



Delårsrapport: 1 januari-31 december 2020

Stark avslutning på rekordår

- Operativa framgångar, förvärv av Nordic Nest och uppdaterade finansiella mål

SAMMANFATTNING

1 oktober - 31 december

- Nettoomsättningen steg med 43,2 % till 2 354,6 (1 644,6) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 35,5 %
- Bruttoresultatet ökade med 54,8 % till 641,3 (414,3) Mkr och bruttomarginalen uppgick till 27,2 (25,2) %
- Justerad EBIT uppgick till 194,1 (90,0) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 8,2 (5,5) %
- Rörelseresultatet uppgick till 183,4 (79,6) Mkr och rörelsemarginalen till 7,8 (4,8) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 220,0 (51,9) Mkr
- Periodens resultat uppgick till 91,9 (64,1) Mkr, en ökning med 43,4 % jämfört med föregående år
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,85 (0,58) kronor och efter utspädning till 0,83 (0,58) kronor
- I samband med rapporten kommuniceras nya finansiella mål på medellång sikt: Att nå SEK 20 miljarder i nettoomsättning, med en justerad EBIT-marginal på minst 7 %

1 januari - 31 december

- Nettoomsättningen steg med 44,4 % till 8 968,2 (6 212,5) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 33,7 %
- Bruttoresultatet ökade med 56,4 % till 2 330,8 (1 490,5) Mkr och bruttomarginalen uppgick till 26,0 (24,0) %
- Justerad EBIT uppgick till 700,8 (330,1) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 7,8 (5,3) %
- Rörelseresultatet uppgick till 657,8 (282,0) Mkr och rörelsemarginalen till 7,3 (4,5) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 994,3 (422,2) Mkr
- Periodens resultat uppgick till 420,3 (179,9) Mkr, en ökning med 133,6 % jämfört med föregående år
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 3,87 (1,64) kronor och efter utspädning till 3,80 (1,64) kronor
- Styrelsen föreslår till årsstämman att ingen utdelning utbetalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2020

Viktiga händelser under och efter periodens slut

- Förvärv av 97,5 % av Nordic Nest annonserat den 13 december, gruppens största förvärv hittills. Genom förvärvet förstärker BHG sin position ytterligare som den största online-aktören inom heminredning i Norden och skapar en plattform för tillväxt på nya geografiska marknader
- Förstärkningar av ledningsgruppen: Den 10 december utsågs Jesper Flemme till permanent CFO och efter periodens utgång, den 4 januari 2021, utsågs Mikael Hagman till COO, samtidigt som Mikael Olander tillträdde en nyinrättad tjänst, Head of Commercial. Som tidigare utgör vd, CFO och COO gruppens ledande befattningshavare

FINANSIELL SAMMANFATTNING

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	2 354,6	1 644,6	43,2	8 968,2	6 212,5	44,4
Bruttoresultat	641,3	414,3	54,8	2 330,8	1 490,5	56,4
Bruttomarginal (%)	27,2	25,2	2,0 p.p.	26,0	24,0	2,0 p.p.
Justerad EBIT*	194,1	90,0	115,6	700,8	330,1	112,3
Justerad EBIT-marginal (%)	8,2	5,5	2,8 p.p.	7,8	5,3	2,5 p.p.
Rörelseresultat	183,4	79,6	130,4	657,8	282,0	133,2
Rörelsemarginal (%)	7,8	4,8	2,9 p.p.	7,3	4,5	2,8 p.p.
Periodens resultat	91,9	64,1	43,4	420,3	179,9	133,6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,85	0,58		3,87	1,64	
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,83	0,58		3,80	1,64	
Kassaflöde från rörelsen	220,0	51,9	324,3	994,3	422,2	135,5
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 796,0	547,6	228,0	1 796,0	547,6	228,0

* Se "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal", för närmare beskrivning på sidan 29.



VD:s kommentar

Det är med en blandning av ödmjukhet och stolthet jag konstaterar att 2020 blev ett rekordår för oss på alla sätt och vis: Mot bakgrund av de utmaningar som världen stått inför under det gångna året är jag ödmjuk inför våra framgångar. Jag är samtidigt stolt över att BHG var så väl positionerat för att tillvarata de möjligheter som uppstod i coronapandemins kölvatten och att våra medarbetare arbetade så idogt med att möta den ökade efterfrågan från våra kunder. Mitt i allt detta tog vi också viktiga steg mot att ytterligare förstärka vad som redan är marknadens bredaste produktutbud, med allt för hemmet, till de bästa priserna.

Under 2020 uppgick trafiken till våra webshopar till över 300 miljoner besök och vi skeppade drygt tre miljoner ordrar, till ett sammanlagt försäljningsvärde på 9 miljarder kronor, till kunder i nitton länder i Europa. Tillväxten summerade till 44,4 %, varav 33,7 % var organisk tillväxt, och vår justerade EBIT passerade 700 miljoner kronor, motsvarande en justerad EBIT-marginal om 7,8%. Samtidigt genererade vi ett kassaflöde från rörelsen på nära 1 miljard kronor.

Parallellt med de operativa framgångarna – och med hjälp av det starka kassaflödet – fortsatte vi med vår förvärvsstrategi. Denna kröntes under årets sista veckor av vårt största förvärv hittills, då Nordic Nest blev en del av BHG.

Vi är nu nära de 10 miljarder kronor i nettoomsättning vi siktar mot sedan börsnoteringen i mars 2018 och mot bakgrund av detta har det blivit dags att lyfta blicken och staka ut vägen mot nya höjder. Vi kommunicerar i samband med denna rapport uppdaterade finansiella mål på medellång sikt, som återspeglar vår ledande position och den fortsatta växtkraften i de marknader vi verkar:

- Det tidigare målet om att nå 10 miljarder kronor i nettoomsättning ersätts av ett mål om att nå 20 miljarder kronor på medellång sikt.
- Det justerade EBIT-målet om att nå 7 % justeras till att vi ska nå minst 7 %. Bakgrunden till denna justering är att vi under 2020 demonstrerat att 7 % inte utgör något absolut tak för vad vår verksamhet kan generera. Samtidigt vill vi tydligt signalera att 7 % är en marknadsledande nivå och att vi inte kommer att kompromissa kring våra tillväxtförutsättningar genom att prioritera en lönsamhet som är högre än det satta målet. Det är lönsam tillväxt, med betoning på tillväxt, som gäller.

När vi nu höjer ambitionerna ytterligare är det centralt att vi fortsätter utveckla organisationen. De verkliga BHG-hjältarna är våra entreprenörer i de operativa enheterna och deras medarbetare. Det är de som står på frontlinjen, närmast kunderna. Samtidigt har vi under året tagit viktiga steg för att utveckla ledningsgruppen. Jag är särskilt glad över att vi fortsatt har våra grundare i centrala positioner, samtidigt som Jesper Flemme utnämnts till permanent CFO, Mikael Hagman trätt in i rollen som COO och Kimmo Lähteenmäki samt Christian Eriksson tagit sig an segmentschefsrollerna för DIY- och Heminredningssegmenten. Med de bästa onlineentreprenörerna som ansvariga för våra operativa enheter och med denna förstärkta ledningsgrupp står vi väl rustade på vår fortsatta resa.

Två viktiga områden för den nya ledningsgruppen blir att ytterligare stärka allt som har med kundresan att göra samt att tydliggöra våra ambitioner på hållbarhetsområdet, eller vad som numera ofta sammanfattas i begreppet ESG.

Slutligen vill jag rikta ett stort tack till våra fantastiska medarbetare, inklusive de nyttkomna från Nordic Nest, samt till våra kunder, tack vare vilka BHG-aktien sedan den 4 januari 2021 handlas på stockholmsbörsens Large Cap-segment!

