



"Vi summerar ett starkt kvartal där vi uppnår tvåsiffrig organisk tillväxt i samtliga tre affärsområden och tar marknadsandelar samtidigt som vi ökar vår lönsamhet med 40 Mkr eller 76 % jämfört med föregående år. Det betyder att vi konsekvent under de senaste åtta kvartalen har förbättrat lönsamheten jämfört med föregående år samt vuxit organiskt under de senaste fyra kvartalen."

*Gustaf Öhrn,
VD & koncernchef*

The background of the slide is a photograph of a modern living room. It features a large, dark blue velvet sofa with several matching cushions. In front of the sofa is a low, dark wood coffee table with a glass top, holding a few glasses and a small bowl. The room has light-colored wood flooring and a large, light-colored rug. In the background, there are white paneled doors and a wall with a large, abstract painting. A large, solid blue circle is overlaid on the left side of the image, partially obscuring the sofa and the wall.

Q3 2025

BHG Group AB (publ)
Nasdaq Stockholm



Delårsrapport: 1 januari-30 september 2025

Tvåsiffrig tillväxt och väsentligt förbättrad lönsamhet

– Vi uppnår tvåsiffrig organisk tillväxt i samtliga tre affärsområden och tar marknadsandelar samtidigt som vi ökar vår lönsamhet med 40 Mkr eller 76 % jämfört med föregående år

SAMMANFATTNING

1 juli – 30 september

- Nettoomsättningen ökade med 10,3 % till 2 597,4 (2 354,1) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 13,4 %
- Justerat bruttoresultat uppgick till 632,3 (579,4) Mkr och den justerade bruttomarginalen uppgick till 24,3 (24,6) %
- Justerad EBIT förbättrades till 92,3 (52,5) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 3,6 (2,2) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 51,9 (103,3) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,06 (-0,37) kronor och efter utspädning till 0,06 (-0,37) kronor

1 januari – 30 september

- Nettoomsättningen ökade med 6,6 % till 7 545,7 (7 078,8) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 8,8 %
- Justerat bruttoresultat uppgick till 1 879,8 (1 809,5) Mkr och den justerade bruttomarginalen uppgick till 24,9 (25,6) %
- Justerad EBIT förbättrades till 231,9 (151,1) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 3,1 (2,1) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 312,1 (320,2) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,59 (-1,32) kronor och efter utspädning till 0,59 (-1,32) kronor

Viktiga händelser under tredje kvartalet och efter periodens slut

- Den 10 oktober öppnade Nordic Nest Group 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.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

Mkr (om inte annat anges)	jul-sep			jan-sep			jan-dec	
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024	
Nettoomsättning	2 597,4	2 354,1	10,3%	7 545,7	7 078,8	6,6%	9 962,5	
Bruttoresultat	632,3	568,6	63,7	1 879,8	1 691,4	188,4	2 425,1	
Bruttomarginal (%)	24,3	24,2	0,2 p.p.	24,9	23,9	1,0 p.p.	24,3	
Justerat bruttoresultat*	632,3	579,4	52,9	1 879,8	1 809,5	70,3	2 543,3	
Justerad bruttomarginal (%)	24,3	24,6	-0,3 p.p.	24,9	25,6	-0,6 p.p.	25,5	
Justerad EBIT*	92,3	52,5	39,8	231,9	151,1	80,8	257,8	
Justerad EBIT-marginal (%)	3,6	2,2	1,3 p.p.	3,1	2,1	0,9 p.p.	2,6	
Rörelseresultat	69,5	-15,9	85,4	251,1	-109,1	360,2	-442,9	
Rörelsemarginal (%)	2,7	-0,7	3,4 p.p.	3,3	-1,5	4,9 p.p.	-4,4	
Periodens resultat	28,7	-55,2	83,9	149,2	-213,5	362,7	-640,1	
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,06	-0,37	0,43	0,59	-1,32	1,91	-3,79	
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,06	-0,37	0,43	0,59	-1,32	1,91	-3,79	
Kassaflöde från rörelsen	51,9	103,3	-51,4	312,1	320,2	-8,2	657,2	
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 238,2	1 233,4	4,7	1 238,2	1 233,4	4,7	1 027,0	

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

Kommentarer av Gustaf Öhrn

Vd & Koncernchef, BHG Group

Efter två år av fokus på kostnad- och strukturåtgärder har vi under 2025 skiftat fokus mot lönsam tillväxt och affärsutveckling. I takt med att efterfrågan på våra produkter och vår kostnadsstruktur gradvis har förbättrats har vi kunnat ge våra kunder ett bättre erbjudande och vår bedömning är att vi hittills i år och under det tredje kvartalet har tagit marknadsandelar. Vi är mycket nöjda över att kunna summera ännu ett kvartal med kraftigt förbättrad tillväxt och väsentligt ökad lönsamhet jämfört med föregående år. För första gången sedan andra kvartalet 2021 uppnår vi tvåsiffrig organisk tillväxt, dessutom i samtliga tre affärsområden. Tack vare stark tillväxt och mycket god kostnadskontroll ökar vi lönsamheten med 40 Mkr motsvarande 76 % i det tredje kvartalet jämfört med föregående år. Vi uppnår dessutom en tydligt förbättrad lönsamhet under tredje kvartalet gentemot första halvåret. Det betyder att vi konsekvent under de senaste åtta kvartalen har förbättrat lönsamheten jämfört med föregående år samt vuxit organiskt under de senaste fyra kvartalen. Vi har byggt en stabil och skalbar plattform för att ytterligare befästa vår marknadsledande position i online-segmentet. Vi är väl positionerade och förberedda för att fortsätta exekvera vår strategi för lönsam tillväxt på en marknad som vi bedömer kommer att förbättras. Vi bedömer även att onlinemarknaden kommer att växa i en snabbare takt än totalmarknaden.

Sedan mitten av sommaren har vi sett en tydlig trend av stärkt efterfrågan för våra produkter. Jämfört med föregående år har konsumenternas disponibla inkomst ökat. Räntesänkningar, stabiliserad inflation och skattelättnader, har gjort att konsumenter nu återigen börjar prioritera att investera i sina hem. Den huvudsakliga drivaren av vår omsättningsökning fortsätter vara vår största marknad Sverige där vi växte 12 % i kvartalet. Av våra större marknader bedömer vi att återhämtningen kommit längst i Sverige drivet av gynnsam utveckling i underliggande makrofaktorer, men vi nådde även mycket god tillväxt i våra viktiga marknader Tyskland om 30 % och Norge om 23 %, framför allt genom att ta marknadsandelar. I Finland uppnådde vi solid organisk tillväxt om 7 %, alltså väsentligt bättre än marknaden som vi fortsatt bedömer är utmanande. Vi såg i kvartalet en stark försäljningsutveckling främst i kategorierna badrum, möbler och heminredning.

Alla våra tre affärsområden levererade tvåsiffrig organisk tillväxt och väsentligt stärkt lönsamhet i kvartalet. Home Improvement uppnådde en organisk tillväxt om 14 % i kvartalet, starkt drivet av Sverige där vår badrumskategori utvecklats starkt, men även drivet av en solid tillväxt i trädgårdssegmentet där försäljningen av den nya generationens robotgräsklippare utvecklats särskilt väl. Value Home nådde en organisk tillväxt om 10 % i kvartalet där den största marknaden Sverige driver tillväxten mycket tack vare det omfattande arbete vi gjort för att stärka vårt entry-sortiment inom möbler. Premium Living växte organiskt med 14 % i kvartalet, trots utmanande jämförelsetal, och av de största marknaderna såg vi i synnerhet en stark utveckling i Norden.

Vi har som målsättning att växa mer än vår adresserbara marknad och på sikt uppnå en justerad EBIT-marginal om 7 % med ett första delmål att nå vår förpandemiska lönsamhetsnivå om justerad EBIT-marginal på 5 %. Vår strategi för lönsam tillväxt kan delas in i tre nivåer:

- **Operational Excellence:** organiska initiativ som drivs i våra plattformar och fokuserar på att skala befintlig verksamhet genom sortiments-, geografi-, och kundsegmentexpansion tillsammans med löpande förbättringar av kostnader, effektivitet och kundupplevelse
- **Strategiska Initiativ:** strategiska initiativ med syfte att förstärka plattformarnas konkurrenskraft. Exempel på initiativ inkluderar ökad andel unikt sortiment, nya intäktströmmar såsom retail media, automation och effektivitet för att säkerställa konkurrensfördel i kostnadsstrukturen samt att lyfta vår förmåga inom data och AI för att identifiera effektiviseringar och att hitta nya försäljningsmöjligheter.
- **Förvärv:** disciplinerad och proaktiv process med fokus på tilläggsförvärv för att accelerera tillväxt och att stärka våra plattformar

De tydliga resultaten av vår strategi för lönsam tillväxt bekräftar att vi är på rätt väg. Med stärkt efterfrågan ser vi med tillförsikt och motivation på framtiden. Vi fokuserar närmast på att leverera ett starkt fjärde kvartal och kommande kampanjperioden "Black Month". Jag vill slutligen tacka våra medarbetare för deras stora engagemang och våra kunder och aktieägare för deras förtroende.

Malmö, 24 oktober 2025

Gustaf Öhrn,

Vd och koncernchef, BHG Group



Koncernens utveckling i sammandrag

Mkr (om inte annat anges)	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024
Nettoomsättning	2 597,4	2 354,1	10,3%	7 545,7	7 078,8	6,6%	9 962,5
Bruttoresultat	632,3	568,6	63,7	1 879,8	1 691,4	188,4	2 425,1
Bruttomarginal (%)	24,3	24,2	0,2 p.p.	24,9	23,9	1,0 p.p.	24,3
Justerat bruttoresultat*	632,3	579,4	52,9	1 879,8	1 809,5	70,3	2 543,3
Justerad bruttomarginal (%)	24,3	24,6	-0,3 p.p.	24,9	25,6	-0,6 p.p.	25,5
Justerad EBITDA*	175,0	138,4	36,5	480,6	418,4	62,3	610,5
Justerad EBITDA-marginal (%)	6,7	5,9	0,9 p.p.	6,4	5,9	0,5 p.p.	6,1
Justerad EBIT*	92,3	52,5	39,8	231,9	151,1	80,8	257,8
Justerad EBIT-marginal (%)	3,6	2,2	1,3 p.p.	3,1	2,1	0,9 p.p.	2,6
Jämförelsestörande poster	-0,0	-45,0	45,0	89,2	-185,7	274,9	-602,7
Rörelseresultat	69,5	-15,9	85,4	251,1	-109,1	360,2	-442,9
Rörelsemarginal (%)	2,7	-0,7	3,4 p.p.	3,3	-1,5	4,9 p.p.	-4,4
Periodens resultat	28,7	-55,2	83,9	149,2	-213,5	362,7	-640,1
Kassaflöde från rörelsen	51,9	103,3	-51,4	312,1	320,2	-8,2	657,2
Totalt ordervärde	2 615,4	2 447,2	6,9%	7 632,3	7 294,8	4,6%	10 278,5
Antal order (tusental)	996	939	6,1%	2 883	2 746	5,0%	4 158
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 627	2 607	20	2 648	2 657	-9	2 472

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

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

KOMMENTARER TILL RESULTATET FÖR PERIODEN

Årets tredje kvartal

Marknaden har fortsatt att förbättras mot föregående år under tredje kvartalet. Vi uppnår tvåsiffrig organisk tillväxt i samtliga tre affärsområden och ökar lönsamheten mot föregående år. Det betyder att vi konsekvent under de senaste åtta kvartalen har förbättrat lönsamheten jämfört med föregående år samt vuxit organiskt under de senaste fyra kvartalen.

