2	-144,3	-100,6	-129,8
Räntekostnader leasingtillgångar	-18,7	-18,7	-	-
Räntekostnader koncernföretag	-	-	-18,2	-18,0
Räntekostnader övriga	-12,0	-22,8	-1,5	-0,6
Netto				
valutakursdifferenser	-	-10,7	-0,1	-0,3
Övriga finansiella kostnader	-10,0	-16,0	-6,6	-12,4
	-150,9	-212,5	-127,1	-161,1
	-128,9	-193,9	-27,6	-69,6

NOT 12 SKATTER

Skatt redovisad i resultaträkningen

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Aktuell skattekostnad				
Aktuell skattekostnad	-22,0	-14,3	-	2,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-10,9	0,4	-3,6	0,0
	-32,9	-13,9	-3,6	2,7
Uppskjuten skatt				
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-10,4	26,8	0,4	0,2
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskottsavdrag	0,2	-13,2	0,2	-
Uppskjuten skattekostnad i under året nyttjade underskottsavdrag	-14,7	-3,0	0,0	-
Omvärderade underskottsavdrag	3,6	-	-	-
	-21,4	10,6	0,6	0,2
	-54,3	-3,3	-2,9	2,9

(Mkr)	Koncern			
	2025	%	2024	%
Resultat före skatt	257,8		-636,8	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-53,1	-20,6	131,2	-20,6
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterbolag	6,8	2,7	4,1	-0,6
Effekt av global minimiskatt (Pillar II)	-0,7	-0,3	-0,1	0,0
Ej skattepliktiga intäkter	8,1	3,2	3,2	-0,5
Beskattningsbar inkomst, ej inkluderad i resultat före skatt	-0,6	-0,2	-0,8	0,1
Ej avdragsgilla kostnader	-19,3	-7,5	-113,5	17,8
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	-10,1	-3,9	-17,2	2,7
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	21,9	8,5	-	-
Omvärderade underskottsavdrag	3,6	1,4	-10,6	1,7
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-10,9	-4,2	0,4	-0,1
Effektiv skatt/skattesats	-54,3	-21,0	-3,3	0,5

Ej avdragsgilla kostnader avser under 2025 i huvudsak ej avdragsgilla räntekostnader samt under jämförelseperioden främst nedskrivning av avyttringsgrupp.



(Mkr)	Moderbolaget			
	2025	%	2024	%
Resultat före skatt	-11,9		-85,1	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	2,4	-20,6	17,5	-20,6
Ej skattepliktiga intäkter	0,0	-0,0	0,0	-0,0
Ej avdragsgilla kostnader	-4,6	38,5	-14,7	17,2
Utnyttjande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	2,8	-23,2	-	-
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	-3,6	30,0	0,0	-0,0
Effektiv skatt/skattesats	-2,9	24,7	2,9	-3,4

Uppskjuten skattefordran/ skuld

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Uppskjuten skattefordran				
Underskottsavdrag	10,0	46,1	-	-
Temporära skillnader	23,9	30,0	0,8	0,2
Övrigt	0,0	0,0	-	-
	34,0	76,1	0,8	0,2
Uppskjuten skatteskuld				
Immateriella rättigheter	399,8	418,3	-	-
Obeskattade reserver	30,3	31,7	-	-
	430,2	450,0	-	-
Uppskjuten skatt, netto	-396,2	-373,8	0,8	0,2

Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag om 168,3 (227,2) Mkr för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats. Dessa underskottsavdrag har ingen förfallotidpunkt.

Uppskjuten skattefordran avseende leasingkulder uppgick per den 31 december 2025 till 130,5 (127,9) Mkr, medan uppskjuten skatteskuld avseende nyttjanderättstillgångar uppgick per den 31 december 2025 till -126,2 (-112,5) Mkr. I rapporten över finansiell ställning redovisas posterna netto som en uppskjuten skattefordran om 4,3 (15,4) Mkr.

Global minimiskatt (Pillar Two)

BHG Group omfattas av reglerna om tilläggsskatt som baseras på OECDs modellregler om global minimibeskattnings. Reglerna om tilläggsskatt innebär i korthet att koncernen är skyldig att betala en tilläggsskatt för inkomster som inte är föremål för en effektiv beskattning på 15%. Särskilda regler gäller för hur denna effektiva skatt ska beräknas. Koncernens skattekostnad för den globala minimiskatten uppgick till 0,7 (0,1) Mkr.

Koncernen har tillämpat ett tillfälligt obligatoriskt undantag från att redovisa uppskjuten skatt hänförlig till tilläggsskatten och redovisar därför tilläggsskatt som aktuell skattekostnad i den period som den uppstår.

NOT 13 RESULTAT PER AKTIE

(Mkr)	Före utspädning		Efter utspädning	
	2025	2024	2025	2024
Resultat per aktie (kronor)	0,81	-3,79	0,81	-3,79
De belopp som använts i täljare och nämnare redovisas nedan:				
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare	145,3	-678,8	145,3	-678,8
Årets resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare	145,3	-678,8	145,3	-678,8
Genomsnittligt antal aktier före utspädning	179,2	179,2	179,2	179,2
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning	179,8	179,2	179,2	179,2
Resultat per aktie (kronor)	0,81	-3,79	0,81	-3,79

NOT 14 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Internt utvecklade immateriella tillgångar

Utvecklingsutgifter (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	586,2	519,6	1,2	1,2
Investeringar	115,9	116,2	-	-
Omklassificeringar	-15,8	-0,8	-	-
Avyttringar	-26,4	-23,6	-	-
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-30,2	-	-
Avyttringar av verksamheter	-2,3	-	-	-
Omräkningsdifferens	-7,5	5,2	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	650,1	586,2	1,2	1,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-304,0	-244,5	-0,9	-0,7
Årets avskrivningar	-94,5	-89,7	-0,1	-0,2
Avyttringar	26,1	21,5	-	-
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	11,3	-	-
Avyttringar av verksamheter	1,5	-	-	-
Omräkningsdifferens	4,8	-2,5	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-366,1	-304,0	-1,0	-0,9
Redovisade värden	284,0	282,2	0,1	0,3

Posten avser kostnader för koncernens webbplats.

Både interna och externa utgifter har aktiverats. Inga låneutgifter har aktiverats eftersom projekten är korta och således inte uppfyller kriterierna för aktivering.

Förvärvade immateriella tillgångar

Varumärken (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	1 629,1	1 640,7	-	-
Investeringar genom förvärv	-	14,1	-	-
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	-35,1	-	-
Investeringar	-	20,0	-	-
Avyttringar av verksamheter	-	-9,0	-	-
Omräkningsdifferens	-2,4	2,6	-	-
Avvecklad verksamhet	-	-4,1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 626,7	1 629,1	-	-
Redovisade värden	1 626,7	1 629,1	-	-

Posten avser varumärken som identifierats som separata tillgångar vid de rörelseförvärv som koncernen genomfört. För information om rörelseförvärv genomförda under året eller under jämförelseåret, se not 5.

Kundrelationer (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	957,4	953,5	-	-
Investeringar	-	10,0	-	-
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	-1,2	-	-
Avyttringar av verksamheter	-	-5,4	-	-
Omräkningsdifferens	-0,6	0,5	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	956,8	957,4	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-530,1	-435,8	-	-
Årets avskrivningar	-94,2	-94,4	-	-
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	0,5	-	-
Omräkningsdifferens	0,4	-0,3	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-623,9	-530,1	-	-
Redovisade värden	333,0	427,4	-	-

Posten avser kundrelationer uppkommen vid de rörelseförvärv som koncernen genomfört. För information om rörelseförvärv genomförda under året eller under jämförelseåret, se not 5.

Goodwill (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	5 641,1	5 899,7	-	-
Investeringar genom förvärv	-	93,1	-	-
Avyttringar av verksamheter	-	-49,8	-	-
Nedskrivning avyttringsgrupp	-	-318,2	-	-
Omräkningsdifferens	-9,1	16,4	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	5 632,0	5 641,1	-	-
Redovisade värden	5 632,0	5 641,1	-	-

Posten avser goodwill uppkommen vid de rörelseförvärv som koncernen genomfört. För information om rörelseförvärv genomförda under året eller under jämförelseåret, se not 5.

Övriga immateriella anläggningstillgångar (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	17,5	18,1	0,2	0,2
Investeringar	0,0	0,2	-	-
Avyttringar	-1,2	-0,1	-	-
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-0,8	-	-
Avyttringar av verksamheter	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	-0,1	0,1	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	17,2	17,5	0,2	0,2
Ingående ackumulerade avskrivningar	-16,4	-14,8	-0,2	-0,2
Årets avskrivningar	-0,4	-1,9	-0,0	-0,0
Avyttringar	1,2	0,0	-	-
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	0,4	-	-
Avyttringar av verksamheter	-	-	-	-
Omräkningsdifferens	0,1	-0,1	-	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-15,5	-16,4	-0,2	-0,2
Redovisade värden	1,7	1,1	-	0,0

Posten avser bland annat kostnader för att registrera och upprätta koncernens internetdomäner. Endast externa utgifter har aktiverats. Inga låneutgifter har aktiverats.