Malmö, 29 januari 2021

Adam Schatz

Vd och koncernchef, BHG Group



Adam Schatz,
vd och koncernchef

Koncernens finansiella utveckling i sammandrag

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	2 354,6	1 644,6	43,2	8 968,2	6 212,5	44,4
Bruttoresultat	641,3	414,3	54,8	2 330,8	1 490,5	56,4
Bruttomarginal (%)	27,2	25,2	2,0 p.p.	26,0	24,0	2,0 p.p.
Justerad EBITDA*	249,5	131,9	89,2	902,7	475,3	89,9
Justerad EBITDA-marginal (%)	10,6	8,0	2,6 p.p.	10,1	7,7	2,4 p.p.
Justerad EBIT*	194,1	90,0	115,6	700,8	330,1	112,3
Justerad EBIT-marginal (%)	8,2	5,5	2,8 p.p.	7,8	5,3	2,5 p.p.
Jämförelsestörande poster	-	0,0	-100,0	-	-7,5	-100,0
Rörelseresultat	183,4	79,6	130,4	657,8	282,0	133,2
Rörelsemarginal (%)	7,8	4,8	2,9 p.p.	7,3	4,5	2,8 p.p.
Periodens resultat	91,9	64,1	43,4	420,3	179,9	133,6
Kassaflöde från rörelsen	220,0	51,9	324,3	994,3	422,2	135,5
Antal besök (tusental)	77 950	51 010	52,8	302 133	183 999	64,2
Antal order (tusental)	865	536	61,5	3 012	1 930	56,0
Konverteringsgrad (%)	1,1	1,1	0,1 p.p.	1,0	1,0	-0,1 p.p.
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 725	3 017	-9,7	3 018	3 240	-6,8

* Se "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal", för närmare beskrivning på sidan 29.

KOMMENTARER TILL RESULTATET FÖR PERIODEN

När vi nu lägger det fjärde kvartalet till handlingarna kan vi konstatera att den höga tillväxten har hållit i sig. Mönstren från årets andra och tredje kvartal har i mångt och mycket gått igen i det fjärde; jämn och hög tillväxt i vårt heminredningssegment, i nivå med vad vi genererat sedan det tredje kvartalet 2019, och accelererad tillväxt i DIY-segmentet.

Styrkan i DIY-marknaden har följt i kölvattnet av förändrade kundbeteenden, drivna av faktorer som mindre resande, en ökad acceptans för distansarbete samt ett därpå följande fokus hos nordiska konsumenter på livet i och kring hemmet. Dessa trender har kombinerats med att allt fler har upptäckt fördelarna med att handla online, inklusive ett överträffat sortiment, de bästa priserna och bekvämligheten av att få produkterna levererade till sina hem, fördelar som i grunden är oberoende av de andra effekter som pandemin haft på konsumtionsmönster. Vår bedömning är därför att en ny nivå etablerats för onlinepenetrationen, utifrån vilken tillväxten kommer att återgå till nivåer kring 15% om året över en konjunkturcykel.

För tredje delårsrapporten i rad konstaterar vi dock att den högre tillväxtnivån sedan det andra kvartalet 2020 har hållit i sig såhär långt in även i den nya perioden.

Perioden kännetecknades av följande:

- Gruppens omsättning uppgick till 2 354,6 Mkr i kvartalet och 8 968,2 Mkr för helåret. Den totala tillväxten uppgick till 43,2 % och den organiska tillväxten till 35,5 % i kvartalet, samt 44,4 % och 33,7 % för helåret. Tillväxten, precis som

under de två föregående kvartalen, var särskilt stark inom DIY-segmentet, där Danmark, Sverige och Finland utvecklades starkast. Även Heminredningssegmentet utvecklades väl, med en jämn och hög tillväxt i samtliga geografier.

- Justerad EBIT uppgick till 194,1 Mkr i kvartalet och 700,8 Mkr för helåret, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 8,2 % i kvartalet och 7,8 % för helåret. Liksom i det tredje kvartalet var den höga justerade EBIT-marginalen ett resultat av en gynnsam pris- och produktmix, inklusive den fortsatt ökande andelen egna varumärken i DIY-segmentet samt en god operativ hävstång i lager, logistik och operativa kostnader till följd av den höga tillväxten. Bruttomarginalen i kvartalet uppgick till 27,2 %, vilket slår det tidigare rekordet, som sattes i det föregående kvartalet.
- Den låga SG&A-nivån i förhållande till nettoomsättningen är ett resultat av vårt kostnadsfokus, men har även gynnats av en eftersläpning mellan fortsatta organisatoriska förstärkningar, inklusive för att hantera en högre andel egna varumärken, och den i perioden snabba tillväxten.
- Den starkare svenska kronan fortsatte att leda till negativa effekter på tillväxten i nettoomsättning, motsvarande ca. 2,4 procentenheters negativ påverkan. Samtidigt innebar de positiva effekterna på kostnadsbasen att valutafluktuationernas nettoeffekt på EBIT uppgick till ca. +19 Mkr, motsvarande ca. +0,9 procentenheter på den justerade EBIT-marginalen.
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 220,0 Mkr i kvartalet. Kassaflödet för helåret uppgick till 994,3 Mkr. Det starka

kassaflödet förklaras av BHG:s attraktiva affärsmodell, som bl.a. kännetecknas av låg kapitalbindning och goda kassaflöden vid hög tillväxt.

- Andel av försäljningen som utgörs av egna varumärken inom DIY-segmentet fortsatte att öka, som ett resultat av god tillväxt i portföljen av varumärken som vi själva utvecklat – med Bathlife i spetsen – samt en utomordentligt stark utveckling i ett antal av de senaste årens förvärvade bolag, som bl.a. möjliggjorts av försäljningssynergier mellan gruppens bolag.
- I slutet av kvartalet förvärvades Nordic Nest, som konsolideras in i vårt heminredningssegment. För att bevara Nordic Nests särprägel som en premiumdestination kommer verksamheten att utgöra en egen vertikal inom Heminredningssegmentet. Nordic Nest är en ledande online-aktör inom heminredningsprodukter med försäljning i 70 länder – inklusive de nordiska länderna, Tyskland och Sydkorea.

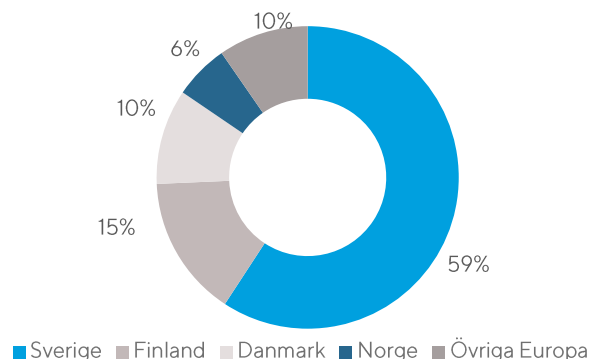
Nordic Nest utgör gruppens största förvärv hittills. I och med kombinationen av Nordic Nest och övriga verksamheter inom Heminredningssegmentet blir BHG:s erbjudande än mer komplett. Ur ett kund-, produkt- och geografiskt perspektiv täcker vi nu hela spektrumet; från "value-for-money" till "affordable luxury"; från stora och skrymmande möbler, som sängar och soffor, till det dukade bordet och design; samt kompletterar en stark nordisk bas och med kunder i för oss nya delar av Europa och övriga världen.

Marknaden för Home improvement, d.v.s. kombinationen av våra båda segment DIY och Heminredning, fortsatte att utvecklas starkt under det fjärde kvartalet. Vår bedömning är att totalmarknaden för DIY i samtliga nordiska länder, men i synnerhet i Sverige, fortsatte den kraftiga tillväxten från föregående kvartal, medan totalmarknaden för möbler och heminredning utvecklades mer måttligt. Samtidigt ökade onlinepenetrationen i båda delmarknaderna. Kombinationen av god totaltillväxt och ökande onlinepenetration bidrog till kvartalets starka resultat.

Gruppen var också väl rustad inför Black Week / Cyber Monday-perioden. Ett relevant sortiment med väl genomtänkta kampanjstrategier resulterade i en tillväxt över de åtta dagarna på ca. 50 % mot föregående år.