Vi ser fortsatt en mycket positiv utveckling i vår största marknad Sverige där vi växte med 12 % i kvartalet och där vi också bedömer att återhämtningen ligger längst fram till följd av en gynnsam utveckling av underliggande makrofaktorer. Vi såg i kvartalet även mycket god tillväxt i Tyskland om 30 % och i Norge om 23 %. I Finland växte vi organiskt med 7 % men bedömer fortsatt efterfrågan i den marknaden som utmanande. I kvartalet såg vi särskilt god försäljningsutveckling inom kategorierna badrum, möbler och heminredning.

Vi lyckas i kvartalet kraftigt förbättra vår lönsamhet mot föregående år främst genom vår tillväxt och mycket god kostnadskontroll.

- Gruppens nettoomsättning uppgick till 2 597,4 (2 354,1) Mkr i kvartalet. Den totala tillväxten uppgick till 10,3 % och den organiska tillväxten till 13,4 %, där skillnaden främst består i IP-Agency som avyttrades i det första kvartalet och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.

- Justerad EBIT uppgick till 92,3 (52,5) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,6 (2,2) %.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 51,9 (103,3) Mkr i kvartalet, drivet av koncernens EBITDA samt en negativ effekt från förändringar i rörelsekapitalet, i linje med koncernens normala säsongsmonster.
- Skuldsättningen uppgick till 3,36x vid periodens utgång, jämfört med 4,56x vid samma tidpunkt föregående år. Som en del av det historiska förvärsavtalet förvärvades aktier i Hyma Skog & Trädgård för 110,4 Mkr under kvartalet. Kvarvarande förvärsrelaterade skulder uppgår nu till 203,5 Mkr, alltså väsentligt lägre än den historiskt högsta nivån om 2 156,8 Mkr i det tredje kvartalet 2021.

Strategi för lönsam tillväxt

Vi har som en del av våra finansiella mål en ambition att uppnå en justerad EBIT-marginal om 7% och växa mer än vår adresserbara marknad. Med de kraftfulla åtgärder vi vidtagit för att sänka vår kostnadsbas under senaste årens omstruktureringsfas har vi skapat en stabil grund. Vi är Nordens största e-handelsbolag riktat mot konsument och med vår strategi för lönsam tillväxt är vi väl positionerade för att fortsätta befästa vårt kategoriledarskap och ta andelar inom de attraktiva och växande marknaderna för DIY, möbler och heminredning online. Vi delar in vår strategi i tre nivåer: *Operational Excellence*, *Strategiska Initiativ* och *Förvärv*.



Operational Excellence

Vår strategiska grund är intakt. Vi är primärt ett ehandelsbolag som är aktivt på marknaden för DIY, möbler och heminredning. Vi möter våra kunder genom ett antal olika destinationer för att nå flera kundsegment och därigenom leda våra produktkategorier. Vi ser fokus på kostnadskontroll som en nyckel till att kunna ge konsumenten det bästa erbjudandet samtidigt som vi förbättrar lönsamheten.

Arbetet med våra organiska initiativ och kontinuerliga förbättringar sker i våra sju plattformar i våra tre affärsområden. Vi ser goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt och affärsutveckling genom främst sortimentsutveckling och internationell expansion. Vi har i dagsläget en marknadsledande position i flera av våra huvudkategorier och ser god potential i att befästa vårt kategoriledarskap i fler kategorier och geografier.

I det tredje kvartalet har vi fortsatt med kontinuerlig utveckling av våra tre affärsområden och har bland annat sett god effekt av sortimentexpansion av trådlösa robotgräsklippare, sortimentsutveckling av vårt entry-erbjudande inom möbler samt öppnat den första fysiska butiken under varumärket Nordic Nest i Tyskland. Vidare har vår kundnöjdhet förbättrats i kvartalet jämfört med samma period föregående år.

Strategiska initiativ

För att säkerställa våra plattformars konkurrenskraft drivs ett antal strategiska initiativ. Dessa genomförs av gruppen tillsammans med plattformarna. De strategiska initiativen fokuserar främst på att **stärka bruttomarginalen, kostnadsstruktur** och hur vi använder **data** och **AI**.

Vårt grundantagande är att den höga prispressen vi ser i marknaden kommer att fortsätta framåt drivet av hög konkurrens och pristransparens. För att säkerställa att vi kan behålla och **stärka bruttomarginalen** framåt driver vi ett antal strategiska initiativ utöver det pågående arbetet i våra plattformar för att dagligen säkerställa den bästa marginalen. De strategiska initiativen för att stärka vår bruttomarginal fokuserar främst på att öka vår andel unikt sortiment som generellt har en högre bruttomarginal, prissättning, samt nya intäktsströmmar såsom retail media.

I ett marknadsklimat med hög prispress är låga kostnader och en effektiv kostnadsstruktur viktiga konkurrensfördelar. **Kostnadsstruktur** är en avgörande konkurrensfördel – det är en del av hur BHG upprätthåller marknadsledarskapet och vad som möjliggör det bästa erbjudandet till konsumenten. Kostnadskontroll har alltid varit en central del av BHGs DNA och är så även framåt i vår strategi för lönsam tillväxt. Genom det arbete som gjorts under omstruktureringsfasen har vi reducerat våra kostnadsnivåer, investerat i skalbara lösningar och ökat vår effektivitet. Vi ser goda möjligheter även framåt att ytterligare förbättra vår lönsamhet genom att reducera våra kostnader och förbättra vår kostnadsstruktur. Förutom att på daglig basis arbeta med kostnadskontroll i våra verksamheter driver vi strategiska initiativ för målsättningar och uppföljning av kostnader samt för effektivisering inom till exempel kundtjänst.

Som Nordens största e-handelsbolag genererar vi en stor mängd data. Tillgången till denna ger oss en konkurrensfördel. Vi arbetar redan i hög utsträckning med att

dra nytta av all vår **data** och de nya möjligheter som **AI** ger. För att stärka våra plattformar ytterligare driver vi ett antal strategiska initiativ för att lyfta vår förmåga till effektivisering och för att hitta nya försäljningsmöjligheter med hjälp av data och AI.

Förvärv

Att växa genom förvärv är en viktig komponent i vår strategi för lönsam tillväxt. Vårt fokus framåt är på tilläggsförvärv till våra existerande plattformar som kan bidra till att stärka vårt erbjudande med begränsad risk. För att identifiera de strategiskt mest relevanta förvärvsobjekten har vi en proaktiv process med hög grad av finansiell disciplin och ett antal fördefinierade kriterier vad gäller bland annat storlek, lönsamhet och affärsmodell.

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

Marknaden

Tillgänglig marknadsdata visar att efterfrågeökningen vi såg under första halvåret har fortsatt in i det tredje kvartalet, främst till följd av en ökad disponibel inkomst hos konsumenter på ett antal av våra marknader. Vi bedömer vidare att tillväxttakten i efterfrågan har ökat under det tredje kvartalet jämfört med första halvåret 2025. Vår bedömning är att återhämtningen kommit längst i Sverige, till följd av en positiv utveckling i flera underliggande makrofaktorer såsom räntesänkningar, minskad inflation, skattesänkningar och en ökad aktivitet på bostadsmarknaden. Vi ser samtidigt även en positiv marknadsutveckling i resten av Norden, med undantag för Finland.

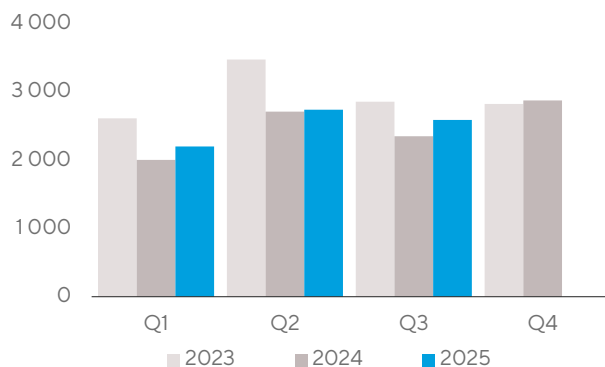
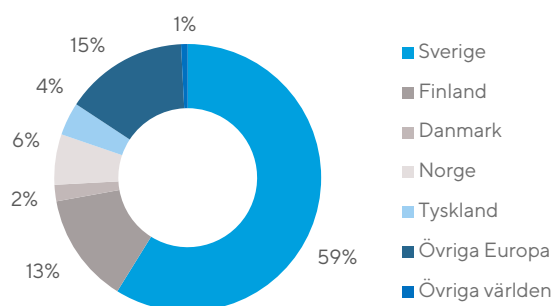
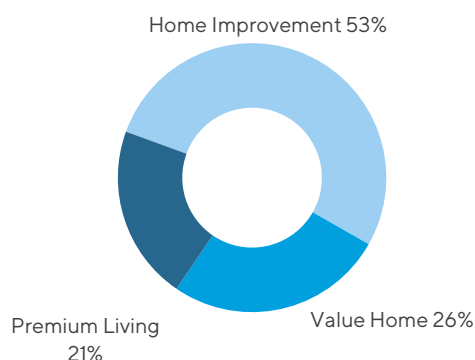
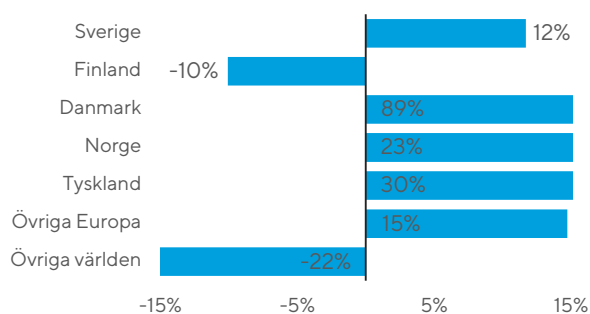
ROT-avdraget i Sverige har tillfälligt höjts sedan maj 2025. Vi bedömer att detta kommer att stimulera efterfrågan inom vissa av våra produktkategorier i Sverige. Vi har i det tredje kvartalet sett en stark efterfrågan inom bland annat vår badrumskategori och vi bedömer att denna tillväxt delvis drivits av det höjda ROT-avdraget.

Utblick

Vi bedömer att återhämtningen vi sett hittills i 2025 jämfört med 2024 kommer att fortsätta in i det fjärde kvartalet.

Under de senaste kvartalen har vi sett en positiv utveckling i underliggande makrofaktorer, i främst vår största marknad Sverige, som gynnar efterfrågan i våra produktkategorier. Ökningen i disponibel inkomst samt den positiva utvecklingen i antal bostadstransaktioner har fortsatt i det tredje kvartalet. Prognos från Sveriges Riksbank visar vidare att disponibel inkomst kommer fortsätta att öka i 2026 och 2027. Den rådande geopolitiska situationen och USAs tullpolitik bidrar till viss osäkerhet i utblicken.