Prövning nedskrivningsbehov

Nedskrivningsprövning av goodwill samt varumärken sker årligen samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras. Koncernens kassagenererande enheter sammanfaller med de identifierade rörelsesegmenten: Home Improvement, Value Home samt Premium Living.

Goodwill och varumärke per kassagenererande enhet (Mkr)	Goodwill		Varumärke	
	2025	2024	2025	2024
Home Improvement	2 533,5	2 535,6	838,1	838,1
Value Home	1 530,2	1 537,1	390,8	393,2
Premium Living	1 568,3	1 568,3	397,8	397,8
	5 632,0	5 641,1	1 626,7	1 629,1

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Goodwill provas årligen, samt vid varje givet tillfälle då indikationer på värdenedgång identifieras, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Vid prövningen grupperas tillgångarna i kassagenererande enheter.

I prövningen jämförs de bokförda värdena på de kassagenererande enheterna med återvinningsvärdena. Återvinningsvärdet för respektive kassagenererande enhet fastställs genom diskontering av framtida kassaflöden, för att bestämma nyttjandevärdet. Beräkningen av de framtida kassaflödena för de första fem åren grundar sig i de strategiska planer som fastställts av styrelsen, vilka i sin tur utgår från antaganden och bedömningar i huvudsak framtagna av koncernledningen.

De viktiga antagandena i femårsprognosen är organisk tillväxt, vinstmarginal, marknadstillväxt (totalmarknaden samt onlinemarknaden). Antaganden för vinstmarginal inom de tre kassagenererande enheterna baseras på bedömd utveckling inom respektive produktsegment avseende försäljningsmix och rörelsemarginalutveckling med utgångspunkt i aktuella marknadspriser och kostnader med tillägg för realutveckling och kostnadsinflation.

Antaganden baseras sig på både historisk erfarenhet och aktuell marknadsinformation. Samtliga segmentens återvinningsvärden baseras på samma viktiga antaganden.

Tillväxtantaganden

Marknaden definieras som onlinemarknaden i de geografier där koncernen är verksam avseende möbler, heminredning samt byggvaror. Tillväxtantagandena i prognosperioden uppgår som högst till 9,0 %. Förväntat uthålligt framtida kassaflöde för perioden bortom 5 år extrapoleras med en antagen uthållig tillväxt om 2,0 % (vilken fastställs utifrån antagen nominell BNP-tillväxt inom de relevanta marknaderna).

Diskonteringsränta

Den diskonteringsränta som används vid nuvärdeberäkningen av de förväntade framtida kassaflödena är den vid tillfället aktuella vägda kapitalkostnaden (WACC) fastställd för respektive rörelsesegment med utgångspunkt i

CAPM, antagen långsiktig kapitalstruktur och skattesats, vilken för närvarande uppgår till 9,6 (10,5) %, eller 11,4 (12,4) % före skatt.

Känslighetsanalys

Prognoser av kassaflöden är alltid behäftade med osäkerhet och påverkas av faktorer utanför företagets kontroll. Företagsledningen har dock gjort bedömningen att det inte föreligger några rimligt möjliga förändringar i de viktiga antagandena som ligger till grund för fastställande av återvinningsvärdena som skulle kunna leda till ett nedskrivningsbehov i någon av koncernens kassagenererande enheter.

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande varumärken

För upplysningar om nedskrivningsprövningen av dessa kassagenererande enheter, se ovanstående avsnitt om goodwillprövning. Förutom att ingå i de kassagenererande enheter som prövats enligt ovan har varumärkena prövats individuellt, baserat på en royaltyfaktor och prognos av framtida nettoomsättning. Prognosen av de kommande fem åren, den långsiktiga tillväxttakten och diskonteringsräntan har gjorts på samma sätt och uppgår till samma belopp som enligt ovan.

Obestämbar nyttjandeperiod

Redovisade varumärken bedöms ha en obestämbar nyttjandeperiod eftersom de avser på marknaden välkända varumärken som koncernen har för avsikt att behålla och vidareutveckla och således kan förväntas generera kassaflöden under obestämbar tid framåt.



IFRS 16 Fordon	Koncern	
	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	-	1,4
Avslutade kontrakt	-	-1,4
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	-	-
Ingående ackumulerade avskrivningar	-	-1,3
Årets avskrivningar	-	-0,1
Avslutade kontrakt	-	1,4
Utgående ackumulerade avskrivningar	-	-
Redovisade värden	-	-

IFRS 16 Övrigt	Koncern	
	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	56,0	51,0
Nya leasingavtal	95,2	5,8
Avslutade kontrakt	-0,1	-0,7
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	151,1	56,0
Ingående ackumulerade avskrivningar	-15,5	-8,7
Årets avskrivningar	-17,7	-7,6
Avslutade kontrakt	0,1	0,7
Utgående ackumulerade avskrivningar	-33,1	-15,5
Redovisade värden	118,0	40,5

NOT 16 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	Organisation- snummer	Säte	Antal aktier	Aktie- kapital (%)	Rösträtts- andelar (%)	Redovisat värde 2025-12-31	Redovisat värde 2024-12-31
BHG Group LTIP AB	559309-6836	Malmö	25 000	100,0	100,0	0,0	0,0
Bygghemma Second Holding AB	559077-0771	Malmö	50 000	100,0	100,0	3 678,2	3 678,2
						3 678,3	3 678,3

Koncernen	Organisations- nummer	Säte	Ägarandel (%)
BHG Group LTIP AB	559309-6836	Malmö	100,0
Bygghemma Second Holding AB	559077-0771	Malmö	100,0
Bygghemma Group Nordic AB	556800-9798	Malmö	100,0
Bygghemma Sverige AB	556689-4282	Malmö	100,0
Camola ApS	32342396	Frederica	100,0
VVEX Group AB	559365-1077	Malmö	83,6
Vitvaruexperten.com Nordic AB	559010-7792	Sollentuna	100,0
Hafa Bathroom Group AB	556005-1491	Halmstad	91,0
Hafa Bathroom Group OY	1813764-60	Helsingfors	100,0
Noro AB	556674-1673	Halmstad	100,0
Noro Norge AS	985254451	Kråkerøy	100,0
Nordiska Fönster i Ängelholm AB	556810-2940	Ängelholm	100,0
Lindström & Sondén AB	556762-7392	Ängelholm	100,0
BHG Home Improvement Holding AB	559023-3853	Malmö	100,0
Arredo Holding AB	556872-6367	Malmö	100,0
HYMA Skog & Trädgård AB	559170-5206	Hyltebruk	95,6
HJL Fastigheter AB	559062-0083	Hyltebruk	100,0
HJLIT & Development AB	556281-2247	Hyltebruk	100,0
Navitek Oy	3132410-4	Jakobstad	100,0
Drift & Underhållsteknik i Mönsterås AB	556395-8809	Mönsterås	100,0
Maskincenter Blekinge Fastigheter AB	556997-3612	Mörrum	100,0
Dogger AB	556094-3085	Norrälje	100,0
Bygghemma Nordic AB	559496-2747	Malmö	100,0
BHG Group Finland Oy	1870108-3	Riihimäki	100,0
BHG Value Home Holding AB	556913-0403	Malmö	100,0
Home Furnishing Nordic AB	556780-9685	Helsingborg	100,0
TM Finland Oy	2662443-6	Helsinki	100,0
Home Furnishing Norway AS	825 555 862	Jessheim	100,0
Lampgallerian i Växjö AB	559042-2589	Växjö	100,0
Sleepo AB	556857-0146	Stockholm	100,0
Nordic Nest Group AB	559021-1586	Kalmar	97,5
Nordic Nest AB	556628-1597	Kalmar	100,0
Nordic Nest UK Trading Limited	13620602	London	100,0
E.Svenssons i Lammhult AB	556075-2577	Lammhult	100,0
Nordic Nest GmbH	HRB 193014	Hamburg	100,0
Hemfint Group AB	559478-2533	Malmö	69,5
Arc E-commerce AB	556945-4274	Kristianstad	100,0
Hemfint i Kristianstad AB	556917-7305	Kristianstad	100,0
Trendrum AB	556719-1894	Kristianstad	100,0
Inredhemma Danmark ApS	38575945	København	100,0
Inredhemma Europa AB	559169-2024	Malmö	100,0
Furniture1 UAB	304742023	Vilnius	30,0
Baldai UAB	302935803	Vilnius	100,0
Eurotrade1 SIA	40103665706	Riga	100,0
ETR1 Group OU	12741670	Tallinn	100,0
Furniture1 KFT	01-09-270625	Budapest	100,0
Furniture1 DOO	33412662987	Zagreb	100,0
Eurotrade1 DOO	7104456000	Ljubljana	100,0
Mebeli24 OOD	204743793	Sofia	100,0
Furniture1 Hellas IKE	801003026	Aspropyrgos	100,0
Mobilier1 Concept SLR	39413592	Bukarest	100,0
Furniture Home ApS	45404706	Lyngby	100,0



(Mkr)	Moderbolaget	
	2025	2024
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	3 678,3	3 678,3
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 678,3	3 678,3

NOT 17 VARULAGER

I kostnad för sålda varor för koncernen ingår förändring av inkuransavsättning om -22,4 (-22,6) Mkr.