Totalmarknaden för Home Improvement har utvecklats starkt inte bara i Norden, utan globalt. Samtidigt har pandemin lett till vissa störningar i de globala logistikkedjorna. Denna kombination resulterade under det gångna året, som vi tidigare rapporterat, i vissa flaskhalsar i produktförsörjningen och även högre priser på råvaror och frakter. Förutom att det står klart att fraktrater från Asien kommer att vara högre än tidigare en tid framöver bedömer vi att marknaden under 2021 även kan komma att lida brist på vissa produkter, vilket skulle kunna leda till en liknande situation som under högsäsongen 2020; å ena sidan vissa begränsningar med produkttillgänglighet, men å andra sidan en prisbild i marknaden med färre försäljningskampanjer. Vi bedömer att gruppen sammantaget står väl positionerad inför en sådan potentiell utveckling.

Fördelning nettoomsättning per land (%) okt-dec 2020



Nettoomsättning

Nettoomsättningen steg med 43,2 % till 2 354,6 (1 644,6) Mkr i kvartalet och med 44,4 % till 8 968,2 (6 212,5) Mkr för helåret. Den organiska tillväxten uppgick till 35,5 % i kvartalet och 33,7 % för helåret. Proforma organisk tillväxt (som även inkluderar utvecklingen för nyligen genomförda förvärv, vilka typiskt sett växer snabbare efter det att de blivit en del av koncernen) uppgick till 43,5 % i kvartalet och 37,8 % för helåret. I proforma organisk tillväxt ingår även förvärvet av Nordic Nest.

Nettoomsättningen inom DIY-segmentet ökade med 49,4 % i kvartalet och med 53,0 % för helåret. Den organiska tillväxten uppgick till 39,4 % i kvartalet, respektive 36,6 % för helåret. De stora svenska och finska plattformarna, inklusive bygghemma.se, levererade på en hög nivå, samtidigt som den danska verksamheten och några av gruppens destinationer med starka portföljer av egna varumärken – såsom Arc E-commerce, Nordiska Fönster och LS-bolagen – växte mycket kraftigt.

Nettoomsättningen för Heminredningssegmentet steg med 34,7 % i kvartalet och med 31,7 % för helåret. Den organiska tillväxten uppgick till 30,1 % i kvartalet respektive 29,6 % för helåret. Gruppens specialist inom belysning, Lampgallerian, utvecklades starkast och samtliga geografier växte väl.

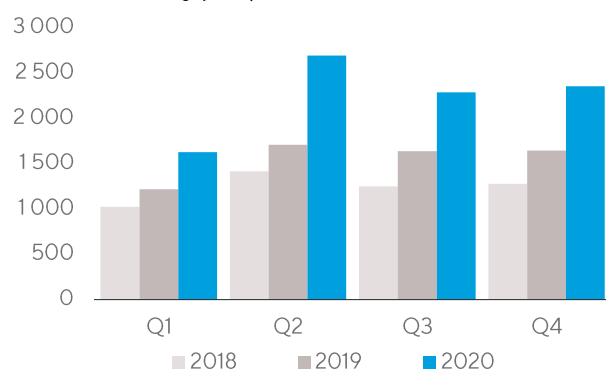
Koncernens webbutiker hade 78,0 (51,0) miljoner besök under kvartalet, vilket genererade 865 (536) tusen ordrar. För helåret hade webbutikerna 302,1 (184,0) miljoner besök och 3 012 (1 930) tusen ordrar. En övervägande majoritet av trafiken till gruppens destinationer kommer sedan en tid tillbaka från surfplattor och mobiler. Gruppens marknadsledande trafikdrivnings- och webbteam tillämpar därför ett angreppssätt som utgår från "mobile first".

Precis som under de två föregående kvartalen förändrades gruppens försäljningsmix i perioden jämfört med föregående år, bl.a. genom att produktkategorier med något lägre genomsnittliga ordervärden (AOV) växte särskilt kraftigt. Det är också värt att notera att ca. 20 % av nedgången i AOV berodde på negativa valutaeffekter. Som den rekordhöga bruttomarginalen i perioden visar har detta dock inte haft någon negativ effekt på resultatet, då en fördelaktig AOV-struktur har kunnat bibehållas i förhållande till de leveransalternativ som är relevanta för en given kategori. Med andra ord har AOV:n för skrymmande produkter, som går med pallförsändelser, förblivit hög och den höga tillväxten för

mindre paket kunnat hanteras genom leverans till service point.

Trots att antalet besök till gruppens destinationer utvecklades starkt – med en tillväxt på 53 % – ökade konverteringsgraden något jämfört med motsvarande period förra året.

Nettoomsättning (Mkr)



Bruttomarginal och SG&A

Produktmarginalen uppgick till 38,4 (36,4) % i kvartalet och 37,1 (35,2) % för helåret. Den redovisade bruttomarginalen (d.v.s. marginalen efter avdrag för direkta försäljningskostnader, såsom frakt, lagerhantering etc.), uppgick till 27,2 (25,2) % i kvartalet och 26,0 (24,0) % för helåret, den högsta redovisade bruttomarginalen hittills för ett enskilt kvartal, liksom för ett helår.

Den starka bruttomarginalen förklaras av:

- En ökad andel försäljning av egna varumärken inom DIY-segmentet.
- Ett fortsatt fokus på upprätthållandet av prispunkterna för skrymmande produkter, för vilka annars skepningskostnaderna utgör en väsentlig del av bruttobidraget.
- Ytterligare kostnads- och processeffektivitetsvinster inom inköp och logistik, delvis till följd av de höga volymerna.
- Positiva nettoeffekter från valutafluktuationer, framförallt till följd av en starkare SEK mot USD och EUR.

Koncernens försäljnings- och administrationskostnader (SG&A, definierat som skillnaden mellan justerat bruttoresultat och justerad EBITDA) uppgick för kvartalet till 391,8 (282,4) Mkr, motsvarande 16,6 (17,2) % av nettoomsättningen och för helåret till 1 428,0 (1 020,4) Mkr, motsvarande 15,9 (16,4) %.

Nivån på SG&A i förhållande till nettoomsättningen under kvartalet var fortsatt låg, då kostnadsfokus är och förblir en av hörnpelarna i vår kultur. Som vi tidigare rapporterat befinner sig gruppen samtidigt i en fas då vi både adderar resurser för att hantera den höga tillväxten i närtid och fortsätter bygga organisationen för att kunna leverera hög tillväxt med god kundnöjdhet även på längre sikt. Vår fortsatta strävan att öka andelen egna varumärken kommer också att kräva en något mer omfattande organisation och även sannolikt något högre online marknadsföring, som vi redovisar som en del av SG&A.

Sedan det tredje kvartalet 2019 har vi valt att inte redovisa kostnader relaterade till gruppens pågående förvärvsagenda som jämförelsestörande. Vi har samtidigt kommunicerat att

kostnader för eventuella större förvärv kan komma att behandlas som jämförelsestörande. Trots att Nordic Nest är vårt största förvärv hittills har vi dock valt att inte klassificera de till förvärvet relaterade transaktionskostnaderna, som uppgick till 2,2 Mkr, som jämförelsestörande. Inga jämförelsestörande poster belastade därmed kvartalet eller året som helhet.

Resultat

De fortsatt starka marknadsförhållandena, gruppens position och våra medarbetares fina insatser innebar att lönsamheten i kvartalet, liksom för helåret, var mycket god.

Koncernens justerade EBIT uppgick till 194,1 (90,0) Mkr i kvartalet och 700,8 (330,1) Mkr för helåret, motsvarande en EBIT-marginal på 8,2 (5,5) % i kvartalet och 7,8 (5,3) % för helåret.

Jämförelsestörande poster uppgick i kvartalet till 0,0 (0,0) Mkr och 0,0 (-7,5) Mkr för helåret.

Koncernens rörelseresultat uppgick till 183,4 (79,6) Mkr i kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal på 7,8 (4,8) %, och 657,8 (282,0) Mkr för helåret, motsvarande en rörelsemarginal på 7,3 (4,5) %.

Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 10,7 (10,4) Mkr i kvartalet och 43,0 (40,6) Mkr för helåret. Avskrivningarna avser identifierade övervärden hänförliga till kundrelationer och kunddatabaser i förvärvade bolag. Inga behov av nedskrivningar av goodwill eller övriga tillgångar identifierades i perioden eller i motsvarande period föregående år.

Koncernens finansnetto uppgick till -58,4 (-2,4) Mkr i kvartalet, vilket inkluderar omvärderade tilläggsköpeskillningar om -45,3 Mkr. Räntekostnaderna uppgick till -10,3 Mkr i kvartalet, varav -3,3 Mkr är hänförliga till leasingskulder relaterade till IFRS 16. För helåret uppgick koncernens finansnetto till -107,5 (-48,9) Mkr, vilket inkluderar omvärderade tilläggsköpeskillningar om -70,3 Mkr. Räntekostnaderna uppgick till -34,2 Mkr, varav -11,7 Mkr är hänförliga till leasingskulder relaterade till IFRS 16.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 125,0 (77,2) Mkr i kvartalet och 550,3 (233,1) Mkr för helåret.

Resultatet efter skatt uppgick till 91,9 (64,1) Mkr i kvartalet och 420,3 (179,9) Mkr för helåret. Den effektiva skattesatsen uppgick till -26,5 (-17,0) %, motsvarande -33,1 (-13,1) Mkr i kvartalet och -23,6 (-22,8) %, motsvarande -130,0 (-53,2) Mkr för helåret.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER DET FJÄRDE KVARTALET 2020

- Förvärv av 97,5 % av Nordic Nest annonserat den 13 december, gruppens största förvärv hittills. Genom förvärvet förstärker BHG sin position ytterligare som den största online-aktören inom heminredning i Norden och skapar en plattform för tillväxt på nya geografiska marknader
- Förstärkningar av ledningsgruppen: Den 10 december utsågs Jesper Flemme till permanent CFO och efter periodens utgång, den 4 januari 2021, utsågs Mikael Hagman till COO, samtidigt som Mikael Olander tillträdde en nyinrättad tjänst, Head of Commercial. Som tidigare utgör vd, CFO och COO gruppens ledande befattningshavare

FINANSIELLA MÅL

Koncernens finansiella mål har uppdaterats i samband med dagens rapport. Bakgrunden till uppdateringen är att de mål som kommunicerades inför börsnoteringen i mars 2018 nu i allt väsentligt uppnåts.

Nettoomsättning

Gruppens ambition är att nå en nettoomsättning på 20 miljarder kronor på medellång sikt, inklusive förvärv. Detta utgör en justering från det tidigare målet att nå en nettoomsättning på 10 miljarder kronor. Målet om att omsätta 20 miljarder kronor i nettoomsättning kommer att uppnås genom att kombinera organisk tillväxt minst i linje med marknaden, som förväntas växa med cirka 15 % p.a. över en konjunkturcykel, med förvärv, som kommer att addera 5-10 procentenheters tillväxt per år. Kombinationen av organiska och förvärvsrelaterade initiativ kommer att resultera i en tillväxt i intervallet 20-25 % per år.

Lönsamhet

Gruppen avser att fortsatt driva verksamheten på ett sådant sätt att tillväxt går hand i hand med god lönsamhet. Det nya lönsamhetsmålet är att uppnå en justerad EBIT-marginal på minst 7 %, en modifiering av det tidigare målet om att nå 7 %. Denna revidering återspeglar en övertygelse om att 7 % inte representerar ett absolut tak för vad verksamheten kan uppnå, samtidigt som målsättningen är att fortsatt tillvarata de tillväxtpotentialerna på gruppens marknader.

Kapitalstruktur

Målet för kapitalstruktur förblir oförändrat: Att upprätthålla en nettoskuld, exklusive IFRS 16 effekter, i förhållande till rullande 12-månader (LTM) EBITDA i spannet 1,5-2,5x, med flexibilitet för strategiska initiativ.

Utdelningspolicy

Målet för utdelningspolicy förblir oförändrat: När det fria kassaflödet överstiger tillgängliga investeringar i lönsam tillväxt, och under förutsättning att kapitalstrukturmålet är uppfyllt, kommer överskottet delas ut till aktieägarna.

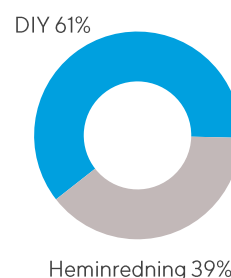


2020/Q4

DIY-segmentet

- Segmentet rapporterade ett tredje utomordentligt starkt kvartal i följd, kännetecknat av stark tillväxt, rekordhög bruttomarginaler och kostnadskontroll, vilka resulterade i att den justerade EBIT-marginalen steg ytterligare, från det förra kvartalets rekordnivå
- Segmentets nettoomsättning ökade med 49,4 % i kvartalet och 53,0 % för helåret, varav den organiska tillväxten uppgick till 39,4 % respektive 36,6 %
- Bruttomarginalen uppgick till rekordhög 25,1 (23,1) % i kvartalet och 23,4 (21,5) % för helåret. Liksom i det tredje kvartalet påverkades marginalen positivt av att en hög andel av försäljningen bestod av egna varumärken
- Justerad EBIT uppgick till 142,8 (49,2) Mkr i kvartalet och 475,8 (167,9) Mkr för helåret, motsvarande en justerad EBIT-marginal på rekordhög 9,9 (5,1) % respektive 8,4 (4,5) %

Nettoomsättning per segment, okt-dec 2020



Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	1 439,2	963,3	49,4	5 663,1	3 700,8	53,0
Bruttoresultat	361,5	222,9	62,2	1 327,4	794,3	67,1
Bruttomarginal (%)	25,1	23,1	2,0 p.p.	23,4	21,5	2,0 p.p.
Justerad EBITDA	168,4	69,0	143,8	571,6	235,4	142,8
Justerad EBITDA-marginal (%)	11,7	7,2	4,5 p.p.	10,1	6,4	3,7 p.p.
Justerad EBIT	142,8	49,2	190,5	475,8	167,9	183,3
Justerad EBIT-marginal (%)	9,9	5,1	4,8 p.p.	8,4	4,5	3,9 p.p.
Jämförelsestörande poster	-	0,0	-100,0	-	-1,4	-100,0
Rörelseresultat	134,9	41,5	225,2	444,0	136,9	224,3
Rörelsemarginal (%)	9,4	4,3	5,1 p.p.	7,8	3,7	4,1 p.p.
Periodens resultat	-20,3	-10,4	95,1	185,4	28,1	558,8
Antal besök (tusental)	31 894	20 703	54,1	139 931	86 428	61,9
Antal order (tusental)	490	296	65,3	1 814	1 118	62,4
Konverteringsgrad (%)	1,5	1,4	0,1 p.p.	1,3	1,3	0,0 p.p.
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 819	3 092	-8,8	3 155	3 314	-4,8

KOMMENTARER DIY-SEGMENTET

DIY-segmentet avslutade året med stark tillväxt och utomordentligt god lönsamhet. I en gynnsam totalmarknad kunde segmentets ledande position förstärkas ytterligare, genom en kombination av en fortsatt migrering mot onlinehandel och segmentets ständigt expanderande produktsortiment. Vi upprepar att vi förväntar oss en gradvis återgång till mer normala tillväxtnivåer, men kan samtidigt rapportera att utvecklingen, med en tillväxt en bra bit över den mer långsiktiga trenden, har hållit i sig så här långt i 2021.

- Tillväxten i segmentet tilltog redan mot slutet av 2019 och under det första kvartalet 2020, för att därefter accelerera kraftigt under den andra halvan av mars och genom det andra kvartalet. Den fortsatt starka tillväxten sedan dess

vittnar om att de förändrade kundbeteendena i pandemins spår haft en gynnsam påverkan på segmentets försäljning. Det förefaller sannolikt att den högre e-handelspenetrationen kommer att bestå, vilket skulle innebära att en ny bas har etablerats utifrån vilken vi kan fortsätta att växa. Vi bedömer samtidigt att totalmarknaden för DIY under 2021 – d.v.s. inklusive den fysiska, butiksbaserade delen – inte kommer att utvecklas lika gynnsamt som under 2020.