Vår bedömning är att de långsiktiga grundläggande strukturella trender som drivit BHG:s tillväxtresa fortsätter. Det strukturella skiftet från fysiska butiker till online och penetrationen inom de produktkategorier och marknader där vi verkar är fortfarande lägre än på mer mogna produktmarknader och geografier. För ytterligare information, se gruppens finansiella mål (sidan 8).

Nettoomsättning (Mkr)**Fördelning nettoomsättning per land (%) jul-sep 2025****Nettoomsättning per affärsområde, jul-sep 2025****Nettoomsättningstillväxt per land (%) jul-sep 2025**

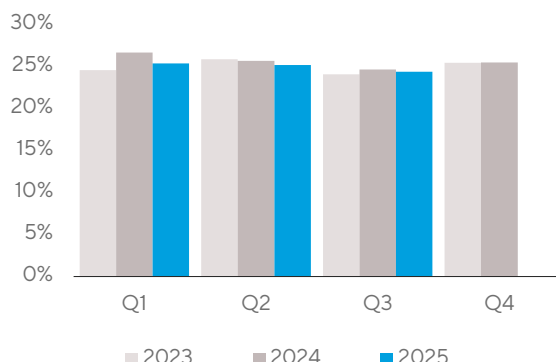
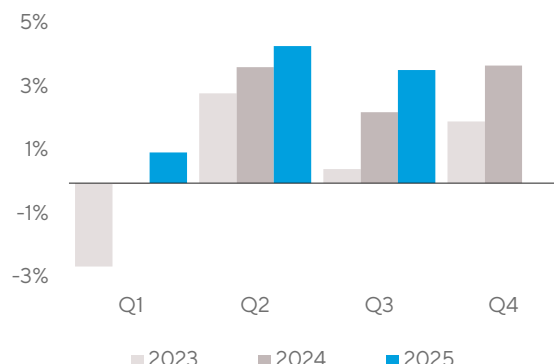
* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 7 %.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 10,3 % till 2 597,4 (2 354,1) Mkr i kvartalet och med 6,6% till 7 545,7 (7 078,8) Mkr under årets första nio månader. Den organiska tillväxten uppgick till 13,4 % i kvartalet och 8,8% under årets första nio månader.

Vi ser fortsatt stark tillväxt i vår största marknad Sverige. Av våra övriga större marknader ser vi bäst utveckling i Norge och Tyskland i kvartalet. Finland bedömer vi fortsatt vara en utmanande marknad men rensas försäljningsutvecklingen för försäljningen av IP-Agency växer vi med 7% i kvartalet jämfört med föregående år.

I kvartalet såg vi särskilt god försäljningsutveckling inom badrumskategorin, delvis drivet av det höjda ROT-avdraget, samt möbler, delvis till följd av framgångsrik sortimentsutveckling inom Value Home, och heminredning. Vi såg också en god utveckling inom trädgårdssegmentet till stor del drivet av försäljning av den nya generationens slinglösa robotgräsklippare.

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

Den justerade produktmarginalen uppgick till 36,2 (37,1) % i kvartalet och 37,0 (37,9) % under årets första nio månader. Den justerade bruttomarginalen (d.v.s. marginalen efter avdrag för direkta försäljningsomkostnader, såsom logistik, lagerhantering etc.) uppgick till 24,3 (24,6) % i kvartalet och 24,9 (25,6) % under årets första nio månader.

Den något lägre bruttomarginalen i kvartalet jämfört med föregående år förklaras främst av mixeffekter i Home Improvement där ungefär hälften förklaras av att 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, samt viss effekt från utförsäljning av säsong produkter för att gå ur året med hälsosamma lagernivåer av dessa.

SG&A

Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A, definierat som totala personal- och övriga externa kostnader justerat för jämförelsestörande poster) uppgick till -457,4 (-440,2) Mkr, motsvarande 17,6 (18,7) % av nettoomsättningen i kvartalet samt -1 400,9 (-1 402,4) Mkr, motsvarande 18,6 (19,8) % av nettoomsättningen under årets första nio månader.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 69,5 (-15,9) Mkr i kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal på 2,7 (-0,7) % samt 251,1 (-109,1) Mkr under årets första nio månader, motsvarande en rörelsemarginal på 3,3 (-1,5) %.

Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar uppgick till -107,0 (-135,1) Mkr i kvartalet, varav -53,0 (79,9) Mkr avser av- och nedskrivningar på leasingtillgångar, samt -319,5 (-395,0) Mkr under årets första nio månader, varav -156,1 (-223,7) Mkr avser avskrivningar på leasingtillgångar.

Koncernens justerade EBIT uppgick till 92,3 (52,5) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,6 (2,2) % samt 231,9 (151,1) Mkr under årets första nio månader, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,1 (2,1) %.

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,0 (-45,0) Mkr i kvartalet samt 89,2 (-185,7) Mkr under årets första nio månader. Posterna hänför sig helt till tvist med, respektive försäljning av IP-Agency, se sidan 31.

Koncernens finansnetto uppgick till -34,0 (-55,0) Mkr i kvartalet, vilket avser räntekostnader som uppgick till -33,7 (-43,1) Mkr i kvartalet, varav -4,9 (-4,5) Mkr är hänförliga till leasingsskulder relaterade till IFRS 16. Under årets första nio månader uppgick koncernens finansnetto till -94,7 (-156,0) Mkr. Räntekostnaderna uppgick till -105,2 (-138,9) Mkr, varav -13,8 (-14,1) Mkr är hänförliga till leasingsskulder relaterade till IFRS 16.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 35,5 (-70,9) Mkr i kvartalet samt 156,3 (-265,1) Mkr under årets första nio månader. Resultatet efter skatt uppgick till 28,7 (-55,2) Mkr i kvartalet samt 149,2 (-213,5) Mkr under årets första nio månader. Den effektiva skattesatsen uppgick till -19,2 (-22,2) %, motsvarande -6,8 (15,7) Mkr i kvartalet, samt -4,6 (-19,4) %, motsvarande -7,2 (51,5) Mkr under årets första nio månader. Den låga effektiva skattesatsen under årets första nio månader jämfört med motsvarande perioder under föregående år framför allt ett resultat av att koncernen redovisat skattefordringar för tidigare ej aktiverade underskottsavdrag samt det ej skattepliktiga reasultatet vid avyttringen av IP-Agency under det andra kvartalet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 51,9 (103,3) Mkr i kvartalet och 312,1 (320,2) Mkr under årets första nio månader. Utvecklingen drevs av koncernens EBITDA samt en negativ effekt från förändringar i rörelsekapitalet. I kvartalet påverkades kassaflödet av en fortsatt positiv effekt från minskade lagernivåer, medan leverantörsbetalningar hade en negativ inverkan. Utvecklingen följer koncernens normala säsongsmönster, där det andra kvartalet typiskt präglas av högre försäljningsvolym och ökade leverantörsskulder, följt av en utjämning under det tredje kvartalet när dessa skulder regleras. Jämförelsen med föregående år påverkas av den försiktiga lageruppbyggnaden inför kampanjperioden "Black Month" i fjol, vilken skedde mot bakgrund av en svagare organisk försäljningsutveckling.

Kassakonvertering (kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt minus investeringar i anläggningstillgångar i förhållande till justerad EBITDA) uppgick i kvartalet till 19,1 (65,5) % och 52,2 (63,9) % under årets första nio månader.



Koncernens kassaflöde till investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -136,7 (-30,9) Mkr och -168,0 (-56,8) Mkr under årets första nio månader och var i perioden framför allt hänförligt till förvärv av aktier i Hyma Skog & Trädgård samt IT-investeringar avseende teknikplattformar.

Kassaflödet till finansieringsverksamheten uppgick till -330,9 (-126,1) Mkr i kvartalet och -340,6 (-363,9) Mkr under årets första nio månader, i huvudsak till följd av amortering av koncernens revolverande kreditfacilitet med 200,0 Mkr samt amortering av leasingskulder och räntebetalningar.

Koncernens likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 261,8 (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 1 238,2 (1 233,4) Mkr vid periodens utgång, motsvarande en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 (se definition s. 40) om 3,36x, vilket är över koncernens kapitalstruktur mål på medellång sikt.

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

FINANSIELLA MÅL

Försäljningstillväxt

Fortsätta leverera organisk tillväxt över den adresserbara marknaden.

Lönsamhet

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

Kapitalstruktur

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

Utdelningspolicy

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



Home Improvement

”Fortsatt god utveckling i huvudkategorier, såsom badrum, golv, dörrar och fönster gav en solid bas för organisk tillväxt under tredje kvartalet. Arbetet med effektivisering och kostnadsreduktion får löpande genomslag i resultatet. Affärsutveckling och sortimentexpansion flyttar högre upp i agendan nu när marknaden är mer mottaglig och vi står strakt rustade för kommande kampanjperioden ”Black Month”” säger Mikael Hagman, Vice Vd samt chef för Home Improvement.

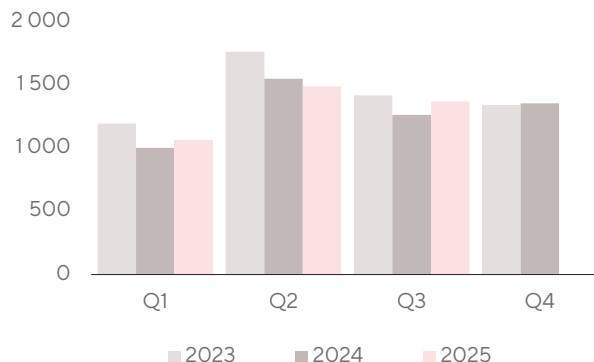
- Nettoomsättningen ökade med 8,4 % till 1 371,4 (1 264,6) Mkr i kvartalet och ökade med 2,9 % till 3 927,7 (3 818,4) Mkr under årets första nio månader. Den organiska tillväxten uppgick till 14,1 % i kvartalet samt 8,7 % under årets första nio månader. I kvartalet ser vi en fortsatt positiv trend i renoverings- och kapitalintensiva produktkategorier, främst inom badrum men också dörrar och fönster samt inom trädgårdskategorin. Försäljningsutvecklingen och bruttomarginalen i kvartalet påverkades negativt av IP-Agency som avyttrades i det första kvartalet och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 21,9 (23,0) % i kvartalet samt 23,0 (23,8) % under årets första nio månader.
- Justerad EBIT förbättrades i kvartalet till 62,5 (37,7) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 4,6 (3,0) % samt 139,8 (108,7) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,6 (2,8) %, under årets första nio månader. Den kraftigt förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av försäljningstillväxten i kombination med mycket god kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024
Nettoomsättning	1 371,4	1 264,6	8,4%	3 927,7	3 818,4	2,9%	5 175,4
Bruttoresultat	300,7	291,4	9,3	901,5	868,1	33,4	1 194,7
Bruttomarginal (%)	21,9	23,0	-1,1 p.p.	23,0	22,7	0,2 p.p.	23,1
Justerat bruttoresultat	300,7	291,4	9,3	901,5	910,5	-9,0	1 237,2
Justerad bruttomarginal (%)	21,9	23,0	-1,1 p.p.	23,0	23,8	-0,9 p.p.	23,9
Justerad EBITDA	97,6	76,1	21,5	248,1	230,3	17,8	325,4
Justerad EBITDA-marginal (%)	7,1	6,0	1,1 p.p.	6,3	6,0	0,3 p.p.	6,3
Justerad EBIT	62,5	37,7	24,7	139,8	108,7	31,1	163,0
Justerad EBIT-marginal (%)	4,6	3,0	1,6 p.p.	3,6	2,8	0,7 p.p.	3,1
Jämförelsestörande poster	-0,0	-0,7	0,7	89,2	-34,0	123,2	-448,9
Rörelseresultat	48,9	22,8	26,1	186,9	31,8	155,1	-343,2
Rörelsemarginal (%)	3,6	1,8	1,8 p.p.	4,8	0,8	3,9 p.p.	-6,6
Periodens resultat	32,5	-4,9	37,4	132,7	-43,5	176,2	-508,3
Totalt ordervärde	1 354,5	1 319,3	2,7%	3 957,5	3 929,8	0,7%	5 277,4
Antal order (tusental)	432	470	-8,1%	1 261	1 349	-6,5%	1 857
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 135	2 806	328	3 139	2 914	225	2 842