Under 2024 genomförde BHG i samband med konsolidering av lagerytor en total genomsyn av varulagret och som en konsekvens av detta gjordes bedömningen att vissa varor inte kommer att säljas i nuvarande takt på grund av begränsad teknisk livslängd eller garantitid. Under 2024 genomfördes därför en nedskrivning av varulagret om 99,0 Mkr vilken även ingår i kostnad såld vara för koncernen 2024.

NOT 18 KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas efter hänsyn till under året uppkomna kreditförluster om -6,6 (-8,0) Mkr i koncernen. Kreditförlusterna avser förluster på ett flertal mindre kunder. Se vidare not 27.

Kreditexponering (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Kundfordringar ej förfallna eller nedskrivna	130,4	99,2	-	-
Kundfordringar förfallna men ej nedskrivna	54,3	47,7	-	-
Kundfordringar nedskrivna	17,1	22,0	-	-
Reserv för osäkra kundfordringar	-13,1	-16,7	-	-
	188,8	152,2	-	-

Ingen enskild kund står för mer än 10 % av koncernens kundfordringar. För ytterligare information avseende kreditrisk se not 27.

Bolagets kundfordringar är i huvudsak i SEK. Någon väsentlig valutaexponering i kundfordringarna bedöms ej finnas.

2025 (Mkr)	Koncernen		
	Viktad genomsnittlig förlustnivå (%)	Redovisat värde, brutto	Förlustreserver
Ej förfallna	-	130,4	
Förfallna < 30 dagar	-3,1	21,3	-0,7
Förfallna 30 - 90 dagar	-8,3	29,0	-2,4
Förfallna > 90 dagar	-47,4	21,1	-10,0
		201,8	-13,1

Reserv för osäkra kundfordringar (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Redovisat värde vid periodens ingång	-16,7	-18,9	-	-
Avsättningar som gjorts under perioden	-2,1	-3,8	-	-
Outnyttjade belopp som återförts under perioden	2,6	3,5	-	-
Verkliga förluster	3,0	2,6	-	-
Omräkningsdifferens	0,1	-0,1	-	-
Redovisat värde vid periodens utgång	-13,1	-16,7	-	-

NOT 19 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Förutbetalda hyror	24,9	29,3	0,3	0,3
Förutbetalda försäkringskostnader	1,9	2,5	-	0,4
Förutbetalda personalkostnader	0,8	0,1	0,4	-
Upplupna leverantörsbonusar	155,1	131,0	-	-
Upplupna intäkter	5,2	7,2	-	-
Returtillgång	19,1	15,7	-	-
Övrigt	42,0	50,4	0,5	0,7
	249,0	236,2	1,3	1,4

NOT 20 EGET KAPITAL

Per den 31 december 2025 bestod aktiekapitalet av 179 233 563 (179 233 563) stycken aktier. Varje aktie har ett kvotvärde på 0,03 kr.

Det har inte förekommit några förändringar av antalet utestående aktier under 2025.

Utfärdade aktier (antal)	Stamaktier	
	2025	2024
Emitterade aktier vid periodens ingång	179 233 563	179 233 563
	179 233 563	179 233 563

Övrigt tillskjutet kapital

Överkursfonden uppstår när aktier ställs ut till överkurs, dvs aktierna betalas till ett högre pris än kvotvärdet.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen av resultat- och balansräkningar till svenska kronor i de konsoliderade räkenskaperna.

(Mkr)	Koncern	
	2025	2024
Omräkningsreserv vid periodens ingång	76,3	45,2
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt	-65,0	31,0
Omräkningsreserv vid periodens utgång	11,3	76,3

Vinstdisposition**BHG Group AB****559077-0763****Förslag till vinstdisposition (kronor)**

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel

Balanserat resultat	3 580 993
Överkursfond	6 563 455 683
Årets resultat	-14 788 553
	6 552 248 123

Styrelsen föreslår att

balanseras i ny räkning	6 552 248 123
<i>varav till överkursfond</i>	<i>6 563 455 683</i>
	6 552 248 123



NOT 21 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Banklån	1 297,4	1 496,2	1 297,4	1 496,2
	1 297,4	1 496,2	1 297,4	1 496,2
Skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen	-	-	-	-

Under 2025 har koncernen tagit upp nya lån om 200,0 (500,0) Mkr samt amorterat 400,0 (500,0) Mkr.

Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten

2025 (Mkr)	Kassaflöden			Icke-kassaflödespåverkande förändringar				Utgående balans
	Ingående balans	Upptagna lån	Amortering av lån	Förvärv/avyttringar/nya leasingavtal	Valutakurs-differenser	Periodiseringar		
Kreditfacilitet	1 500,0	202,1	-400,0	-2,1	-	-	1 300,0	
Leasingskulder	607,4	-	-264,8	281,2	-1,6	-	622,2	
Transaktionsutgifter	-3,8	-	-	-	-	1,1	-2,6	
Summa skulder	2 103,6	202,1	-664,8	279,1	-1,6	1,1	1 919,6	

2024 (Mkr)	Kassaflöden			Icke-kassaflödespåverkande förändringar				Utgående balans
	Ingående balans	Upptagna lån	Amortering av lån	Förvärv/nya leasingavtal	Valutakurs-differenser	Periodiseringar		
Kreditfacilitet	1 500,0	500,0	-500,0	-	-	-	1 500,0	
Leasingskulder	687,1	-	-284,9	226,1	-20,9	-	607,4	
Transaktionsutgifter	-4,5	-	-	-	-	0,7	-3,8	
Summa skulder	2 182,6	500,0	-784,9	226,1	-20,9	0,7	2 103,6	

NOT 22 ÖVRIGA SKULDER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Skulder under "Letter of Credit"-arrangemang	68,2	60,6	-	-
	68,2	60,6	-	-

Avtal om leverantörsfinansiering - Letter of Credit

Koncernen har ett avtal med en bank under vilket det ställs ut ett "Letter of Credit" till leverantörer i samband med att BHG lägger en order på varor från dessa. Av Letter of Credit framgår att leverantören har rätt att erhålla betalning från banken direkt då varorna levererats till BHG. Leverantören kan därmed använda Letter of Credit som säkerhet för egen upplåning och har på sätt och vis möjlighet att erhålla det rörelsekapital som krävs för att kunna leverera de varor BHG har beställt.

BHG har i sin tur 120 dagars kredittid från banken, vilken löper från den tidpunkt då denne betalt leverantören. På de marknader där Letter of Credit-arrangemang används är i många fall alternativet inte att BHG erhåller kredit direkt från leverantören, utan istället att koncernen betalar hela eller delar av beloppet i förskott och resten direkt då varorna levereras.

Koncernens skulder under Letter of Credit-arrangemang löper med en ränta uppgående till bankens upplåningsränta plus en marginal. Koncernen har inte ställt några säkerheter för skulderna.

Eftersom koncernen får en skuld till den finansiella motparten först då denne betalat till leverantören har leverantörerna erhållit betalning för hela det belopp som koncernen redovisar som skuld under Letter of Credit-arrangemang i tabellen ovan.

BHGs betalning av skulderna till den finansiella motparten redovisas inom den löpande verksamheten i rapporten över kassaflödesanalys eftersom skulderna är del av koncernens normala verksamhetscykel samt att betalningarna till sin karaktär tillhör den löpande verksamheten då de avser betalningar för inköpta varor. Betalningar som görs av banken till leverantörerna redovisas inte i koncernens rapport över kassaflöden. Skulderna under Letter of Credit-arrangemang är i huvudsak denominerade i USD och CNY, vilket i sin tur ger upphov till valutakursdifferenser som inte är kassaflödespåverkande.

NOT 23 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Övriga avsättningar (Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Avsättningar för garantier	9,5	9,2	-	-
Avsättning för omstrukturering	7,3	9,8	-	-
Övriga avsättningar	5,4	10,0	3,0	1,0
	24,3	29,0	3,0	1,0

NOT 24 FÖRVÄRVSRELATERADE RÄNTEBÄRANDE SKULDER

Förvärvsrelaterade räntebärande skulder avser villkorade och uppskjutna köpeskillingar hänförliga till koncernens förvärv samt skulder avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande.

Värdeförändringar på villkorade och uppskjutna köpeskillingar redovisas i resultaträkningen medan värdeförändring på skulder avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas i eget kapital.