- Vi fortsatte att utveckla vårt kunderbjudande, vilket vi benämner the BHG ecosystem, under det fjärde kvartalet, bland annat genom den kontinuerliga sortimentexpansionen, med egna varumärken som komplement till de externa, som i sin tur utgör merparten av försäljningen. Vidare har den svenska plattformen,

byggghemma.se, under hösten kraftigt breddat basen av produkter för vilka konsoliderad leverans erbjuds. Detta i kombination med ett utökat expressortiment syftar till att ytterligare förbättrat leveransupplevelsen. Baserat på detaljerad leveransinformation från BHGs olika logistikpartners, har bolaget under hösten utvecklat ett verktyg för att i realtid fånga avvikelser från förväntat leveransflöde och dynamiskt uppdatera ledtider samt produktunik spårning. Genom detta verktyg kan avvikelser ner på sändningsnivå fångas och kunder hållas uppdateras.

- Gruppens installationsplattform, som idag täcker de flesta relevanta produktkategorierna, står fortsatt i fokus. Vårt svenska rikstäckande installationsnätverk är på plats. Sedan installationsplattformen nu även introducerats på den finska marknaden har antalet installationer där fördubblats. För att få ytterligare tyngd i utvecklingen har vi beslutat att skilja av installationsorganisationen till en separat enhet, med en fullt dedikerad ledning vars uppgift är att fortsätta vidareförädla och expandera erbjudandet.

DIY-segmentet stod för 61 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet och 63 % för helåret. Nettoomsättningen steg med 49,4 % till 1 439,2 (963,3) Mkr i kvartalet samt 53,0 % till 5 663,1 (3 700,8) Mkr för helåret.

Segmentets plattformar i Sverige och Finland fortsatte den starka utvecklingen från tidigare kvartal. Samtidigt växte den danska verksamheten, liksom ett antal av de mer specialiserade verksamheterna i Sverige, inte minst de med en hög andel egna varumärken, mycket kraftigt. Därmed fortskred den pågående expansionen av andelen av försäljningen som utgörs av egna varumärken.

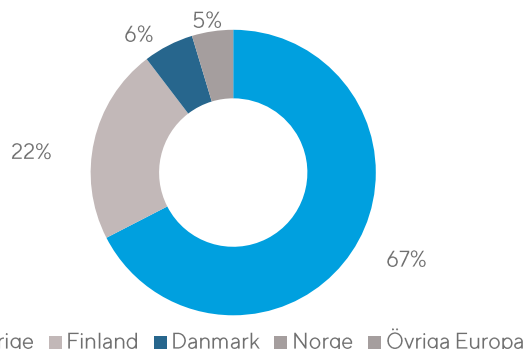
Framgångarna för Bathlife, vårt eget flaggskeppsvarumärke inom badrumskategorin, på nya marknader visar på kraften och relevansen i de egna varumärkesportföljerna och även på potentialen till fortsatt geografisk expansion av erbjudandet. Ett ytterligare exempel på detta är de framgångar Arc E-commerce produkter rönt i Finland utifrån sin svenska bas.

Tillväxten var särskilt stark i kategorierna interiör och fritid. Detta medförde en viss förskjutning i produktmixen från stora skrymmande varor (som skickas på pall) till mindre försändelser (som skickas som paket till service point) och förklarar, jämte en negativ valutaeffekt, nedgången i AOV i perioden.

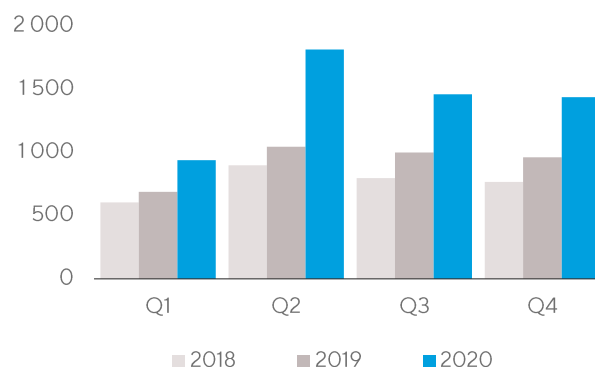
Justerad EBIT i kvartalet uppgick till 142,8 (49,2) Mkr, med en justerad EBIT-marginal som slog förra kvartalets rekord och landade på 9,9 (5,1) %. För helåret uppgick justerad EBIT till 475,8 (167,9) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 8,4 (4,5) %.

Segmentets rörelseresultat uppgick till 134,9 (41,5) Mkr i kvartalet, med en rörelsemarginal på 9,4 (4,3) %. För helåret uppgick rörelseresultatet till 444,0 (136,9) Mkr, med en rörelsemarginal på 7,8 (3,7) %.

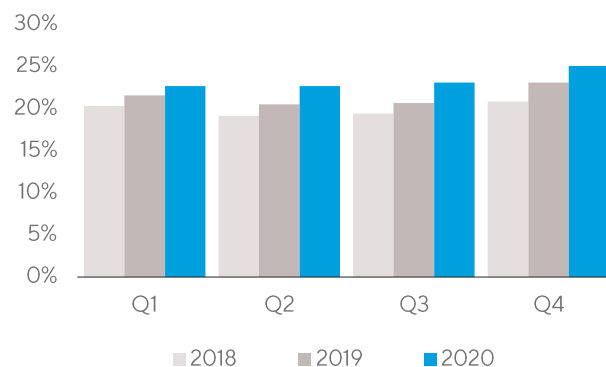
Fördelning nettoomsättning per land (%), okt-dec 2020



Nettoomsättning (Mkr)



Justerad bruttomarginal (%)



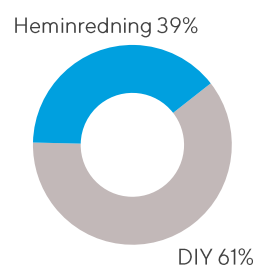
Justerad EBIT-marginal (%)



Heminredningssegmentet

- Segmentets tillväxt accelererade något, från en redan god nivå
- Segmentets nettoomsättning ökade med 34,7 % i kvartalet och 31,7 % för helåret, varav den organiska tillväxten uppgick till 30,1 % respektive 29,6 %
- Bruttomarginalen uppgick till 30,3 (28,0) % i kvartalet och 30,1 (27,5) % för helåret
- Justerad EBIT uppgick till 63,6 (50,7) Mkr i kvartalet och 276,2 (185,0) Mkr för helåret, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 6,9 (7,4) % respektive 8,3 (7,3) %
- Gruppens hittills största förvärv, det av Nordic Nest, genomfördes under kvartalet. Där till hörande transaktionskostnader, uppgående till 2,2 Mkr, bidrar till att förklara den något lägre EBIT-marginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år. Nordic Nest konsolideras in i segmentet från förvärvstillfället

Nettoomsättning per segment, okt-dec 2020



Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2020	2019	Δ%	2020	2019	Δ%
Nettoomsättning	923,0	685,3	34,7	3 337,2	2 533,1	31,7
Bruttoresultat	280,1	191,7	46,1	1 005,4	697,5	44,1
Bruttomarginal (%)	30,3	28,0	2,4 p.p.	30,1	27,5	2,6 p.p.
Justerad EBITDA	93,4	72,6	28,6	382,1	262,7	45,5
Justerad EBITDA-marginal (%)	10,1	10,6	-0,5 p.p.	11,5	10,4	1,1 p.p.
Justerad EBIT	63,6	50,7	25,5	276,2	185,0	49,3
Justerad EBIT-marginal (%)	6,9	7,4	-0,5 p.p.	8,3	7,3	1,0 p.p.
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-6,0	-100,0
Rörelseresultat	60,8	47,9	26,8	265,0	168,0	57,7
Rörelsemarginal (%)	6,6	7,0	-0,4 p.p.	7,9	6,6	1,3 p.p.
Periodens resultat	-30,3	-14,2	113,8	125,4	74,6	68,2
Antal besök (tusental)	46 056	30 307	52,0	162 202	97 571	66,2
Antal order (tusental)	375	239	56,8	1 198	813	47,4
Konverteringsgrad (%)	0,8	0,8	0,0 p.p.	0,7	0,8	-0,1 p.p.
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 601	2 924	-11,1	2 811	3 139	-10,4

KOMMENTARER HEMINREDNINGSGRUPPEN

Heminredningssegmentet är inne på sitt nionde kvartal i följd med god tillväxt och en solid rörelsemarginal. I och med att denna period sträcker sig över tiden innan, likväl som under coronapandemin, står det klart att effekterna av de förändrade kundbeteendena i pandemins spår varit mindre tydliga.