53%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER HOME IMPROVEMENT

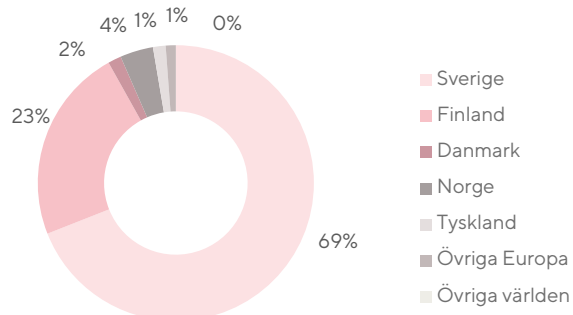
Affärsområdet Home Improvement stod för 53 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet. Home Improvement verkar primärt på den nordiska marknaden och erbjuder ett brett sortiment med konkurrenskraftiga priser tack vare en dropship-modell med låg kapitalbindning och prismatchning. Sverige är den största marknaden och utgör ca två tredjedelar av affärsområdets omsättning i det tredje kvartalet.

Det ledande varumärket i Home Improvement är Bygghemma.

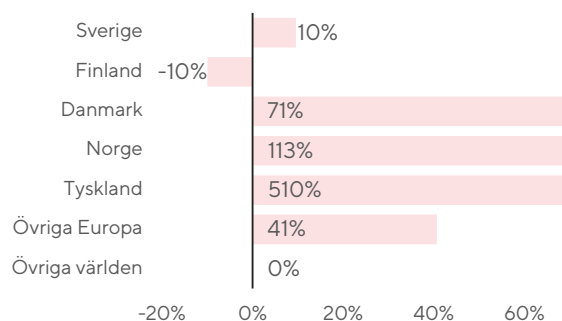
Fokus ligger på att:

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

Fördelning nettoomsättning per land (%), jul-sep 2025

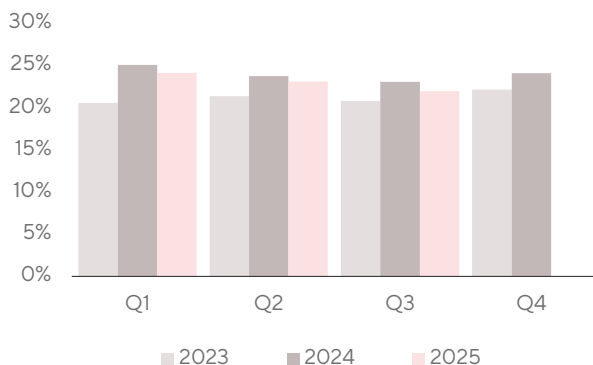


Nettoomsättningstillväxt per land (%) jul-sep 2025

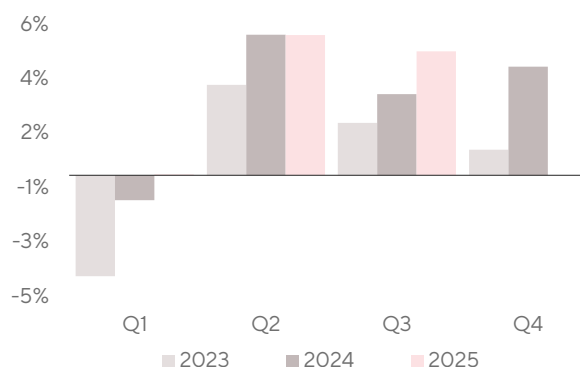


* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 10 %.

Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)



2025/Q3



Value Home

“Value Home levererar ett starkt kvartal. Den solida försäljningstillväxten drivs främst av Inne- och Utemöbler med förbättrade marginaler. Ökat fokus på produktutveckling, sortimentsoptimering och effektiv marknadsföring stärker vår position. Lagernivåerna är i linje med plan, och den organiska försäljningen visar tydlig förbättring med stabil lönsamhet” säger Johan Engström, chef för Value Home.

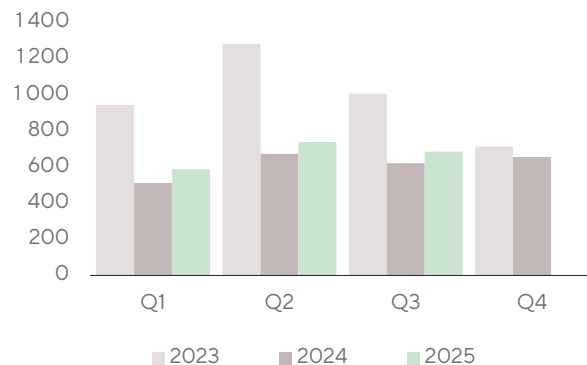
- Nettoomsättningen ökade med 10,1 % till 684,2 (621,5) Mkr i kvartalet och 11,4 % till 2 009,2 (1 804,0) under årets första nio månader.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till 10,0 % i kvartalet samt 9,7 % under årets första nio månader.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 30,2 (30,1) % i kvartalet samt 30,2 (31,0) % under årets första nio månader.
- Justerad EBIT ökade till 37,6 (24,8) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,5 (4,0) % samt 110,2 (68,7) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,5 (3,8) %, under årets första nio månader. Den förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av en ökad försäljning, lägre avskrivningar till följd av reducerade lagerytor och därmed leasingkostnader, samt effektiv kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024
Nettoomsättning	684,2	621,5	10,1%	2 009,2	1 804,0	11,4%	2 458,3
Bruttoresultat	207,0	181,0	25,9	606,1	507,7	98,4	704,2
Bruttomarginal (%)	30,2	29,1	1,1 p.p.	30,2	28,1	2,0 p.p.	28,6
Justerat bruttoresultat	207,0	187,3	19,7	606,1	559,8	46,2	756,4
Justerad bruttomarginal (%)	30,2	30,1	0,1 p.p.	30,2	31,0	-0,9 p.p.	30,8
Justerad EBITDA	59,0	51,8	7,2	179,7	154,6	25,1	187,8
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,6	8,3	0,3 p.p.	8,9	8,6	0,4 p.p.	7,6
Justerad EBIT	37,6	24,8	12,8	110,2	68,7	41,5	78,3
Justerad EBIT-marginal (%)	5,5	4,0	1,5 p.p.	5,5	3,8	1,7 p.p.	3,2
Jämförelsestörande poster	-	-35,0	35,0	-	-108,1	108,1	-110,1
Rörelseresultat	34,6	-13,3	47,8	101,2	-48,4	149,6	-43,9
Rörelsemarginal (%)	5,1	-2,1	7,2 p.p.	5,0	-2,7	7,7 p.p.	-1,8
Periodens resultat	16,5	-23,8	40,3	57,3	-87,0	144,3	-120,0
Totalt ordervärde	677,2	617,1	9,7%	1 958,9	1 776,5	10,3%	2 421,3
Antal order (tusental)	150	138	8,6%	432	393	10,0%	536
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 502	4 457	45	4 534	4 523	11	4 517

26%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER VALUE HOME

Nettoomsättningen inom affärsområdet Value Home stod för 26 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

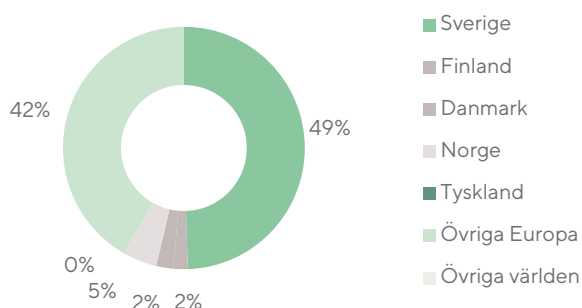
Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under årets tredje kvartal 42 % av affärsområdets omsättning.

Value Home verkar främst på de nordiska och östeuropeiska marknaderna och är en "Value"-baserad modell med fokus på att erbjuda konkurrenskraftiga priser och snabba leveranstider möjliggjort av lagerlagd Private Label och en låg kostnadsbas.

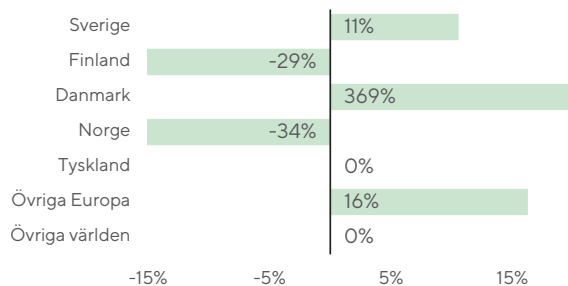
Fokus ligger fortsatt på att:

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

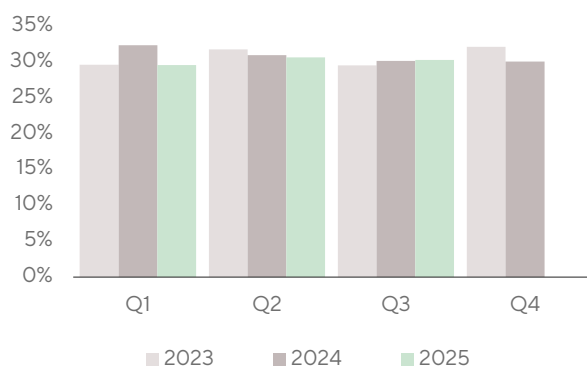
Fördelning nettoomsättning per land (%), jul-sep 2025



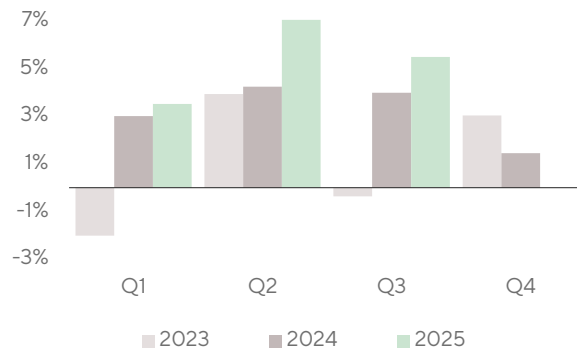
Nettoomsättningstillväxt per land (%) jul-sep 2025



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Premium Living

”Årets tredje kvartal visar på stark försäljningstillväxt där vi växer snabbare än marknaden. Tillväxten sker brett över många marknader och vi ser en extra stark återhämtning i Norden. Tillväxten i kombination med förbättrad bruttomarginal och god kostnadskontroll gör att resultatet stärks jämfört med föregående år”, säger Bank Bergström, chef för Premium Living.