Redovisat	Redovisat i eget kapital			Redovisat i resultaträkningen			Kassaflöde		Redovisat vid periodens utgång	
	vid periodens ingång	Tillkommit under perioden	Förändringar i verkligt värde	Ränte-kostnader	Valuta-justering	Förändringar i verkligt värde	Ränte-kostnader	Valuta-justering		Ut-betalningar
2025 (Mkr)										
Nordic Nest Group AB	78,6	-	-13,2	5,6	-	-	-	-	-6,0	65,0
IP Agency Oy	28,8	-	-	-	-1,6	-	-	-	-27,2	-0,0
Hafa Brands Group AB	10,2	-	42,5	3,1	-	-	-	-	-	55,8
Hyma Skog & Trädgård AB*	110,4	55,0	-	0,6	-	-	-	-	-110,4	55,6
VVEX Group AB	19,7	-	-4,0	-	-	-	-	-	-	15,7
Hemfint Group AB	100,4	-	-77,7	21,2	-	-	-	-	-	43,9
	348,1	55,0	-52,3	30,5	-1,6	-	-	-	-143,6	236,0

* Under 2025 förvärvade ledningen i Hyma Skog & Trädgård AB aktier i bolaget och erhöll samtidigt en option att sälja tillbaka dessa till BHG vid en framtida tidpunkt. Skulden för säljoptionen redovisas som en förvärvsrelaterad skuld eftersom denna ersatte en tidigare skuld som koncernen hade till ledningen från tidpunkten då dotterbolaget förvärvades.

Koncernens förvärvsavtal är strukturerade för att linjera BHGs respektive säljarens, tillika ofta grundare och vd för den förvärvade verksamheten, incitament framåt. Detta åstadkoms typiskt sett genom resultatbaserade tilläggsköpeskillingar och eller att säljaren bibehåller en minoritetsandel i den förvärvade verksamheten kombinerat med utställandet av köp- respektive säljoptioner. Genom att

det belopp som ska betalas är beroende av den framtida utvecklingen av det förvärvade bolaget erhåller koncernen även en viss kompensation om resultatutvecklingen efter förvärvstidpunkten skulle bli sämre än förväntat i så mening att köpeskillingen då också blir mindre eller utgår helt. Av den totala skulden vid periodens utgång redovisas 150,6 (198,6) Mkr som långfristig och 85,4 (149,4) Mkr som kortfristig.

Redovisat	Redovisat i eget kapital			Redovisat i resultaträkningen			Kassaflöde		Redovisat vid periodens utgång	
	vid periodens ingång	Tillkommit under perioden	Förändringar i verkligt värde	Ränte-kostnader	Valuta-justering	Förändringar i verkligt värde	Ränte-kostnader	Valuta-justering		Ut-betalningar
2024 (Mkr)										
Designkupp AS	5,7	-	-	-	-0,0	-5,7	-	-	-	-
Arc E-commerce AB	12,0	-	-	-	-	-	-	-	-12,0	-
Hemfint Kristianstad AB	20,7	-	-20,7	-	-	-	-	-	-	-
Nordic Nest Group AB	98,3	-	-17,0	6,2	-	-	-	-	-9,0	78,6
IP Agency Oy	108,2	-	-83,4	0,1	3,9	-	-	-	-	28,8
Hafa Brands Group AB	11,0	-	-1,0	0,2	-	-	-	-	-	10,2
Hyma Skog & Trädgård AB	103,2	-	-2,6	9,7	-	-	-	-	-	110,4
VVEX Group AB	15,0	-	-	4,7	-	-	-	-	-	19,7
Hemfint Group AB	-	31,4	53,1	15,9	-	-	-	-	-	100,4
	374,2	31,4	-71,6	36,8	3,9	-5,7	-	-	-21,0	348,1

* I bokslutskommunikén för 2024 värderades skulden avseende koncernens skyldighet att köpa resterande 30 % av aktierna i IP-Agency till 159,5 Mkr per den 31 december 2024. Den 28 februari erhöll koncernen utfallet av skiljedomen rörande hur mycket BHG ska betala för aktierna. Mot bakgrund av skiljedomen värderades skulden i årsredovisningen istället till 28,8 Mkr, motsvarande de 2,5 MEUR som fastställdes i skiljedomen.

NOT 25 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Upplupna personalkostnader	211,5	195,3	31,4	15,3
Upplupna marknadsföringskostnader	16,6	10,8	-	-
Upplupna fraktkostnader	15,5	15,7	-	-
Upplupna varukostnader	3,4	2,6	-	-
Upplupna revisionskostnader	4,4	5,4	0,1	0,8
Upplupna räntekostnader	38,8	42,9	16,8	20,5
Upplupna hyreskostnader	5,8	4,8	-	-
Returreserv	29,7	25,3	-	-
Förutbetalda intäkter	0,6	1,4	-	-
Övrigt	43,1	43,9	5,9	8,8
	369,5	348,2	54,2	45,4

NOT 26 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Garantier för externa parter	29,7	53,8	29,7	53,8
Borgensförbindelse till förmån för dotterbolag	-	-	227,7	202,3
	29,7	53,8	257,4	256,2

NOT 27 FINANSIELLA INSTRUMENT OCH FINANSIELL RISKHANTERING**Kapitalhantering**

Koncernens målsättning är att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande. Koncernens mål för kapitalstrukturen är en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 under 2,5x, med flexibilitet för strategiska initiativ. Per 2025-12-31 uppgick relationen mellan nettoskuld och proforma rullande 12-månaders justerad EBITDA till 2,4x (3,3x).

Kapital definieras som totalt eget kapital.

(Mkr)	Koncern	
	2025	2024
Totalt eget kapital	6 080,8	5 984,8

Under 2025 har BHG utnyttjat en förlängningsoption i finansieringsavtalet och därmed förlängt avtalet med ett år. Till följd av detta har förfallotidpunkten flyttats fram till maj 2027. Inom ramen för det befintliga avtalet finns inga ytterligare förlängningsoptioner.

Koncernens finansieringsavtal innehåller sedvanliga lånevillkor (kovenanter).

Finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slags finansiella risker: marknadsrisk, finansierings- och likviditetsrisk och kreditrisk. Koncernens finansiella riskhantering är centraliserad till moderbolaget för att tillvarata stordriftsfördelar och synergieffekter samt för att minimera hanteringsrisker. Moderbolaget fungerar även som koncernens interna bank och ansvarar för finansiering och finanspolicy. Detta inkluderar pooling av likviditetsbehov via den cash pool som innehas av dotterföretaget Bygghemma Group Nordic AB. Den finanspolicy som har tagits fram av styrelsen omfattar den övergripande riskhanteringen och specifika områden såsom likviditetsrisk, ränterisk, valutarisk, kreditrisk, försäkringsrisk, användningen av finansiella instrument samt placering av överlikviditet.

Finansierings- och likviditetsrisk

Koncernen har sedan 2021 ett finansieringsavtal med SEB och Danske Bank som gemensamt tillhandahåller kreditfaciliteter. Sammanlagt kreditutrymme uppgår efter 2024-års anpassning av finansieringsavtalet till 2 300 Mkr. Kreditutrymmet fördelas på en "term loan" facilitet, en revolverande kreditfacilitet samt en checkkredit, varav 1 300 (1 500) Mkr var utnyttjat per den 31 december 2025, se tabell nedan:

Facilitet	2025			
	Beviljat belopp	Utnyttjat belopp	Outnyttjat belopp	Återstående löptid (mån)
Term loan facilitet	1 000,0	1 000,0	-	17
Revolverande kreditfacilitet (RCF)	1 000,0	300,0	700,0	17
Checkkredit	300,0	-	300,0	17
Summa	2 300,0	1 300,0	1 000,0	17

Under 2025 har BHG utnyttjat en förlängningsoption i finansieringsavtalet och därmed förlängt avtalet med ett år. Till följd av detta har förfallotidpunkten flyttats fram till maj 2027. Inom ramen för det befintliga avtalet finns inga ytterligare förlängningsoptioner.

Koncernens finansieringsavtal innehåller sedvanliga lånevillkor (kovenanter) i form av relationen mellan EBITDA och nettoskuld samt av en kovenant om räntetäckningsgrad. Under perioden från den 26 april 2024 till och med den 31 mars 2026 är dock kovenanten räntetäckningsgrad ersatt av en kovenant om likviditetsåtagande. Kovenanten om nettoskuld i förhållande till EBITDA testas kvartalsvis, medan likviditetsåtagandet testas månadsvis. Uppfyller inte koncernen kovenanterna förfaller de skulder som upptagits inom ramen för kreditfaciliteten till betalning. Per balansdagen uppfyllde koncernen kovenanterna med betydande marginal.

Koncernen har vidare skulder avseende tilläggsköpeskillingar för genomförda förvärv samt avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande. Det belopp som koncernen kommer att behöva betala avseende tilläggsköpeskillingarna samt säljoptioner är framför allt beroende av framtida EBITDA i de förvärvade bolagen. Goda resultat i de förvärvade bolagen resulterar således i ökade skulder för koncernen. Per 2025-12-31

uppgick värdet av tilläggsköpeskillingarna samt skulderna avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande till sammanlagt 236,0 (348,1) Mkr. För värdering av tilläggsköpeskillingar och utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande se nedan.