- Segmentet rapporterade en tillväxt på 34,7 % och en organisk tillväxt på 30,1 % i kvartalet.
- Nettoomsättningen utvecklades starkt och jämnt på samtliga geografiska marknader, med kategorispecialisten Lampgallerian, som uppvisade en tillväxttakt närmare 100 %, i tåten.

- Nettoomsättningen påverkades dock delvis negativt av flaskhalsar i delar av produktförsörjningen, inte minst som ett resultat av produktbrist på skumgummi för stoppade möbler i hela Europa. De hårdare danska restriktionerna, som nu förlängts till den 8 februari, hade också en viss negativ påverkan under årets sista vecka.
- Vidare påverkade den förstärkta svenska kronkursen i perioden nettoomsättningen negativt, motsvarande ca. - 2,5 procentenheter. Nettoeffekten på rörelseresultatet av valutafluktuationerna var dock positiv.
- Arbetet med att öka tillväxttakten på den norska marknaden fortskred, bl.a. genom att ett norskt dotterbolag etablerades, en tilltänkt lokal för en första visningsbutik identifierats och förutsättningarna för att

komplettera denna utökade närvaro med vår egen last mile-infrastruktur bekräftats vara god. Visningsbutikerna och vår egen last mile-lösning beräknas vara på plats tidigt under det andra kvartalet 2021.

Nettoomsättningen inom Heminredningssegmentet ökade med 34,7 % till 923,0 (685,3) Mkr i kvartalet, motsvarande 39 % av gruppens totala nettoomsättning. För helåret ökade nettoomsättningen med 31,7 % till 3 337,2 (2 533,1) Mkr, motsvarande 37 % av gruppens totala nettoomsättning. Den organiska tillväxten, uppgående till 30,1 % i kvartalet, var i linje med den tillväxt segmentet levererat sedan det tredje kvartalet 2019.

Den enskilda kategori som växte snabbast var interiör och belysning. Precis som i det föregående kvartalet ledde den starka tillväxten i dessa kategorier till en produktmixförändring, som i kombination med negativa valutaeffekter, bidrog till det lägre AOV för segmentet jämfört med motsvarande kvartal föregående år. En god marginalstruktur kunde dock bibehållas, tack vare att AOV:n för den del av sortimentet som går på pall förblev på en hög nivå.

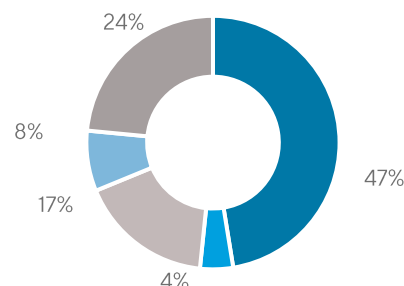
Vidare togs steg mot att ytterligare förädla den nordiska lager- och logistikinfrastrukturen, med centrallagret i Helsingborg, på en yta om 48 800 m², som huvudnav. Bl.a. konsolideras ett mindre utemöbellager in i Helsingborgslagret och en ny modern terminal togs i bruk i Stockholm, som möjliggör fortsatt tillväxt i Stockholm, liksom i ett nästa steg räckvidd norrut (Uppsala) och västerut (Västerås). För Göteborgsregionen planeras en större terminal, för tillväxt i Göteborg med omnejd (Borås, Kungälv och Trollhättan) under första kvartalet 2021.

Förvärvet av Nordic Nest kommer att väsentligt bidra till segmentets profil. Det kompletterar övriga verksamheter vad beträffar produktsortiment, kundbas och geografisk position och skapar en ännu starkare kombinerad ställning inom möbler och heminredning online. Nordic Nest kommer drivas som en egen vertikal inom segmentet, men samarbetsmöjligheterna mellan segmentets verksamheter är många och kommer bland annat att adressera områden som digital trafikdrivning, infrastruktur och kunskap kring utveckling av egna varumärken samt inköp av tredjepartstjänster. Nordic Nest är också en plattform kring vilken det bedöms finnas goda förutsättningar för tilläggsförvärv.

Justerad EBIT i kvartalet uppgick till 63,6 (50,7) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 6,9 (7,4) %. Den något lägre EBIT-marginalen i kvartalet förklaras dels av transaktionskostnader kopplade till förvärvet av Nordic Nest och dels av relativt höga kostnader för onlinemarknadsföring i den östeuropeiska verksamheten, som i sin tur var kopplade till flaskhalsar i produktförsäljningen och därtill hörande fördröjning mellan ordergång och fakturering, liksom förändringar i den danska lagerinfrastrukturen. För helåret uppgick justerad EBIT till 276,2 (185,0) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 8,3 (7,3) %.

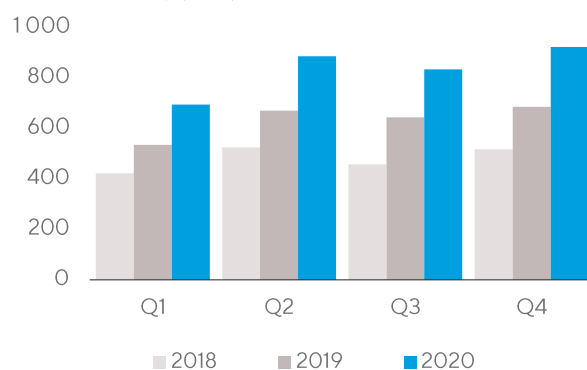
Segmentets rörelseresultat uppgick till 60,8 (47,9) Mkr i kvartalet, med en rörelsemarginal på 6,6 (7,0) %. För helåret uppgick rörelseresultatet till 265,0 (168,0) Mkr, med en rörelsemarginal på 7,9 (6,6) %.

Fördelning nettoomsättning per land (%), okt-dec 2020

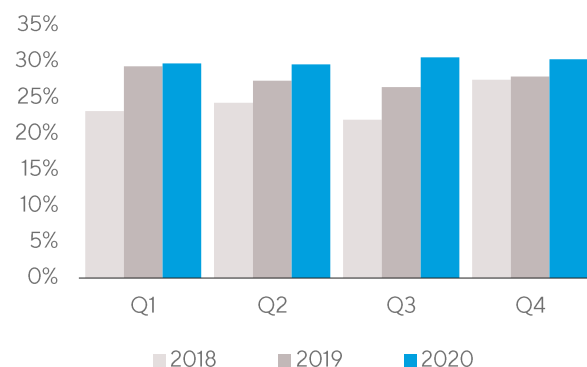


■ Sverige ■ Finland ■ Danmark ■ Norge ■ Övriga Europa

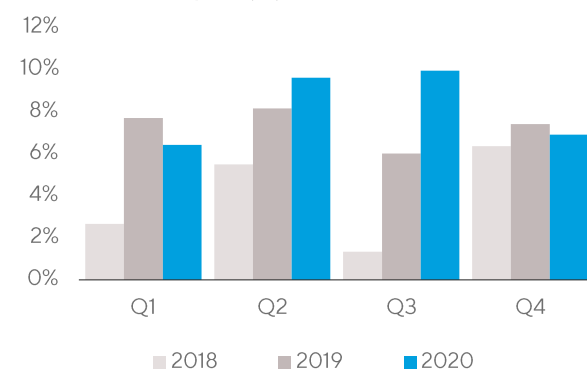
Nettoomsättning (Mkr)



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)



Övrigt

KASSAFLÖDE OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick i kvartalet till 220,0 (51,9) Mkr och för helåret till 994,3 (422,2) Mkr, den högsta nivån hittills. Kassaflödet från den löpande verksamheten under helåret drevs främst av koncernens EBITDA och den gynnsamma rörelsekapitalutvecklingen, vilket är ett resultat av hög andel direktleveranser från leverantörer, relativt begränsad lagerhållning samt låga kundfordringsnivåer (förklarar av factoring utan regress och en hög andel kortbetalningar).