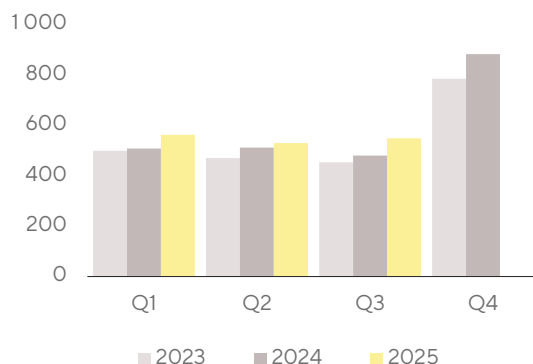
- Nettoomsättningen ökade med 14,4 % till 547,4 (478,6) Mkr i kvartalet och 9,4 % till 1 637,2 (1 496,1) under årets första nio månader.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till 14,4 % i kvartalet samt 7,0 % under årets första nio månader.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 23,0 (21,4) % i kvartalet samt 23,0 (23,1) % under årets första nio månader.
- Justerad EBIT förbättrades till 12,1 (3,4) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 2,2 (0,7) % samt 34,9 (14,6) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 2,1 (1,0) %, under årets första nio månader. Förbättringen av den justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av en förbättrad produktmarginal i kombination med försäljningstillväxt samt lägre frakt-, lagerhanterings- och marknadsföringskostnader.

Mkr (om inte annat anges)	jul-sep			jan-sep			jan-dec
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ	2024
Nettoomsättning	547,4	478,6	14,4%	1 637,2	1 496,1	9,4%	2 377,4
Bruttoresultat	125,9	98,0	27,9	376,5	322,4	54,2	534,9
Bruttomarginal (%)	23,0	20,5	2,5 p.p.	23,0	21,5	1,5 p.p.	22,5
Justerat bruttoresultat	125,9	102,5	23,4	376,5	345,9	30,7	558,4
Justerad bruttomarginal (%)	23,0	21,4	1,6 p.p.	23,0	23,1	-0,1 p.p.	23,5
Justerad EBITDA	37,4	23,4	14,0	103,6	72,7	30,8	155,0
Justerad EBITDA-marginal (%)	6,8	4,9	1,9 p.p.	6,3	4,9	1,5 p.p.	6,5
Justerad EBIT	12,1	3,4	8,7	34,9	14,6	20,3	76,9
Justerad EBIT-marginal (%)	2,2	0,7	1,5 p.p.	2,1	1,0	1,2 p.p.	3,2
Jämförelsestörande poster	-	-9,2	9,2	-	-40,5	40,5	-40,5
Rörelseresultat	5,8	-12,1	17,9	16,1	-48,4	64,5	7,6
Rörelsemarginal (%)	1,1	-2,5	3,6 p.p.	1,0	-3,2	4,2 p.p.	0,3
Periodens resultat	-1,7	-15,1	13,4	-8,3	-60,8	52,5	-24,4
Totalt ordervärde	583,7	510,8	14,3%	1 715,9	1 588,4	8,0%	2 579,8
Antal order (tusental)	413	330	25,1%	1 190	1 005	18,4%	1 765
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 413	1 548	-135	1 442	1 581	-139	1 462

21%

Andel av gruppens totala omsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER PREMIUM LIVING

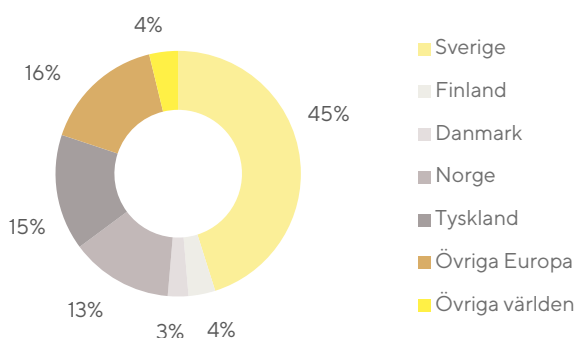
Nettoomsättningen inom affärsområdet Premium Living stod för 21 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

Premium Living har en premiumposition och tillgängliggör skandinavisk design på internationella marknader på ett skalbart sätt från sin nordiska bas främst genom lagerläggning av externa varumärken. Från att fram till och med 2018 i princip uteslutande fokuserat på de nordiska marknaderna har affärsområdet framgångsrikt etablerat en snabbt växande närvaro på den europeiska marknaden samt på vissa asiatiska marknader. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under årets tredje kvartal 35 % av Premium Livings omsättning. Det ledande varumärket i affärsområdet är Nordic Nest.

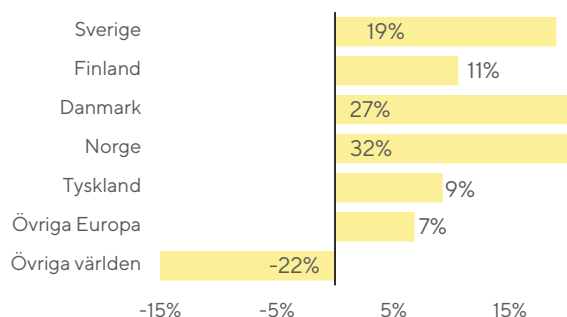
Fokus ligger fortsatt på att:

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

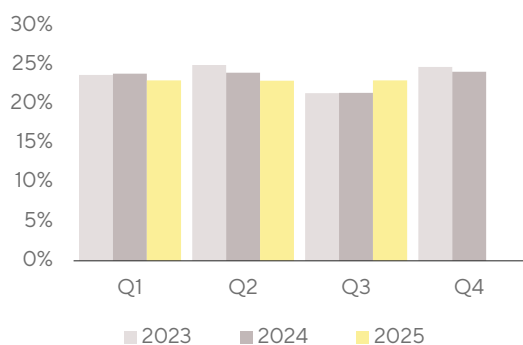
Fördelning nettoomsättning per land (%), jul-sep 2025



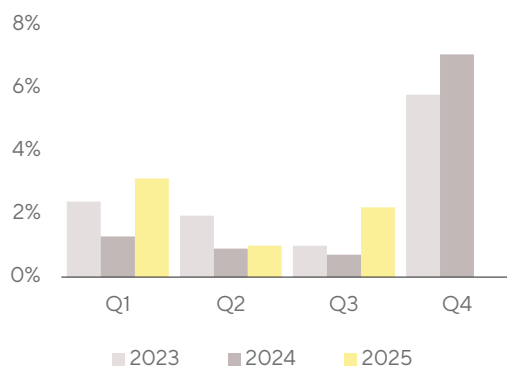
Nettoomsättningstillväxt per land (%) jul-sep 2025



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Övrigt

BHG-AKTIE

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

Aktiekursen vid ingången av året uppgick till 19,2 kronor. Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 27,2 kronor. Den högsta betalkursen, 28,6 kronor, noterades i september och den lägsta betalkursen, 17,1 kronor, noterades i januari.

Under perioden omsattes 97 692 857 BHG-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 55 %.

Per den 30 september hade BHG ca. 11 400 aktieägare, varav de största var Ferd AS (17,8 %), Entrust Global Partners LLC (12,8 %), Fidelity Investments (7,8 %), Mikael Olander (5,0 %) och Handelsbanken Fonder (3,9 %).

Per den 30 september 2025 var antalet utfärdade aktier 179 233 563, varav samtliga är stamaktier.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 2,8 (2,3) Mkr och till 8,9 (8,7) Mkr under årets första nio månader. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -17,3 (-12,5) Mkr i kvartalet och till -46,0 (-41,6) Mkr under årets första nio månader. Moderbolagets likvida medel uppgick till 5,4 Mkr vid rapportperiodens utgång, jämfört med 2,8 Mkr vid årets ingång.

Malmö, 24 oktober 2025

Gustaf Öhrn

Vd och koncernchef

BHG Group AB (publ)

Neptunigatan 1

211 20 Malmö

Organisationsnummer: 559077-0763

Denna information är sådan information som BHG Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 24 oktober 2025 kl. 07.00 CEST.

KONTAKTUPPGIFTER

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

Gustaf Öhrn, Vd och koncernchef
gustaf.ohrn@bhggroup.se
+46 (0) 70-420 44 36

Jesper Flemme, CFO
jesper.flemme@bhggroup.se
+46 (0) 720-80 25 69

Jakob Nylin, Ansvarig för Investerarrelationer
jakob.nylin@bhggroup.se
+46 (0) 760-48 02 38



TELEFONKONFERENS I SAMBAND MED PUBLICERING AV DELÅRSRAPPORTEN

Gustaf Öhrn, vd och koncernchef och Jesper Flemme, CFO kommer fredagen den 24 oktober, klockan 10.00 att hålla en telefonkonferens i samband med publicering av delårsrapporten. Telefonkonferensen kommer att hållas på engelska. Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk, <https://bhg.events.inderes.com/q3-report-2025>. Via webcasten finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du önskar ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via följande länk, <https://events.inderes.com/bhg/q3-report-2025/dial-in>. Efter registreringen får du telefonnummer och ett konferens-ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.



Presentationsmaterialet återfinns på gruppens webbsida:
<https://www.wearebhg.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.

DELÅRSRAPPORTER PÅ WWW.WEAREBHG.COM

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

FINANSIELL KALENDER

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



Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i BHG Group AB (publ), org. nr 559077-0763

INLEDNING

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

DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

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

SLUTSATS

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

Malmö den 24 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Eric Salander
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Vicky Johansson
Auktoriserad revisor



Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	2 597,4	2 354,1	7 545,7	7 078,8	9 962,5
Övriga rörelseintäkter	1,9	1,1	82,8	30,5	32,7
Summa intäkter	2 599,3	2 355,2	7 628,5	7 109,2	9 995,2
Handelsvaror	-1 965,1	-1 785,5	-5 665,9	-5 387,4	-7 537,4
Personalkostnader	-198,7	-197,7	-627,4	-631,9	-861,1
Övriga externa kostnader	-258,8	-248,5	-764,1	-793,1	-1 121,3
Övriga rörelsekostnader	-0,3	-4,4	-0,5	-11,0	-15,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-107,0	-135,1	-319,5	-395,0	-903,0
Rörelseresultat	69,5	-15,9	251,1	-109,1	-442,9
Finansnetto	-34,0	-55,0	-94,7	-156,0	-193,9
Resultat före skatt	35,5	-70,9	156,3	-265,1	-636,8
Skatt	-6,8	15,7	-7,2	51,5	-3,3
Periodens resultat	28,7	-55,2	149,2	-213,5	-640,1
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	11,2	-66,8	105,7	-236,3	-678,8
Innehav utan bestämmande inflytande	17,5	11,6	43,5	22,7	38,7
Periodens resultat	28,7	-55,2	149,2	-213,5	-640,1
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,06	-0,37	0,59	-1,32	-3,79
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,06	-0,37	0,59	-1,32	-3,79