Finansierings- och likviditetsrisk hanteras centralt av moderbolaget som tillser att det alltid finns tillräckligt med likvida medel tillgängliga för koncernbolagen, koncernens likviditetsreserv ska aldrig understiga 2 % av koncernens rullande 12-månaders omsättning, vilket inte heller varit fallet någon gång under året. Tillgången till likvida medel för dotterbolagen säkerställs delvis genom användandet av en gemensam cash pool. Per 2025-12-31 hade koncernen likvida medel om 300,6 (473,0) Mkr samt tillgängliga krediter om 1 000,0 (800,0) Mkr. Likvida medel per 2024-12-31 bestod av kassa och banktillgodohavanden samt likvida medel i avyttringsgrupp.

Likviditetshantering är viktig för koncernen. Koncernen följer sin likviditet dagligen, och prognoser för kassalikviditeten utvärderas på en månatlig basis. Koncernen strävar efter att optimera sin likviditet genom att fokusera på den löpande verksamheten samt aktiv förvaltning av rörelsekapitalet liksom genom att säkerställa erforderlig tilltagna kreditfaciliteter hos koncernens banker. Målet med koncernens finansieringspolicy är att säkra tillräckliga likvida reserver vid varje given tidpunkt för att tillgodose koncernbolagens operationella och strategiska finansiella behov.

Marknadsrisk - Ränterisk

Ränterisk innebär att finansiella intäkter och kostnader, samt värdet på finansiella instrument, fluktuerar på grund av förändrade marknadsräntor. Ränterisken kan leda till förändringar i marknadsvärden och kassaflöden samt fluktuationer i koncernens vinst.

Koncernen är exponerat för ränterisk, huvudsakligen genom sina långfristiga lån med rörlig ränta. Term loan-faciliteten är i SEK och löper med rörlig ränta i form av STIBOR plus en marginal. Inom ramen för den revolverande kreditfaciliteten medges upplåning i olika valutor. Beroende på vilken valuta som används betalar koncernen rörlig ränta i form av tillämplig IBOR plus en marginal. Marginalen är fast under avtalstiden.

Enligt koncernens finanspolicy skall styrelsen årligen fatta beslut kring koncernens strukturering och fördelning av räntebärande tillgångar och skulder.

Koncernens räntebärande skulder vid utgången av året fördelar sig enligt nedan:

(Mkr)	Koncern	
	2025	2024
Banklån	1 297,4	1 496,2
Leasingskulder	622,2	607,4
Förvävsrelaterade skulder	236,0	348,1
	2 155,5	2 451,6

Under 2025 hade en förändring av den rörliga räntan på koncernens krediter med +/- 1 % haft en påverkan på koncernens finansnetto med 14,0 (15,0) Mkr.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering för förluster om en motpart till ett finansiellt instrument inte kan infria sina åtaganden. Exponeringen baseras på bokfört värde för de finansiella tillgångarna, där merparten består av kundfordringar och likvida medel. Koncernens likvida medel utgörs av banktillgodohavanden. Merparten av banktillgodohavandena finns i bank med långfristig rating om Aa3 respektive A1 från Moody's.

På vissa av koncernens e-handelsplattformar erbjuds kunden att erhålla kredit från ett finansiellt institut som koncernen samarbetar med för att finansiera sitt köp. Om kunden väljer att använda sig av en sådan kreditlösning får det finansiella institutet en fordran på kunden, medan koncernen erhåller likvid från institutet inom ett par dagar från avslutat köp. Koncernen står ingen kreditrisk eller annan risk för de fordringar som kreditinstitutet har på kunden. Koncernens kostnad för kreditlösningen som erbjuds till kunderna uppgår till 39,2 (35,2) Mkr.

På några av koncernens plattformar erbjuder dock koncernen själv kunderna kredit. Kreditrisken med avseende på koncernens kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, huvudsakligen privatpersoner. Koncernen har upprättat en kreditpolicy för hur kundkrediter skall hanteras. För information om kreditexponering och nedskrivningar av kundfordringar se not 18.

Marknadsrisk - valutarisk

Koncernens valutarisk består av transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är den risk som påverkar koncernens resultat och kassaflöden och uppstår när värdet av in- och utflöden i utländska valutor förändras till följd av förändringar i valutakurser. Koncernen valutasäkrar generellt sett inte transaktionsexponering, men viss valutasäkring förekommer i enskilda dotterbolag.

Enligt koncernens finanspolicy ska koncernen arbeta aktivt för att matcha in- och utbetalningar i utländsk valuta samt mäta och följa upp respektive dotterbolags valutaexponering.

Nettoflödet i utländska valutor, definierat som försäljning minus inköp per valuta, framkommer nedan:

(Mkr)	Koncern	
	2025	2024
DKK	103,1	81,9
EUR	173,4	304,3
GBP	103,7	123,2
NOK	573,6	553,2
USD	-471,0	-636,0

Exponering mot utländska valutor medför att koncernen omfattas av valutarisk. För år 2025 och med övriga variabler oförändrade skulle en valutakursförändring om 10 % för

respektive valuta påverka resultat före skatt med nedanstående belopp:

Känslighetsanalys (Mkr)	Koncern	
	2025	2024
DKK	+/- 10,3	+/- 8,2
EUR	+/- 17,3	+/- 30,4
GBP	+/- 10,4	+/- 12,3
NOK	+/- 57,4	+/- 55,3
USD	+/- 47,1	+/- 63,6

Omräkningsexponering

Omräkningsexponering är den risk som uppstår dels vid omräkning av balansräkningarna för koncernens utländska dotterbolag (nettotillgångar) till SEK som är koncernens presentationsvaluta, dels risken som uppstår vid omräkning av utländska dotterbolags resultaträkningar till SEK.

Omräkningsomräkning från utländska dotterbolags balansräkningar (nettotillgångar)

Koncernens utländska dotterbolag har i huvudsak verksamheter i Danmark (DKK), Norge (NOK), Finland (EUR) och Baltikum (EUR). Koncernens påverkas av omräkning av de utländska dotterbolagens balansräkningar till svenska kronor (SEK). Koncernen valutasäkrar inte denna omräkningsexponering. Omräkningen av de utländska dotterbolagens balansräkningar påverkar det redovisade värdet av tillgångar och skulder samt storleken av koncernens egna kapital genom att effekterna av omräkning till SEK redovisas i Omräkningsreserven i eget kapital.

Utländska nettotillgångar inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv fördelas enligt nedan:

(Mkr)	Koncern			
	2025	%	2024	%
DKK	13,4	2,8	17,7	3,6
EUR	418,7	86,8	436,9	87,5
NOK	50,2	10,4	44,9	9,0
	482,3	100,0	499,5	100,0

Omräkningsomräkning från utländska dotterbolags resultaträkningar

Under 2025 var 75% (73 %) av koncernens omsättning och 64% (36 %) av rörelseresultatet (EBIT) hänförligt till svenska koncernföretag med SEK som funktionell valuta, medan koncernföretag med EUR som funktionell valuta stod för 18% (21 %) av koncernens nettoomsättning samt 27% (70%) av EBIT under samma period. Resterande del av omsättning och EBIT var fördelad på BGN, DKK, NOK, RON samt HUF. Givet koncernens omsättning och rörelseresultat för 2025, skulle en förstärkning av EUR gentemot SEK med i genomsnitt 10% under året jämfört med faktiska kurser ha gjort att omsättningen uttryckt i SEK varit 186,7 (206,8) Mkr högre samt EBIT 10,5 (-31,0) Mkr högre. En motsvarande försvagning av EUR mot SEK jämfört med faktiska kurser skulle ha fått en motsvarande minskning av omsättning och EBIT uttryckt i SEK.

Klassificering av finansiella instrument

Koncernen värderar tilläggsköpeskillingar, derivat samt aktier i noterade bolag till verkligt värde. Värderingen av villkorade köpeskillingar tillhör nivå 3 i värderingshierarkin, medan derivaten tillhör nivå 2. För samtliga övriga finansiella instrument utgör det redovisade värdet en rimlig approximation av instrumentens verkliga värde.

Koncernen (Mkr)	Värderade till upplupet anskaffningsvärde		Värderade till verkligt värde via resultaträkningen		Totalt redovisat värde		Verkligt värde	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
Finansiella tillgångar								
Andelar i noterade bolag	-	-	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8	0,8
Valutaterminer	-	-	-	1,8	-	1,8	-	1,8
Depositioner	8,8	7,7	-	-	8,8	7,7	8,8	7,7
Kundfordringar	188,8	152,2	-	-	188,8	152,2	188,8	152,2
Övriga fordringar	50,3	42,9	-	-	50,3	42,9	50,3	42,9
Upplupna intäkter	5,2	7,2	-	-	5,2	7,2	5,2	7,2
Likvida medel	300,5	451,3	-	-	300,5	451,3	300,5	451,3
Summa finansiella tillgångar	553,6	661,2	0,8	2,5	554,4	663,7	554,4	663,7
Finansiella skulder								
Valutaterminer	-	-	0,9	-	0,9	-	0,9	-
Skulder utställda säljoptioner	236,0	348,1	-	-	236,0	348,1	236,0	348,1
Kreditfacilitet	1300,0	1500,0	-	-	1300,0	1500,0	1300,0	1500,0
Leverantörsskulder	845,0	893,8	-	-	845,0	893,8	845,0	893,8
Övriga skulder	16,1	17,2	-	-	16,1	17,2	16,1	17,2
Upplupna kostnader	127,7	126,1	-	-	127,7	126,1	127,7	126,1
Summa finansiella skulder	2 524,8	2 885,2	0,9	-	2 525,7	2 885,2	2 525,7	2 885,2

Depositioner och andelar i onoterade bolag redovisas i rapporten över finansiell ställning under övriga finansiella anläggningstillgångar och tilläggsköpeskillingar redovisas i rapporten över finansiell ställning under övriga långfristiga och kortfristiga skulder.