Den under årets fjärde kvartal höga efterfrågan med högre utgående leverantörsskulder som följd, förändrade delvis den för rörelsekapitalet normala säsongsmissiga profilen, med lageruppbbyggnad av framför allt utemöbler och fritidsprodukter under det första kvartalet inför högsäsongen, med hög försäljning och därmed hög kassakonvertering under de säsongsmissigt starka andra och tredje kvartalen, varefter rörelsekapital och lager typiskt sett ökar i det fjärde kvartalet.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 220,0 (51,9) Mkr i kvartalet, motsvarande en kassakonvertering (i förhållande till justerad EBITDA) på 79,0 (13,1) % och till 994,3 (422,2) Mkr för helåret, vilket motsvarar en kassakonvertering (i förhållande till justerad EBITDA) på 105,9 (75,4) %.

Koncernens kassaflöde till investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -1858,9 (-109,1) Mkr och för helåret till -2 040,9 (-346,5) Mkr, och var i perioden framför allt hänförligt till förvärvet av Nordic Nest Group AB, utbetalningar avseende avtalade köpeskillningar och tilläggsköpeskillningar hänförliga till förvärv under tidigare perioder, inklusive förvärv från innehav utan bestämmande inflytande i Furniture1, liksom till IT-investeringar avseende webbplattformar och logistiklösningar.

Kassaflödet från respektive till finansieringsverksamheten uppgick till 1 084,5 (24,7) Mkr i kvartalet och till 1 103,4 (-32,8) Mkr för helåret, i huvudsak till följd av upptaget banklån i samband med förvärvet av Nordic Nest om 1,0 Mdkr samt ett högre utnyttjande av koncernens förvärvsfacilitet, amortering av leasingsskulder, inbetalda optionspremier och betald ränta. Lånet som upptogs i samband med förvärvet av Nordic Nest löper med rörlig ränta i form av STIBOR plus marginal och förfaller i juni 2022.

Koncernens likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 299,0 (270,3) Mkr.

Koncernens nettoskuld, vilken definieras som koncernens kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 1 796,0 Mkr vid periodens utgång, jämfört med 547,6 Mkr vid årets ingång, motsvarande en nettoskuld i förhållande till LTM justerad EBITDA om 2,2x, inom ramen för koncernens kapitalstruktur mål på medellång sikt.

Koncernens övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av villkorade och uppskjutna tilläggsköpeskillningar, hänförliga till förvärv, vilka är föremål för en implicit räntekostnad relaterad till nuvärdeberäkningen för

desamma. Dessa förpliktelser uppgick till 1 023,3 Mkr vid periodens utgång, jämfört med 554,5 Mkr vid årets ingång (se även "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal" för närmare beskrivning).

Koncernens outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 300,0 Mkr vid periodens utgång, jämfört med 577,1 Mkr vid årets ingång.

Koncernens totala tillgångar vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, uppgick till 8 629,6 (6 018,2) Mkr.

Koncernens egna kapital uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 2 813,0 (2 925,1) Mkr.

MEDARBETARE

Antal anställda (mätt som FTE) uppgick vid periodens slut till 1 909. Medelantalet anställda (mätt som FTE) för de senaste tolv månaderna uppgick till 1 693.

SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens verksamhet påverkas av säsongsvariationer inverkan på efterfrågan, framför allt på byggvaruprodukter och utemöbler. Till följd av vädrets påverkan på efterfrågan är koncernens omsättning och kassaflöde i regel högst under det andra kvartalet. Det tredje och fjärde kvartalet är i regel jämnstora med avseende på omsättning, där efterfrågan i det tredje kvartalet gynnas av vädrets påverkan och efterfrågan i det fjärde kvartalet vuxit i takt med att betydelsen av Black Week ökat. Efterfrågan, och följaktligen koncernens omsättning, 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, men jämnas vanligen ut på helåret.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 0,0 (0,2) Mkr och till 1,6 (0,9) Mkr för helåret. I tidigare perioder var gruppens koncernchef, CFO och COO anställda i moderbolaget. Som en följd av organisationsförändringar under andra kvartalet har ytterligare ett antal anställningar flyttats till moderbolaget. Utestående incitamentsprogram belastar moderbolagets resultat för helåret med -14,2 (-1,7) Mkr. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -11,1 (-9,4) Mkr i kvartalet och till -43,9 (-21,4) Mkr för helåret. Moderbolagets likvida medel uppgick till 58,8 Mkr vid rapportperiodens utgång, jämfört med 17,2 Mkr vid årets ingång.

UTDELNING

Styrelsens förslag till årsstämman är att ingen utdelning betalas till aktieägarna för räkenskapsåret 2020. Skälet till detta är de stora möjligheter till investeringar i lönsam tillväxt som föreligger, inte minst genom fortsatta förvärv.



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 2019 med undantag för byte av redovisningsprincip avseende räntebetalningar i kassaflödesanalysen enligt nedan.

Koncernen tillämpar vidare European Securities and Markets Authority's (ESMA:s) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Definitioner av nyckeltal finns i relevanta avstämningar på sidan 29–33 i denna rapport.

Delårsinformationen på sidan 1–15 är en integrerad del av denna finansiella rapport.

Byte av princip för redovisning av räntebetalningar i kassaflödesanalysen

Från och med den 1 januari 2020 redovisar BHG betalda räntor under finansieringsverksamheten i rapporterna över kassaflöden för gruppen och för moderbolaget. Tidigare redovisades betalda räntor som en del av den löpande verksamheten. Jämförelseperioder för 2019 har räknats om för att spegla denna förändring. BHG anser att en redovisning av betald ränta inom finansieringsverksamheten leder till mer tillförlitlig och relevant information om kassaflöden hänförliga till finansiering via räntebärande skulder. Detta eftersom finansieringsverksamheten i kassaflödesanalysen då inte enbart inkluderar kassaflöden hänförliga till upptagande och amortering av lån, utan även kassaflöden hänförliga till betalning av ränta på de upptagna lånen. Som ett resultat av bytet av princip framgår vidare beloppet för betalda räntor direkt från rapporten över kassaflöden genom att betald ränta presenteras på en egen rad inom finansieringsverksamheten. I samband med detta har BHG även valt att presentera erhållna räntor som en del av investeringsverksamheten.

Effekter av bytet av redovisningsprincip

Effekterna av bytet av redovisningsprincip har inneburit att kassaflödet från den löpande verksamheten för jämförelseåret 2019 ökat med ett belopp motsvarande nettot av räntebetalningarna, medan kassaflödet från finansieringsverksamheten har minskat med ett belopp motsvarande betald ränta och investeringsverksamheten ökat med ett belopp motsvarande erhållen ränta. Av punkterna nedan framgår effekterna av bytet av redovisningsprincip för kvartal och helår 2019.

Gruppen

- Ökning av kassaflöden från den löpande verksamheten med 7,5 Mkr i det fjärde kvartalet 2019 och med 28,9 Mkr för helåret
- Minskning av kassaflödet från finansieringsverksamheten med 8,6 Mkr i det fjärde kvartalet 2019 och med 30,5 Mkr för helåret
- Ökning av kassaflödet till investeringsverksamheten med 1,1 Mkr i det fjärde kvartalet och med 1,5 Mkr för helåret.