* Vid periodens utgång fanns totalt 7 166 601 (8 263 660) utestående teckningsoptioner och 2 457 711 (826 000) aktierätter under aktiesparprogrammen, varav 254 825 (0) har en utspädningseffekt under kvartalet samt 216 035 (0) under årets första nio månader.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Periodens resultat	28,7	-55,2	149,2	-213,5	-640,1
Övrigt totalresultat					
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat					
Periodens omräkningsdifferenser	-4,7	-6,0	-28,1	15,5	30,8
Omräkningsdifferenser överförda till periodens resultat	-	-	-34,5	5,9	5,9
Övrigt totalresultat för perioden	-4,7	-6,0	-62,6	21,3	36,7
Summa totalresultat för perioden	24,0	-61,1	86,6	-192,2	-603,4
Summa totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	7,9	-71,8	51,4	-218,0	-647,8
Innehav utan bestämmande inflytande	16,2	10,6	35,2	25,8	44,3
Summa totalresultat för perioden	24,0	-61,1	86,6	-192,2	-603,4
Utestående aktier vid periodens slut	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Genomsnittligt antal aktier					
Före utspädning	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Efter utspädning	179 448 388	179 233 563	179 449 598	179 233 563	179 233 563



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Anläggningstillgångar			
Goodwill	5 635,2	5 951,1	5 641,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 280,9	2 413,9	2 339,7
Summa immateriella anläggningstillgångar	7 916,1	8 365,0	7 980,9
Byggnader och mark	19,7	20,5	20,3
Leasingtillgångar	566,8	518,6	555,6
Materiella anläggningstillgångar	72,9	92,2	88,2
Finansiella anläggningstillgångar	8,3	15,6	16,9
Uppskjuten skattefordran	78,0	84,3	76,1
Summa anläggningstillgångar	8 661,8	9 096,1	8 738,1
Omsättningstillgångar			
Varulager	1 127,3	1 330,3	1 102,6
Kortfristiga fordringar	563,4	594,3	496,8
Likvida medel	261,8	266,6	451,3
Tillgångar som innehas för försäljning	-	-	106,0
Summa omsättningstillgångar	1 952,5	2 191,1	2 156,6
Summa tillgångar	10 614,3	11 287,2	10 894,7
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 839,6	6 058,2	5 789,0
Innehav utan bestämmande inflytande	205,1	177,2	195,8
Summa eget kapital	6 044,7	6 235,5	5 984,8
Långfristiga skulder			
Uppskjuten skatteskuld	436,1	464,1	450,0
Övriga avsättningar	20,9	26,4	29,0
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	1 496,4	1 495,5	1 496,2
Långfristiga leasingskulder	377,5	343,9	374,3
Långfristiga förvärvsrelaterade räntebärande skulder	103,4	234,2	198,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder	86,1	-	172,1
Summa långfristiga skulder	2 520,3	2 564,1	2 720,3
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga leasingskulder	196,6	238,3	233,1
Kortfristiga förvärvsrelaterade räntebärande skulder	100,1	271,9	149,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	87,5	258,2	85,0
Övriga kortfristiga skulder	1 665,1	1 719,3	1 673,6
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	0,0	-	48,5
Summa kortfristiga skulder	2 049,3	2 487,6	2 189,6
Summa eget kapital och skulder	10 614,3	11 287,2	10 894,7

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
EBITDA	176,5	119,2	570,5	285,9	460,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-0,9	-20,0	-51,6	-34,4	-30,6
Betald inkomstskatt	-11,1	-15,9	-34,8	-47,1	-32,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	164,5	83,3	484,2	204,4	397,1
Förändringar i rörelsekapitalet	-112,5	20,1	-172,1	115,9	260,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51,9	103,3	312,1	320,2	657,2
Investeringar i verksamheter	-110,4	-9,0	-143,6	-49,9	-49,9
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-29,7	-28,5	-95,8	-99,9	-135,1
Avyttringar av verksamheter	-	-	56,4	74,5	74,9
Avyttringar av andra anläggningstillgångar	0,4	2,8	2,0	9,7	12,6
Erhållen ränta	2,9	3,7	13,1	8,8	19,9
Kassaflöde till/från investeringsverksamheten	-136,7	-30,9	-168,0	-56,8	-77,6
Uptagande av räntebärande skulder	-	-	202,1	500,0	500,0
Amortering av räntebärande skulder	-266,3	-67,2	-398,4	-717,7	-784,9
Inbetalda optionspremier	-	-	0,2	-	-
Betald ränta	-38,1	-42,8	-117,7	-128,9	-175,2
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-0,3	0,0	0,0
Utdelning	0,4	-	0,4	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-26,8	-16,0	-26,8	-17,2	-17,2
Kassaflöde till/från finansieringsverksamheten	-330,9	-126,1	-340,6	-363,9	-477,4
Periodens förändring av likvida medel	-415,7	-53,7	-196,6	-100,4	102,2
Likvida medel vid periodens början	682,1	338,8	473,0	370,3	370,3
Omräkningsdifferens likvida medel	-4,6	-18,6	-14,6	-3,3	0,6
Likvida medel vid periodens slut*	261,8	266,6	261,8	266,6	473,0

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



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

Mkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Ingående balans	5 984,8	6 510,0	6 510,0
Periodens totalresultat	86,6	-192,2	-603,4
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-0,3	59,1	59,1
Effekter av optionspremier	1,1	1,2	1,5
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-26,8	-17,2	-17,2
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-0,6	-125,4	34,8
Utgående balans	6 044,7	6 235,5	5 984,8



Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

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

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

NOT 2 SÄSONGSVARIATIONER

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

NOT 3 SEGMENT

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning					
Home Improvement	1 371,4	1 264,6	3 927,7	3 818,4	5 175,4
Value Home	684,2	621,5	2 009,2	1 804,0	2 458,3
Premium Living	547,4	478,6	1 637,2	1 496,1	2 377,4
Totalt operativa affärsområden	2 603,0	2 364,8	7 574,0	7 118,5	10 011,1
Övrigt*	6,6	7,9	21,9	27,0	36,0
Elimineringar	-12,3	-18,5	-50,2	-66,8	-84,6
Koncernen totalt	2 597,4	2 354,1	7 545,7	7 078,8	9 962,5
Intäkter från andra segment					
Home Improvement	0,2	0,8	0,9	3,6	4,0
Value Home	5,3	9,7	27,0	34,5	42,7
Premium Living	0,2	0,1	0,4	1,7	1,9
Övrigt*	6,6	7,9	21,9	27,0	36,0
Totalt	12,3	18,5	50,2	66,8	84,6
Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat och resultat före skatt					
Home Improvement	48,9	22,8	186,9	31,8	-343,2
Value Home	34,6	-13,3	101,2	-48,4	-43,9
Premium Living	5,8	-12,1	16,1	-48,4	7,6
Totalt operativa affärsområden (rörelseresultat)	89,3	-2,5	304,2	-65,0	-379,4
Övrigt*	-19,8	-13,4	-53,1	-44,1	-63,5
Koncernen totalt (rörelseresultat)	69,5	-15,9	251,1	-109,1	-442,9
Finansiella poster	-34,0	-55,0	-94,7	-156,0	-193,9
Koncernen totalt (resultat före skatt)	35,5	-70,9	156,3	-265,1	-636,8

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



jul-sep 2025

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	946,4	69,0%	338,6	49,5%	247,0	45,1%	6,6	-10,2	1 528,4	58,8%
Finland	313,9	22,9%	13,2	1,9%	19,4	3,5%	-	-0,5	345,9	13,3%
Danmark	21,3	1,6%	15,5	2,3%	14,8	2,7%	-	-	51,6	2,0%
Norge	53,3	3,9%	31,5	4,6%	73,8	13,5%	-	-	158,6	6,1%
Tyskland	20,3	1,5%	-	-	83,6	15,3%	-	-	103,9	4,0%
Övriga Europa	16,1	1,2%	285,5	41,7%	88,0	16,1%	-	-1,6	388,1	14,9%
Övriga världen	-	-	-	-	20,8	3,8%	-	-	20,8	0,8%
Nettoomsättning	1 371,4	100%	684,2	100%	547,4	100%	6,6	-12,3	2 597,4	100%

jul-sep 2024

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	863,6	68,3%	306,2	49,3%	207,6	43,4%	7,9	-17,1	1 368,3	58,1%
Finland	348,7	27,6%	18,7	3,0%	17,5	3,7%	-	-0,2	384,7	16,3%
Danmark	12,4	1,0%	3,3	0,5%	11,7	2,4%	-	-0,1	27,3	1,2%
Norge	25,0	2,0%	47,8	7,7%	56,0	11,7%	-	-	128,8	5,5%
Tyskland	3,3	0,3%	-	-	76,5	16,0%	-	-	79,9	3,4%
Övriga Europa	11,5	0,9%	245,5	39,5%	82,4	17,2%	-	-1,2	338,2	14,4%
Övriga världen	-	-	-	-	26,9	5,6%	-	-	26,9	1,1%
Nettoomsättning	1 264,6	100%	621,5	100%	478,6	100%	7,9	-18,5	2 354,1	100%

jan-sep 2025

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	2 712,5	69,1%	1 034,7	51,5%	741,2	45,3%	21,9	-42,1	4 468,2	59,2%
Finland	891,0	22,7%	43,1	2,1%	52,0	3,2%	-	-3,9	982,1	13,0%
Danmark	64,9	1,7%	34,8	1,7%	39,5	2,4%	-	-	139,2	1,8%
Norge	157,0	4,0%	120,0	6,0%	201,0	12,3%	-	-	478,0	6,3%
Tyskland	54,6	1,4%	2,2	0,1%	256,9	15,7%	-	-	313,8	4,2%
Övriga Europa	47,7	1,2%	774,4	38,5%	273,3	16,7%	-	-4,2	1 091,2	14,5%
Övriga världen	-	-	-	-	73,2	4,5%	-	-	73,2	1,0%
Nettoomsättning	3 927,7	100%	2 009,2	100%	1 637,2	100%	21,9	-50,2	7 545,7	100%

jan-sep 2024

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	2 611,3	68,4%	880,7	48,8%	663,2	44,3%	27,0	-62,4	4 119,8	58,2%
Finland	997,8	26,1%	63,5	3,5%	46,6	3,1%	-	-0,4	1 107,4	15,6%
Danmark	40,5	1,1%	9,0	0,5%	34,8	2,3%	-	-0,8	83,4	1,2%
Norge	126,2	3,3%	142,1	7,9%	155,8	10,4%	-	-	424,1	6,0%
Tyskland	9,4	0,2%	-	-	250,2	16,7%	-	-	259,6	3,7%
Övriga Europa	33,4	0,9%	708,8	39,3%	268,1	17,9%	-	-3,1	1 007,2	14,2%
Övriga världen	-	-	-	-	77,4	5,2%	-	-	77,4	1,1%
Nettoomsättning	3 818,4	100%	1 804,0	100%	1 496,1	100%	27,0	-66,8	7 078,8	100%

Helår 2024											
Mkr	Home Improve- ment	%	Value Home	%	Premium living	%	Övrigt	Elim- inering	Kon- cernen	%	
Sverige	3 535,9	68,3%	1 157,7	47,1%	1 019,8	42,9%	36,0	-70,8	5 678,6	57,0%	
Finland	1 344,9	26,0%	65,9	2,7%	74,9	3,1%	-	-8,1	1 477,5	14,8%	
Danmark	60,0	1,2%	23,2	0,9%	57,1	2,4%	-	-0,8	139,4	1,4%	
Norge	161,3	3,1%	169,1	6,9%	260,3	11,0%	-	-	590,8	5,9%	
Tyskland	16,4	0,3%	18,9	0,8%	445,9	18,8%	-	-	481,2	4,8%	
Övriga Europa	57,0	1,1%	1 023,3	41,6%	411,1	17,3%	-	-4,8	1 486,6	14,9%	
Övriga världen	-	-	-	-	108,5	4,6%	-	-	108,5	1,1%	
Nettoomsättning	5 175,4	100%	2 458,3	100%	2 377,4	100%	36,0	-84,6	9 962,5	100%	

NOT 4 RÖRELSEFÖRVÄRV

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

NOT 5 AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Avyttring av IP-Agency

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

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

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



NOT 6 VERKLIGT VÄRDE

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

Förvärvsrelaterade räntebärande skulder

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

Mkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Redovisat värde vid periodens ingång	348,1	374,2	374,2
Redovisat i årets resultat	-	-5,6	-5,7
Redovisat i eget kapital	-1,0	127,1	-30,9
lanspråktaget belopp	-143,6	-21,0	-21,0
Anskaffningsvärde förvärv	-	31,4	31,4
Redovisat värde vid periodens utgång	203,5	506,1	348,1

Valutaterminer

Koncernen redovisar valutaterminer till verkligt värde, vilket per den 30 september 2025 uppgick till -0,0 (0,4) Mkr, varav 0,0 (0,0) Mkr utgjorde tillgångar och 0,0 (0,4) Mkr utgjorde skulder för koncernen. Terminerna värderas baserat på en diskontering av skillnaden mellan terminskursen i avtalet och den aktuella terminskursen för en termin som förfaller vid samma tidpunkt. Värderingen tillhör nivå 2 i värderingshierarkin.