För avstämning mellan redovisat värde vid periodens ingång respektive periodens utgång avseende tilläggsköpeskillingar och skulder avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande se not 24.

Beräkning av verkligt värde

Andelar i onoterade bolag

Andelar i onoterade bolag avser medlemskap i inköpsorganisationer. Anskaffningsvärdet bedöms reflektera verkligt värde då de inte kan överlåtas på den fria marknaden.

Valutaterminer

Enskilda dotterbolag använder valutaterminer för att säkra exponering för valutakursrisk. Terminerna värderas baserat på en diskontering av skillnaden mellan terminskursen i avtalet och den aktuella terminskursen för en termin som förfaller vid samma tidpunkt.

Kundfordringar och leverantörsskulder

För kundfordringar och leverantörsskulder med en kvarvarande livslängd på mindre än sex månader anses det redovisade värdet reflektera verkligt värde. Koncernen har

inga kundfordringar och leverantörsskulder med en livslängd överstigande sex månader.

Skulder avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande

Skulder avseende utställda säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande redovisas till nuvärdet av inlösenbeloppet, det vill säga till upplupet anskaffningsvärde. Värdet beräknas initialt 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. Förändringar i dessa uppskattningar leder till en förändring av skuldens redovisade värde som redovisas direkt mot eget kapital. Redovisat värde anses vara en rimlig approximation av det verkliga värdet för dessa skulder.

Kreditfacilitet

Koncernens kreditfaciliteter löper med rörlig ränta. En skillnad mellan det verkliga värdet och det redovisade värdet för kreditfaciliteterna uppstår om den kreditmarginal som koncern skulle erhålla i en ny kreditfacilitet med i övrigt samma villkor som den befintliga faciliteten skiljer sig från den kreditmarginal som koncernen faktiskt har i det befintliga låneavtalet. Företagsledningen gör dock bedömningen att det inte skett någon förändring av kreditmarginaler som skulle resultera i en väsentlig skillnad mellan redovisat värde och verkligt värde för koncernen kreditfacilitet.

Förfallostruktur finansiella skulder och leasingskulder - odiskonterade kassaflöden (Mkr)	2025				
	Totalt	0 - 3 mån	3 mån - 1 år	1 - 5 år	> 5 år
Kreditfacilitet	1 367,2	18,6	31,3	1 317,4	-
Leasingskulder	668,2	47,1	168,7	405,2	47,2
Skulder utställda säljoptioner	236,0	-	85,4	150,6	-
Leverantörsskulder	845,0	845,0	-	-	-
Övriga skulder	16,1	16,1	-	-	-
Upplupna kostnader	127,7	127,7	-	-	-
	3 260,2	1 054,5	285,3	1 873,1	47,2

Förfallostruktur finansiella skulder och leasingskulder - odiskonterade kassaflöden (Mkr)	2024				
	Totalt	0 - 3 mån	3 mån - 1 år	1 - 5 år	> 5 år
Kreditfacilitet	1 620,4	23,1	69,2	1 528,1	-
Leasingskulder	651,7	55,9	189,0	322,3	84,5
Skulder utställda säljoptioner	348,1	-	149,4	198,6	-
Leverantörsskulder	893,8	893,8	-	-	-
Övriga skulder	17,2	17,2	-	-	-
Upplupna kostnader	126,1	126,1	-	-	-
	3 657,3	1 116,0	407,7	2 049,0	84,5

NOT 28 LEASINGAVTAL**Leasingtagare**

Koncernen leasar flera typer av tillgångar så som lokaler och övrigt, övrigt består i sin tur främst av leasade lagerrobotar. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Nyttjanderättstillgång

Tillkommande nyttjanderättstillgångar ("Additions to right-of-use assets") uppgick till 233,8 (60,2) Mkr. I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

(Mkr)	2025	2024
Lokaler	506,9	515,1
Övrigt	118,0	40,5
Summa leasade tillgångar	624,9	555,6

Leasingskulder

För löptidsanalys av leasingskulderna se not 27 finansiella instrument och finansiell riskhantering.

Belopp redovisade i resultatet

Redovisat i resultaträkningen	Koncern	
	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-209,1	-222,8
Nedskrivning nyttjanderättstillgångar	-	-56,0
Ränta på leasingskulder	-18,7	-18,7
Kostnader för korttidsleasing	-24,1	-27,0
Kostnader för leasing av lågt värde, ej korttidsleasing av lågt värde	-2,7	-3,6
Summa resultateffekter hänförliga till leasingavtal	-254,5	-328,1

För upplysning om avskrivningar per tillgångsslag se not 15.

Belopp redovisade i rapporten över kassaflöden

Redovisat i rapport över kassaflöden	Koncern	
	2025	2024
Ränta	-18,7	-18,7
Amortering	-264,8	-284,9
Betalning av variabla, korttids- och lågt värde leasingavgifter	-22,6	-38,4
Summa kassaflöden hänförliga till leasingavtal	-306,0	-341,9

Förlängnings- och uppsägningsoptioner

En bedömning av huruvida en förlängningsoption är rimligt säker att utnyttjas (eller huruvida det är rimligt säkert att inte utnyttja en möjlighet till förtidslösen) görs av respektive koncernbolag som innehar hyresavtalet och beaktar sådana faktorer som hyresnivåer, de praktiska möjligheterna för bolaget att flytta till annan lokal inklusive kostnaderna för detta, betydelsen av lokalen för bolagets affärsverksamhet, tillgänglighet av lämpliga alternativ samt förekomsten av eventuella betydande förbättringsåtgärder som gjorts av koncernen i fastigheten.

Vid den initiala bedömningen av leasingperiodens längd anses det dock normalt inte vara rimligt säkert att koncernen kommer att utnyttja en förlängningsoption om den tidpunkt då optionen kan utnyttjas infaller senare än sju år efter det att leasingavtalet ingicks.

Leasing i moderbolaget

Moderbolaget hyr lokaler genom två operationella leasingavtal med externa hyresvärdar. Det ena hyresavtalet löper fram till och med 2027-09-30 och har en årlig hyra om 1,5 Mkr. Det andra hyresavtalet löper tillsvidare med tre månaders uppsägningstid med en årlig hyra om 0,3 Mkr. Under 2025 har moderbolaget kostnadsfört leasingavgifter för hyra av lokaler om sammanlagt 1,5 (1,0) Mkr.

NOT 29 TILLÄGGSUPPLYSNINGAR RAPPORTER ÖVER KASSAFLÖDEN

Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen.

(Mkr)	Koncern		Moderbolaget	
	2025	2024	2025	2024
Av- och nedskrivningar samt skrotning av anläggningstillgångar	427,7	903,0	0,1	0,2
Realisationsresultat avyttring anläggningstillgångar	1,3	-2,2	-	-
Realisationsresultat avyttring rörelse	-33,9	-12,1	-	-
Förändring inkuransavsättning	-23,0	-22,6	-	-
Förändring övriga avsättningar	-4,6	5,4	2,1	0,8
Erhållna koncernbidrag	-	-	-83,4	-45,0
Orealiserade valutakursdifferenser	-4,3	7,8	0,1	-0,3
Upplupna räntekostnader och -intäkter	-6,6	23,7	-2,7	13,6
Övriga ej kassaflödespåverkande poster	3,5	2,1	-	-
	360,1	905,2	-83,8	-30,7
Övriga tilläggsupplysningar				
Under räkenskapsåret erhållna räntor	20,3	19,9	99,5	91,5
Under räkenskapsåret betalda räntor	-157,4	-175,2	-130,6	-143,8
	-137,2	-155,3	-31,1	-52,3
Transaktioner som inte medför kassaflöde				
Tillkommande nyttjanderätter enligt IFRS 16	281,2	226,1	-	-
	281,2	226,1	-	-



NOT 30 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan BHG Group AB (publ) och dess dotterbolag, vilka är närstående till BHG Group AB har eliminerats i koncernredovisningen.

Samtliga transaktioner mellan närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor och förhandlingar har gjorts på "armlängds avstånd".

Transaktioner med styrelseledamöter och ledande befattningshavare

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.

Transaktioner med ledande befattningshavare utöver de som redovisas ovan samt i not 8 har inte förekommit.