NOT 7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NOT 8 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

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

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

Skattetvist i Danmark

Under det tredje kvartalet har skattemyndigheten i Danmark riktat anspråk på en 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 30 september 2025 eftersom det krävs att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av belopp för att det ska vara tillåtet att redovisa en avsättning.



Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	2,8	2,3	8,9	8,7	11,3
Summa intäkter	2,8	2,3	8,9	8,7	11,3
Personalkostnader	-16,3	-10,6	-45,1	-35,8	-49,2
Övriga externa kostnader	-3,8	-4,1	-9,6	-14,4	-22,5
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Rörelseresultat	-17,3	-12,5	-46,0	-41,6	-60,6
Finansnetto	-5,7	-21,9	-23,8	-60,9	-69,6
Koncernbidrag	-	-	-	-	45,0
Resultat före skatt	-23,0	-34,4	-69,8	-102,4	-85,1
Skatt	6,5	7,0	13,1	20,8	2,9
Periodens resultat/totalresultat	-16,5	-27,4	-56,7	-81,6	-82,3

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



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Anläggningstillgångar			
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,3	0,3
Summa immateriella anläggningstillgångar	0,2	0,3	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	-	7,6	7,7
Andelar i koncernföretag	3 678,3	3 678,3	3 678,3
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4 764,5	4 764,5	4 764,5
Uppskjuten skattefordran	3,1	0,1	0,2
Summa anläggningstillgångar	8 446,0	8 450,8	8 450,9
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar	19,3	24,4	5,7
Fordringar på koncernföretag	79,8	66,6	125,7
Likvida medel	5,4	34,4	2,8
Summa omsättningsstillgångar	104,4	125,4	134,2
Summa tillgångar	8 550,4	8 576,1	8 585,1
Eget kapital			
Bundet eget kapital	5,4	5,4	5,4
Fritt eget kapital	6 508,9	6 565,0	6 564,7
Summa eget kapital	6 514,3	6 570,4	6 570,1
Långfristiga skulder			
Övriga avsättningar	1,9	0,6	1,0
Långfristiga skulder till koncernföretag	460,0	450,0	450,0
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 496,4	1 495,5	1 496,2
Övriga långfristiga räntebärande skulder	4,6	9,1	9,1
Summa långfristiga skulder	1 962,8	1 955,2	1 956,3
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	4,6	4,6	4,6
Övriga kortfristiga skulder	68,7	46,0	54,1
Summa kortfristiga skulder	73,3	50,6	58,7
Summa eget kapital och skulder	8 550,4	8 576,1	8 585,1

Nyckeltalssammanställning

	2025				2024				
	Q3	Q2	Q1	jan-sep	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec
KONCERNEN									
Nettoomsättningstillväxt (%)	10,3	1,1	9,7	6,6	1,9	-17,7	-22,0	-23,3	-15,5
Organisk tillväxt (%)	13,4	5,4	8,2	8,8	0,5	-8,8	-13,5	-13,9	-9,2
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	36,2	36,9	37,9	37,0	37,6	37,1	37,6	39,1	37,8
Justerat bruttoresultat (%)	24,3	25,1	25,3	24,9	25,4	24,6	25,6	26,6	25,5
Justerad EBIT (%)	3,6	4,3	1,0	3,1	3,7	2,2	3,6	-0,0	2,6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,06	0,42	0,27	0,59	-2,46	-0,37	-0,57	-0,38	-3,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,06	0,42	0,27	0,59	-2,46	-0,37	-0,57	-0,38	-3,79
Soliditet %	56,9	54,2	54,5	56,9	54,9	55,2	55,1	56,1	54,9
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 238,2	1 017,9	1 282,3	1 238,2	1 027,0	1 233,4	1 161,2	1 376,7	1 027,0
Kassaflöde från rörelsen	51,9	363,2	-103,1	312,1	336,9	103,3	327,8	-110,8	657,2
Totalt ordervärde (Mkr)	2 615,4	2 736,9	2 279,9	7 632,3	2 983,8	2 447,2	2 768,1	2 079,4	10 278,5
Antal order (tusental)	996	972	915	2 883	1 412	939	970	837	4 158
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 627	2 816	2 491	2 648	2 113	2 607	2 854	2 483	2 472
Home Improvement									
Nettoomsättningstillväxt (%)	8,4	-3,8	6,1	2,9	1,0	-11,0	-12,2	-16,2	-9,6
Organisk tillväxt (%)	14,1	3,8	9,6	8,7	2,1	-8,1	-11,9	-16,2	-8,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	31,4	32,3	34,3	32,5	34,0	33,2	33,5	35,2	33,9
Justerat bruttoresultat (%)	21,9	23,1	24,1	23,0	24,1	23,0	23,7	25,0	23,9
Justerad EBIT (%)	4,6	5,2	0,0	3,6	4,0	3,0	5,2	-0,9	3,1
Totalt ordervärde (Mkr)	1 354,5	1 485,1	1 117,8	3 957,5	1 347,5	1 319,3	1 575,1	1 035,5	5 277,4
Antal order (tusental)	432	450	378	1 261	509	470	523	355	1 857
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 135	3 298	2 956	3 139	2 650	2 806	3 011	2 914	2 842
Value Home									
Nettoomsättningstillväxt (%)	10,1	9,8	15,1	11,4	-8,2	-38,1	-47,5	-45,9	-37,6
Organisk tillväxt (%)	10,0	9,7	9,5	9,7	-7,7	-14,7	-23,7	-17,6	-17,0
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,0	45,5	44,7	45,1	44,2	45,3	45,4	46,4	45,3
Justerat bruttoresultat (%)	30,2	30,6	29,5	30,2	30,0	30,1	30,9	32,3	30,8
Justerad EBIT (%)	5,5	7,1	3,5	5,5	1,5	4,0	4,2	3,0	3,2
Totalt ordervärde (Mkr)	677,2	712,8	568,9	1 958,9	644,8	617,1	654,5	504,9	2 421,3
Antal order (tusental)	150	154	127	432	143	138	139	115	536
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 502	4 618	4 469	4 534	4 500	4 457	4 706	4 383	4 517
Premium Living									
Nettoomsättningstillväxt (%)	14,4	3,3	10,9	9,4	12,6	5,9	9,1	1,7	8,0
Organisk tillväxt (%)	14,4	3,3	3,8	7,0	5,0	1,2	5,8	-2,6	3,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,0	37,3	37,4	37,2	38,3	36,4	39,0	39,1	38,2
Justerat bruttoresultat (%)	23,0	23,0	23,0	23,0	24,1	21,4	24,0	23,9	23,5
Justerad EBIT (%)	2,2	1,0	3,1	2,1	7,1	0,7	0,9	1,3	3,2
Totalt ordervärde (Mkr)	583,7	539,0	593,2	1 715,9	991,4	510,8	538,5	539,1	2 579,8
Antal order (tusental)	413	367	410	1 190	760	330	308	367	1 765
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 413	1 467	1 448	1 442	1 304	1 548	1 750	1 469	1 462



Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal

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

JUSTERAD EBIT, JUSTERAD EBITDA SAMT JUSTERAT BRUTTORESULTAT

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

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

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



Koncernen

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	69,5	-15,9	251,1	-109,1	-442,9
Lagernedskrivning	-	0,0	-	99,1	99,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	6,0	-	13,1	19,3
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	1,4	1,4
Twister	-	4,5	-53,7	7,3	13,0
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,1	7,0
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	0,7	-	17,0	21,1
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	25,7	-	46,9	46,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	0,0	-	-1,6	-	399,0
Lagerkonsolidering	-	8,1	-	8,1	8,1
Realisationsresultat	0,0	-	-33,9	-2,1	-2,1
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-0,1	-	-11,1	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	0,0	45,0	-89,2	185,7	602,7
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	22,8	23,5	70,0	70,3	93,9
Utrangering av förvärvade varumärken vid avveckling av siter	-	-	-	4,1	4,1
Justerad EBIT	92,3	52,5	231,9	151,1	257,8
Justerad EBIT (%)	3,6	2,2	3,1	2,1	2,6
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	84,2	85,9	251,1	264,8	349,9
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-1,6	-0,0	-2,3	2,5	2,8
Justerad EBITDA	175,0	138,4	480,6	418,4	610,5
Justerad EBITDA (%)	6,7	5,9	6,4	5,9	6,1


Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	2 597,4	2 354,1	7 545,7	7 078,8	9 962,5
Varukostnad	-1 657,4	-1 485,5	-4 755,9	-4 511,2	-6 309,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	940,0	868,6	2 789,8	2 567,6	3 653,2
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	36,2	36,9	37,0	36,3	36,7
Direkta försäljningsomkostnader	-307,7	-300,0	-910,0	-876,2	-1 228,1
Bruttoresultat	632,3	568,6	1 879,8	1 691,4	2 425,1
Bruttoresultat (%)	24,3	24,2	24,9	23,9	24,3
Lagernedskrivning	-	0,0	-	99,1	99,2
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,8	6,8
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	1,6	1,6
Lagerkonsolidering	-	4,8	-	4,8	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	940,0	873,5	2 789,8	2 679,9	3 765,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	36,2	37,1	37,0	37,9	37,8
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	1,4	-	0,1	0,1
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-	-	-0,3	-0,3
Omstruktureringskostnader	-	-0,0	-	-	-
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	-	-	1,4	1,4
Tvister	-	4,5	-	4,5	4,5
Justerat bruttoresultat	632,3	579,4	1 879,8	1 809,5	2 543,3
Justerat bruttoresultat (%)	24,3	24,6	24,9	25,6	25,5