		Moderbolaget				
	År	Försäljning av varor/ tjänster till närstående	Inköp av varor /tjänster från närstående	Övrigt (tex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
Dotterbolag	2025	12,4	-	80,9	4 713,7	484,9
Dotterbolag	2024	11,3	-	71,8	4 890,2	456,7

NOT 31 VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 18 mars 2026 meddelade BHG att bolaget uppdaterar sina finansiella mål som återspeglar bolagets stärkta utveckling och finansiella ställning efter en period av operativa förbättringar och kostnadsdisciplin.

De nya målen inkluderar en årlig nettoomsättningstillväxt om 10–15 % över en konjunkturcykel genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv, en justerad EBIT-marginal om 5 % kortsiktigt, följt av 7 % på medellång sikt, samt ett mål om en nettoskuld/EBITDA under 2x vid utgången av varje räkenskapsår. Vidare ska överskottet av fritt kassaflöde, när det överstiger tillgängliga investeringar i lönsam tillväxt och under förutsättning att kapitalstrukturmålet är uppfyllt, delas ut till aktieägarna.

Underskrifter

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och att koncernredovisningen har upprättats i enlighet IFRS redovisningsstandarder antagna av EU. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 20 mars 2026. Hållbarhetsförklaringen har upprättats i enlighet med de europeiska standarderna för hållbarhetsredovisning (ESRS) enligt kraven i den svenska årsredovisningslagen samt artikel 8 i EU:s taxonomiförordning. Koncernens rapport över resultaträkning och rapport över finansiell ställning samt moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 5 maj 2026.

Malmö, 7 april 2026

Christian Bubenheim

Styrelseordförande

Kristian Eikre

Styrelseledamot

Pernille Fabricius

Styrelseledamot

Joanna Hummel

Styrelseledamot

Mikael Olander

Styrelseledamot

Negin Yeganegy

Styrelseledamot

Gustaf Öhrn

Vd och koncernchef

Vår revisionsberättelse respektive vår granskningsberättelse för den lagstadgade hållbarhetsrapporten har lämnats den 7 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander

Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Vicky Johansson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i BHG Group AB (publ), org.nr 559077-0763

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för BHG Group AB (publ) för år 2025 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 79-91 respektive 30-77. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 23-139 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 79-91 respektive 30-77. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt resultaträkningen och rapporten över finansiell ställning för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden.

Särskilt betydelsefullt område**Nedskrivningsprövning av immateriella tillgångar**

Hänvisning till not 2 och not 14 i årsredovisningen.

Goodwill och övriga immateriella tillgångar utgör en väsentlig del av BHG Groups tillgångar. Bolaget gör årligen en prövning av tillgångarnas värde, vilken baseras på beräkning av diskonterade framtida kassaflöde för de kassagenererande enheter där goodwill och övriga immateriella tillgångar redovisas.

Nedskrivningstestet baseras på en hög grad av bedömningar och antaganden om framtida kassaflöden. Av not 2 och not 14 framgår hur bolaget gjort sin bedömning, samt en redogörelse av viktiga antaganden samt känslighetsanalyser. De antaganden som har störst påverkan på testet är tillväxt, bruttomarginaler, omkostnadsnivå, rörelsekapitalbehov, investeringsbehov och diskonteringsfaktorn (kapitalkostnad).

Det framgår även att inget nedskrivningsbehov har identifierats baserat på de antaganden som gjorts

Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi bedömt den beräkningsmodell som bolaget använt och konstaterat att modellen är förenlig med vedertagna värderingstekniker.

Vi har stämt av och kritiskt granskat viktiga antaganden mot bolagets budget och strategiska plan. Vi har analyserat hur väl tidigare års antaganden har uppnåtts samt analyserat eventuella justeringar som har skett av antaganden från tidigare år, som en följd av utvecklingen av verksamheten samt externa faktorer. Vi har testat känsligheten av de viktigaste antagandena för att bedöma risken för att ett nedskrivningsbehov skulle uppstå.

Vi har även bedömt riktigheten i de upplysningar som framgår i årsredovisningen.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-22, 146-154 samt Hållbarhetsrapporten på sidorna 30-77. Den andra informationen består även av Ersättningsrapporten 2025 som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att

upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.



RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för BHG Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet ochställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av ESEF-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (ESEF-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för BHG Group AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har ESEF-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av ESEF-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till BHG Group AB (publ) enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att ESEF-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta ESEF-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om ESEF-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att ESEF-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i ESEF-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att ESEF-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande omeffektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att ESEF-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att ESEF-rapporten överensstämmer

Malmö den 7 april 2026
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i ESEF-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av ESEF-förordningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 79–91 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Box 4009, 203 11 Malmö, utsågs till BHG Group AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 6 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan räkenskapsåret 2016.

Vicky Johansson
Auktoriserad revisor



Revisorns granskningsberättelse av BHG Group AB (publ):s lagstadgade hållbarhetsrapport

Till bolagsstämman i BHG Group AB (publ), org.nr 559077-0763

SLUTSATS

Vi har utfört en översiktlig granskning av hållbarhetsrapporten för BHG Group AB (publ) för räkenskapsåret 2025. Hållbarhetsrapporten ingår på sidorna 30-77 i detta dokument.

Grundat på vår översiktliga granskning som beskrivs i avsnittet Revisorns ansvar har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen vilket inbegriper

- om hållbarhetsrapporten uppfyller kraven i ESRS,
- om den process som företaget har genomfört för att identifiera rapporterad hållbarhetsinformation har utförts såsom den beskrivs i ESRS 2: Allmänna upplysningar i hållbarhetsrapporten och
- efterlevnaden av rapporteringskraven i EU:s gröna taxonomiförordning artikel 8.

GRUND FÖR SLUTSATS

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vår slutsats.

ÖVRIG UPPLYSNING

Hållbarhetsrapporten för föregående räkenskapsår har inte varit föremål för översiktlig granskning och någon granskning av jämförelsetalen i hållbarhetsrapporten för år 2025 har därmed inte utförts.

ANNAN INFORMATION ÄN HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Detta dokument innehåller även annan information än hållbarhetsrapporten och återfinns på sidorna 1-29 och 78-139 och 146-154. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vår slutsats avseende hållbarhetsrapporten omfattar inte denna information och vi uttalar ingen slutsats med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår översiktliga granskning av hållbarhetsrapporten är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med hållbarhetsrapporten. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under den översiktliga

granskningen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att hållbarhetsrapporten har upprättats i enlighet med 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta hållbarhetsrapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala en slutsats med begränsad säkerhet om hållbarhetsrapporten är upprättad enligt 6 kap. 12-12 f §§ årsredovisningslagen på grundval av vår granskning. Granskningen har utförts enligt FAR:s rekommendation RevR 19 *Revisorns översiktliga granskning av den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför våra granskningsåtgärder för att uppnå begränsad säkerhet att hållbarhetsrapporten är upprättad i enlighet med dessa krav.

De granskningsåtgärder som har utförts för att inhämta bevis är mer begränsade än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet och den säkerhet som har uppnåtts är därför lägre än för ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet. Det innebär att det inte är möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om ett uppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet utförts.

Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till BHG Group AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta underlag till hållbarhetsrapporten. Revisorn väljer vilka

åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i hållbarhetsrapporten vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören upprättar hållbarhetsrapporten i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att uttala en slutsats om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsrapporten, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder.

GRANSKNINGSÅTGÄRDERNA OMFATTAR HUVUDSAKLIGEN:

Våra granskningsåtgärder avseende den process som företaget har genomfört för att identifiera hållbarhetsinformation att rapportera inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Erhålla en förståelse för processen genom att:
 - Genomföra förfrågningar för att förstå källorna till den information som används av företagsledningen (t.ex. intressentdialoger, affärsplaner och strategidokument), och
 - Granska företagets interna dokumentation av sin process; och
- Utvärdera om den information som erhållits från våra åtgärder om den process som implementerats av företaget överensstämmer med beskrivningen av processen i ESRS 2: Allmänna upplysningar i hållbarhetsrapporten.

Våra granskningsåtgärder avseende hållbarhetsrapporten inkluderade, men var inte begränsade till följande:

- Genom förfrågningar erhålla en allmän förståelse för den interna kontrollmiljön, rapporteringsprocesserna, och informationssystemen som är relevanta för upprättandet av informationen i hållbarhetsrapporten.
- Utvärdera om information som identifierats som väsentlig genom den process som bolaget genomfört för att identifiera innehållet i hållbarhetsrapporten också ingår.

Malmö den 7 april 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Vicky Johansson
Auktoriserad revisor

- Utvärdera om strukturen och presentationen av hållbarhetsrapporten är förenlig med kraven i ESRS;
- Genomföra förfrågningar till relevant personal och analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Utföra substansgranskningsåtgärder baserat på ett stickprov på utvalda upplysningar i hållbarhetsrapporten;
- Genom förfrågningar och analytiska granskningsåtgärder inhämta underlag på metoderna för att ta fram väsentliga uppskattningar och framåtblickande information och på hur dessa metoder tillämpades;
- Erhålla förståelse för processen för att identifiera ekonomiska verksamheter som är tillämpliga (och är förenliga) med EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna i hållbarhetsrapporten.
- Granskningen av taxonomiupplysningarna inkluderade men var inte begränsade till följande granskningsåtgärder:
 - Utvärderat om presentationen av taxonomitabellerna är förenlig med kraven i EU:s gröna taxonomi och de motsvarande upplysningarna;
 - Genomfört förfrågningar till företagsledningen och annan relevant personal för att erhålla en förståelse för processen och källorna till den information som använts i taxonomiupplysningarna;
 - Genomfört analytiska granskningsåtgärder avseende utvalda taxonomiupplysningar.