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	2 354,1	2 861,9	7 078,8	8 961,4	11 790,2
Valutaeffekt	-26,2	-23,9	-61,6	-33,8	-13,1
Effekt av förvärvade verksamheter	12,7	62,4	96,3	123,0	210,1
Effekt av avyttrade verksamheter	-58,3	-265,1	-191,8	-838,3	-935,6
Organisk tillväxt	315,0	-281,2	623,9	-1 133,6	-1 089,1
Nettoomsättning aktuell period	2 597,4	2 354,1	7 545,7	7 078,8	9 962,5
Organisk tillväxt (%)	13,4	-9,8	8,8	-12,6	-9,2

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Personalkostnader	-198,7	-197,7	-627,4	-631,9	-861,1
Övriga externa kostnader	-258,8	-248,5	-764,1	-793,1	-1 121,3
Totala personal- och övriga externa kostnader	-457,4	-446,1	-1 391,5	-1 425,0	-1 982,4
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	6,0	-	17,0	23,2
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	0,0	-9,4	5,7	13,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-457,4	-440,2	-1 400,9	-1 402,4	-1 945,8



Home Improvement

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	48,9	22,8	186,9	31,8	-343,2
Lagernedskrivning	-	0,0	-	41,2	41,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	0,0	-	2,6	8,8
Twister	-	-	-53,7	-	5,7
Omstruktureringsskostnader	-	-	-	-	0,9
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	0,7	-	3,8	5,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	0,0	-	-1,6	-	399,0
Realisationsresultat	0,0	-	-33,9	-2,5	-2,5
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-0,1	-	-11,1	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	0,0	0,7	-89,2	34,0	448,9
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	13,6	14,2	42,2	43,0	57,3
Justerad EBIT	62,5	37,7	139,8	108,7	163,0
Justerad EBIT (%)	4,6	3,0	3,6	2,8	3,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	35,1	37,8	108,3	115,8	156,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0	0,5	0,0	5,8	6,4
Justerad EBITDA	97,6	76,1	248,1	230,3	325,4
Justerad EBITDA (%)	7,1	6,0	6,3	6,0	6,3

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	1 371,4	1 264,6	3 927,7	3 818,4	5 175,4
Varukostnad	-940,5	-845,4	-2 649,3	-2 570,0	-3 465,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	430,9	419,2	1 278,4	1 248,4	1 709,5
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	31,4	33,2	32,5	32,7	33,0
Direkta försäljningsomkostnader	-130,2	-127,8	-376,8	-380,3	-514,9
Bruttoresultat	300,7	291,4	901,5	868,1	1 194,7
Bruttoresultat (%)	21,9	23,0	23,0	22,7	23,1
Lagernedskrivning	-	0,0	-	41,2	41,2
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	1,6	1,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	430,9	419,3	1 278,4	1 291,1	1 752,4
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	31,4	33,2	32,5	33,8	33,9
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-0,0	-	-0,3	-0,3
Justerat bruttoresultat	300,7	291,4	901,5	910,5	1 237,2
Justerat bruttoresultat (%)	21,9	23,0	23,0	23,8	23,9



Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	1 264,6	1 420,1	3 818,4	4 382,9	5 726,7
Valutaeffekt	-13,8	-13,0	-31,2	-16,5	-0,3
Effekt av avyttrade verksamheter	-58,3	-	-191,8	-	-59,7
Organisk tillväxt	178,9	-142,5	332,2	-547,9	-491,3
Nettoomsättning aktuell period	1 371,4	1 264,6	3 927,7	3 818,4	5 175,4
Organisk tillväxt (%)	14,1	-10,0	8,7	-12,5	-8,6

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Personalkostnader	-97,0	-106,2	-326,1	-337,7	-454,7
Övriga externa kostnader	-106,5	-108,9	-319,0	-348,2	-477,9
Totala personal- och övriga externa kostnader	-203,5	-215,2	-645,1	-685,9	-932,6
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	0,0	-	2,6	8,8
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	0,0	-9,4	0,7	8,3
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-203,5	-215,2	-654,4	-682,6	-915,5



Value Home

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	34,6	-13,3	101,2	-48,4	-43,9
Lagernedskrivning	-	-	-	45,9	45,9
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	1,2	-	5,7	5,8
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	1,4	1,4
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	-	2,0
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	25,7	-	46,9	46,9
Lagerkonsolidering	-	8,1	-	8,1	8,1
Totalt jämförelsestörande poster	-	35,0	-	108,1	110,1
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	3,0	3,0	9,0	9,0	12,1
Justerad EBIT	37,6	24,8	110,2	68,7	78,3
Justerad EBIT (%)	5,5	4,0	5,5	3,8	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,0	27,8	71,8	89,3	113,4
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-1,6	-0,7	-2,4	-3,4	-3,8
Justerad EBITDA	59,0	51,8	179,7	154,6	187,8
Justerad EBITDA (%)	8,6	8,3	8,9	8,6	7,6

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	684,2	621,5	2 009,2	1 804,0	2 458,3
Varukostnad	-376,5	-344,6	-1 103,1	-1 031,0	-1 396,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	307,7	276,9	906,1	773,1	1 061,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,0	44,6	45,1	42,9	43,2
Direkta försäljningsomkostnader	-100,7	-95,9	-300,0	-265,4	-357,7
Bruttoresultat	207,0	181,0	606,1	507,7	704,2
Bruttoresultat (%)	30,2	29,1	30,2	28,1	28,6
Lagernedskrivning	-	-	-	45,9	45,9
Lagerkonsolidering	-	4,8	-	4,8	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	307,7	281,7	906,1	823,9	1 112,7
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,0	45,3	45,1	45,7	45,3
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	1,4	-	1,4	1,4
Justerat bruttoresultat	207,0	187,3	606,1	559,8	756,4
Justerat bruttoresultat (%)	30,2	30,1	30,2	31,0	30,8

**Avstämning av organisk tillväxt**

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	621,5	1 004,0	1 804,0	3 228,4	3 941,4
Valutaeffekt	-12,3	-10,9	-30,4	-17,2	-12,8
Effekt av förvärvade verksamheter	12,7	41,3	60,1	84,9	113,9
Effekt av avyttrade verksamheter	-	-243,9	-	-817,1	-817,1
Flytt av verksamhet mellan segment	-	-21,2	-	-57,9	-95,5
Organisk tillväxt	62,3	-147,9	175,4	-617,0	-671,6
Nettoomsättning aktuell period	684,2	621,5	2 009,2	1 804,0	2 458,3
Organisk tillväxt (%)	10,0	-14,7	9,7	-19,1	-17,0

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Personalkostnader	-55,5	-47,0	-159,6	-149,4	-208,5
Övriga externa kostnader	-92,2	-89,0	-267,6	-271,9	-376,5
Totala personal- och övriga externa kostnader	-147,6	-136,0	-427,2	-421,3	-585,0
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	1,2	-	5,7	5,8
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-	-	1,4	1,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-147,6	-134,7	-427,2	-414,1	-577,8



Premium Living

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Rörelseresultat	5,8	-12,1	16,1	-48,4	7,6
Lagernedskrivning	-	-	-	12,0	12,0
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	4,7	-	4,7	4,7
Twister	-	4,5	-	4,5	4,5
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,1	6,1
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	13,2	13,2
Totalt jämförelsestörande poster	-	9,2	-	40,5	40,5
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	6,3	6,3	18,8	18,3	24,6
Utrangering av förvärvade varumärken vid avveckling av siter	-	-	-	4,1	4,1
Justerad EBIT	12,1	3,4	34,9	14,6	76,9
Justerad EBIT (%)	2,2	0,7	2,1	1,0	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	25,3	19,8	68,6	58,0	78,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-	0,2	-	0,2	0,2
Justerad EBITDA	37,4	23,4	103,6	72,7	155,0
Justerad EBITDA (%)	6,8	4,9	6,3	4,9	6,5

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning	547,4	478,6	1 637,2	1 496,1	2 377,4
Varukostnad	-344,8	-304,4	-1 027,4	-943,2	-1 487,0
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	202,7	174,2	609,7	552,9	890,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,0	36,4	37,2	37,0	37,5
Direkta försäljningsomkostnader	-76,8	-76,3	-233,2	-230,5	-355,5
Bruttoresultat	125,9	98,0	376,5	322,4	534,9
Bruttoresultat (%)	23,0	20,5	23,0	21,5	22,5
Lagernedskrivning	-	-	-	12,0	12,0
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,8	6,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	202,7	174,2	609,7	571,7	909,2
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	37,0	36,4	37,2	38,2	38,2
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	0,1	0,1
Twister	-	4,5	-	4,5	4,5
Justerat bruttoresultat	125,9	102,5	376,5	345,9	558,4
Justerat bruttoresultat (%)	23,0	21,4	23,0	23,1	23,5



Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	478,6	452,0	1 496,1	1 418,5	2 201,2
Valutaeffekt	-	-	-	-	0,0
Effekt av förvärvade verksamheter	-	21,1	36,2	38,1	96,3
Effekt av avyttrade verksamheter	-	-21,2	-	-57,9	-95,5
Flytt av verksamhet mellan segment	-	21,2	-	57,9	95,5
Organisk tillväxt	68,8	5,5	104,9	39,4	79,9
Nettoomsättning aktuell period	547,4	478,6	1 637,2	1 496,1	2 377,4
Organisk tillväxt (%)	14,4	1,2	7,0	2,8	3,6

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	jul-sep		jan-sep		jan-dec
	2025	2024	2025	2024	2024
Personalkostnader	-31,4	-35,6	-102,1	-117,2	-158,7
Övriga externa kostnader	-57,1	-48,4	-170,9	-165,6	-254,3
Totala personal- och övriga externa kostnader	-88,5	-84,0	-273,0	-282,7	-413,0
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	4,7	-	8,7	8,7
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-	-	0,8	0,8
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-88,5	-79,2	-273,0	-273,3	-403,5



NETTOSKULD /NETTOKASSA

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

Mkr	30 sep		31 dec
	2025	2024	2024
Långfristiga räntebärande lån	2 063,3	2 073,6	2 241,3
Kortfristiga räntebärande lån	384,2	768,4	467,5
Utnyttjad checkräkningskredit i avyttringsgrupp	-	-	-
Summa räntebärandeskulder	2 447,5	2 841,9	2 708,8
Likvida medel finansiell ställning	-261,8	-266,6	-451,3
Likvida medel	-	-	-21,8
Likvida medel	-261,8	-266,6	-473,0
Justeringsleasingkulder	-574,1	-582,2	-607,4
Justeringsförvärvsrelaterade skulder	-203,5	-506,1	-348,1
Justeringskatter och avgifter under betalningsanstånd på grund av Coronapandemin	-173,6	-258,2	-257,1
Justeringstransaktionsutgifter	3,6	4,5	3,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 238,2	1 233,4	1 027,0
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	368,6	270,7	308,0
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12	3,36x	4,56x	3,33x
Justerad EBITDAaL Proforma, R12			
Justerad EBITDA, R12	672,7	572,4	610,5
Justeringsför IFRS 16	-222,8	-252,6	-234,9
Justeringsför resultat hänförligt till legala minoritetsintressen*	-74,3	-45,3	-50,3
Proformajusteringsför förvärvade/ avyttrade verksamheter	-7,0	-3,8	-17,2
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	368,6	270,7	308,0

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



Definitioner

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

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

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

bhg.