BEGRÄNSNINGAR

Vid rapportering av framåtblickande information i enlighet med ESRS måste styrelsen och verkställande direktören för BHG Group AB (publ) förbereda framåtblickande information utifrån angivna antaganden om händelser som kan inträffa i framtiden och möjliga framtida aktiviteter av BHG Group AB (publ). Faktiska utfall kommer sannolikt att vara annorlunda eftersom förväntade händelser ofta inte inträffar som förväntat.



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.

JUSTERAT EBIT, JUSTERAT 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 förvärvsköpeskilling 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 bruttoresultat och justerad EBITDA motsvarar bruttoresultat samt EBITDA med justering för jämförelsestörande poster.

Koncernen

(Mkr)	Koncern	
	2025	2024
Rörelersultat	386,7	-442,9
Lagernedskrivning	-	99,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	19,3
Förvävsrelaterade kostnader	-	1,4
Tvister	-53,7	13,0
Omstruktureringskostnader	-	7,0
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	21,1
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	46,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	-1,6	399,0
Lagerkonsolidering	-	8,1
Realisationsresultat	-33,9	-2,1
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	-89,2	602,7
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	92,4	93,9
Utrangering av förvärvade varumärken vid avveckling av siter	-	4,1
Justerad EBIT	389,9	257,8
Justerad EBIT (%)	3,7	2,6
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	336,9	349,9
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	1,3	2,8
Justerat EBITDA	728,1	610,5
Justerat EBITDA (%)	6,9	6,1
Nettoomsättning	10 582,9	9 962,5
Varukostnad	-6 629,2	-6 309,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	3 953,7	3 653,2
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,4	36,7
Direkta försäljningsomkostnader	-1 270,8	-1 228,1
Bruttoresultat	2 682,9	2 425,1
Bruttoresultat (%)	25,4	24,3
Lagernedskrivning	-	99,2
Omstruktureringskostnader	-	6,8
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	1,6
Lagerkonsolidering	-	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	3 953,7	3 765,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,4	37,8

Home Improvement

(Mkr)	Home Improvement	
	2025	2024
Rörelersultat	249,9	-343,2
Lagernedskrivning	-	41,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	8,8
Tvister	-53,7	5,7
Omstruktureringskostnader	-	0,9
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	5,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	-1,6	399,0
Realisationsresultat	-33,9	-2,5
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	-89,2	448,9
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	55,3	57,3
Justerad EBIT	216,0	163,0
Justerad EBIT (%)	4,1	3,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	144,5	156,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,1	6,4
Justerat EBITDA	360,7	325,4
Justerat EBITDA (%)	6,8	6,3
Nettoomsättning	5 317,4	5 175,4
Varukostnad	-3 575,3	-3 465,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 742,1	1 709,5
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	32,8	33,0
Direkta försäljningsomkostnader	-502,9	-514,9
Bruttoresultat	1 239,2	1 194,7
Bruttoresultat (%)	23,3	23,1
Lagernedskrivning	-	41,2
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	1,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 742,1	1 752,4
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	32,8	33,9



Value Home

(Mkr)	Value Home	
	2025	2024
Rörelersultat	133,3	-43,9
Lagernedskrivning	-	45,9
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	5,8
Förvävsrelaterade kostnader	-	1,4
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	2,0
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	46,9
Lagerkonsolidering	-	8,1
Totalt jämförelsestörande poster	-	110,1
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	12,0	12,1
Justerad EBIT	145,4	78,3
Justerad EBIT (%)	5,3	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	95,1	113,4
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,9	-3,8
Justerat EBITDA	241,3	187,8
Justerat EBITDA (%)	8,8	7,6
Nettoomsättning	2 741,0	2 458,3
Varukostnad	-1 490,6	-1 396,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 250,4	1 061,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,6	43,2
Direkta försäljningsomkostnader	-407,6	-357,7
Bruttoresultat	842,7	704,2
Bruttoresultat (%)	30,7	28,6
Lagernedskrivning	-	45,9
Lagerkonsolidering	-	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 250,4	1 112,7
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,6	45,3

Premium Living

(Mkr)	Premium Living	
	2025	2024
Rörelersultat	81,1	7,6
Lagernedskrivning	-	12,0
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	4,7
Tvister	-	4,5
Omstruktureringarkostnader	-	6,1
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	13,2
Totalt jämförelsestörande poster	-	40,5
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	25,1	24,6
Utrangering av förvävade varumärken vid avveckling av siter	-	4,1
Justerad EBIT	106,2	76,9
Justerad EBIT (%)	4,1	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	94,1	78,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,4	0,2
Justerat EBITDA	200,7	155,0
Justerat EBITDA (%)	7,8	6,5
Nettoomsättning	2 558,4	2 377,4
Varukostnad	-1 591,3	-1 487,0
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	967,1	890,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,8	37,5
Direkta försäljningsomkostnader	-360,2	-355,5
Bruttoresultat	606,9	534,9
Bruttoresultat (%)	23,7	22,5
Lagernedskrivning	-	12,0
Omstruktureringarkostnader	-	6,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	967,1	909,2
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,8	38,2

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 villkorade och uppskjutna tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärv, vilka är föremål för en implicit räntekostnad. Leasingskulder återspeglar balansräkningseffekterna av IFRS 16-standarden.

Vid slutet av året uppgick nettoskulden till 999,5 Mkr, motsvarande en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 (se definition sidan 150) om 2,39x. Koncernens kort- och långfristiga förvärvsrelaterade skulder utgörs av villkorade och uppskjutna tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärv, vilka är föremål för en implicit räntekostnad relaterad till nuvärdeberäkningen för desamma. Dessa skulder uppgick till 236,0 Mkr vid utgången av året, att jämföra med 348,1 Mkr vid ingången av året. Leasingskulden återspeglar balansräkningseffekten av IFRS 16-standarden och uppgick till 622,2 Mkr vid utgången av året, jämfört med 607,4 Mkr vid början av året.

Nettoskuld / Nettokassa (Mkr)	Koncern	
	2025	2024
Långfristiga räntebärande lån	1 950,2	2 241,3
Kortfristiga räntebärande lån	380,8	467,5
Summa skulder	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
Justering leasingskulder	-622,2	-607,4
Justering villkorade och uppskjutna köpeskillingar	-236,0	-348,1
Justering skatter och avgifter under betalningsanstånd på grund av Coronapandemin	-175,5	-257,1
Justering transaktionsutgifter	2,6	3,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	999,5	1 027,0
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	418,7	308,1
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12	2,39x	3,33x
Justerad EBITDAaL Proforma, R12		
Justerad EBITDA, R12	728,1	610,5
Justering för IFRS 16	-225,1	-234,9
Justering för resultat hänförligt till legala minoritetsintressen*	-84,0	-50,3
Proformajusterering för förvärvade/ avyttrade verksamheter	-0,3	-17,2
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	418,7	308,1

* 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 150.



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 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 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), <p>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>	<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 bruttoreultat	Nettoomsättning minus kostnad för handelsvaror. Justerat bruttoreultat inkluderar kostnader som är direkt hänförliga till handelsvaror, så som lager- och transportkostnader. Justerat bruttoreultat exkluderar även jämförelsestörande poster.	Justerat bruttoreultat 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.
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.

Nyckeltal	Definition	Motivering
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 balansslutningen.	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.

KONTAKTUPPGIFTER

För ytterligare information, besök www.wearebhg.se eller kontakta:

Gustaf Öhrn

Vd och koncernchef
gustaf.ohrn@bhgroup.se
+46 (0) 704-20 44 36

Jesper Flemme

Finanschef
jesper.flemme@bhgroup.se
+46 (0) 720-80 25 69

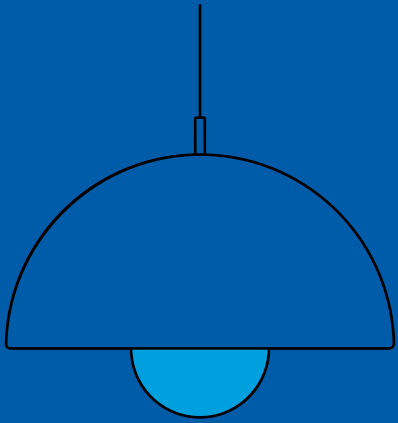
Jakob Nylin

Ansvarig för Investor Relations
jakob.nylin@bhgroup.se
+46 (0) 760-48 02 38

**FINANSIELL KALENDER**

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





bhg.