Moderbolaget

- Ökning av kassaflöden från den löpande verksamheten med 0,4 Mkr i det fjärde kvartalet 2019 och med 1,7 Mkr för helåret
- Minskning av kassaflödet från finansieringsverksamheten med 0,4 Mkr i det fjärde kvartalet 2019 och med 1,8 Mkr för helåret
- Ökning av kassaflödet till investeringsverksamheten med 0,0 Mkr i det fjärde kvartalet och med 0,1 Mkr för helåret.

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, säsongs- 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. För en utförligare beskrivning av de risker och osäkerhetsfaktorer som föreligger för koncernen och moderbolaget, se årsredovisningen 2019, not 25. Utöver de risker som beskrivs där bedöms inte några väsentliga risker ha tillkommit.

De långsiktiga effekterna av coronapandemin är för närvarande svåra att bedöma, se vidare not 5.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Samtliga transaktioner med närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor. För mer information se not 4 i denna rapport.

BHG-AKTIE

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

Aktiekursen vid ingången av året uppgick till 58,4 kronor. Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 178,8 kronor. Den högsta betalkursen, 186,8 kronor, noterades i december och den lägsta betalkursen, 36,2 kronor, noterades i mars.

Under 2020 omsattes 115 932 999 BHG-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 106,7 %.

Per den 31 december hade BHG ca. 6 500 aktieägare, varav de största var EQT (20,0 %), Swedbank Robur Fonder (8,9 %), Capital Group (8,0 %), Handelsbanken Fonder (4,6 %) och Lannebo Fonder (4,3 %).

Per den 31 december 2020 var antalet utfärdade aktier 107 368 421, varav samtliga är stamaktier.

Förändring av antalet aktier efter periodens utgång

Antalet aktier och röster i BHG Group AB (publ) har efter periodens utgång förändrats på grund av utnyttjande av teckningsoptioner som gavs ut på extra bolagsstämma den 26 mars 2018 inom ramen för det långsiktiga incitamentsprogrammet 2018/2021, vilket omfattar totalt

2 760 016 optioner. Utnyttjandeperioden inleddes den 1 januari 2021 och pågår fram till och med den 26 mars 2021. Teckningskursen per aktie enligt teckningsoptionerna uppgår till 61,75 kronor. Under januari månad har 1 289 369 teckningsoptioner utnyttjats, vilket innebär att BHG tillförs cirka 79,6 Mkr.

**Malmö, 29 januari 2021**

Gustaf Öhrn
Ordförande

Christian Bubenheim
Styrelseledamot

Johan Giléus
Styrelseledamot

Ingrid Jonasson Blank
Styrelseledamot

Bert Larsson
Styrelseledamot

Niklas Ringby
Styrelseledamot

Adam Schatz
Vd och koncernchef

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

BHG Group AB (publ)

Hans Michelsensgatan 9

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 29 januari 2021 kl. 07.00 CET.

KONTAKTUPPGIFTER

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

Adam Schatz, vd och koncernchef
adam.schatz@bhggroup.se
+46 (0) 709-32 43 00

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

Johan Hähnel, Ansvarig för Investerarrelationer
johan.hahnel@bhggroup.se
+46 (0) 70-605 63 34

**TELEFONKONFERENS I SAMBAND MED PUBLICERING AV KVARTALSRAPPORTEN**

Adam Schatz, vd och koncernchef och Jesper Flemme, CFO kommer fredagen den 29 januari, klockan 10.00 att hålla en telefonkonferens i samband med publicering av kvartalsrapporten. Telefonkonferensen kommer att hållas på engelska. För att delta i konferensen, ring +46(0)8 5055 8369 eller gå till webblänken <https://tv.streamfabriken.com/bhg-q4-2020>. Presentationsmaterialet återfinns på gruppens webbsida: <https://www.wearebhg.com/sv/investerare/presentationer/>.

**KVARTALSRAPPORTER PÅ WWW.WEAREBHG.COM**

Den kompletta bokslutsrapporten för perioden januari till december 2020 och tidigare kvartals- och årsbokslut finns tillgängliga på <https://www.wearebhg.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>

FINANSIELL KALENDER

27 april 2021	Delårsrapport januari-mars 2021
Vecka 14 2021	Årsredovisning 2020
5 maj 2021	Årsstämma (Malmö)
22 juli 2021	Delårsrapport januari-juni 2021
28 oktober 2021	Delårsrapport januari-september 2021

OM BHG

BHG är den största onlineaktören inom konsumenthandel i Norden. Vi har utöver våra nordiska verksamheter också en betydande närvaro i stora delar av Öst-, och Centraleuropa. Vår starka position på våra marknader innebär att vi är den största aktören i Europa inom Home improvement, som innefattar både Do-It-Yourself och Heminredning. Genom vårt ekosystem av onlinedestinationer, som kompletteras och understöds av fysiska showrooms och ett omfattande service- och tjänsteutbud, såsom last-mile leveranser och installationer, erbjuder vi marknadens ledande utbud av välkända externa och egna varumärken. Totalt uppgår antalet unika produkter i gruppen till knappt 1 000 000, vilket tillsammans med vårt övriga utbud, utgör ett komplett erbjudande inom DIY, fritidsprodukter, möbler och heminredning.

I Gruppen ingår över 85 onlinedestinationer, innefattande till exempel: www.bygghemma.se, www.trademax.se, www.chilli.se och www.furniturebox.se - och över 70 showrooms. Vårt huvudkontor ligger i Malmö och vi har verksamheter i de flesta Europeiska länder. BHG är noterat på Nasdaq Stockholm, med tickern BHG.

BHG:s e-handelsverksamheter har över 1 900 anställda som varje dag arbetar för att skapa en optimal köupplevelse genom kombinationen av ett oöverträffat produktutbud och smart teknologi, kombinerat med ledande produktexpertis och ett brett utbud av service och tjänster.

Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	2 354,6	1 644,6	8 968,2	6 212,5
Övriga rörelseintäkter	5,4	2,4	4,2	0,3
Summa intäkter	2 360,0	1 647,0	8 972,4	6 212,7
Handelsvaror	-1 713,3	-1 230,3	-6 637,4	-4 721,9
Personalkostnader	-185,9	-144,2	-657,2	-493,4
Övriga externa kostnader	-211,4	-140,5	-775,0	-525,5
Övriga rörelsekostnader	0,0	0,2	-0,0	-4,9
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-66,0	-52,6	-245,0	-185,0
Rörelseresultat	183,4	79,6	657,8	282,0
Finansnetto	-58,4	-2,4	-107,5	-48,9
Resultat före skatt	125,0	77,2	550,3	233,1
Skatt	-33,1	-13,1	-130,0	-53,2
Periodens resultat	91,9	64,1	420,3	179,9
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	91,2	62,6	415,1	176,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	1,5	5,1	3,6
Periodens resultat	91,9	64,1	420,3	179,9
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,85	0,58	3,87	1,64
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,83	0,58	3,80	1,64

* Formeln för resultat per aktie: resultat per aktie = periodens resultat / (genomsnittligt antal utstående stamaktier + utspädningseffekt till följd av utestående teckningsoptioner). Vid periodens utgång fanns totalt 5 407 542 (4 370 542) utestående teckningsoptioner, varav 2 646 597 (0) har en utspädningseffekt under kvartalet samt 1 780 554 (0) har en utspädningseffekt för helåret.

Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Periodens resultat	91,9	64,1	420,3	179,9
Övrigt totalresultat				
Poster som har återförts eller kan återföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser	-5,2	-17,4	-11,3	5,8
Övrigt totalresultat för perioden	-5,2	-17,4	-11,3	5,8
Summa totalresultat för perioden	86,7	46,7	409,0	185,7
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	87,8	46,3	405,3	181,6
Innehav utan bestämmande inflytande	-1,1	0,5	3,6	4,1
Summa totalresultat för perioden	86,7	46,7	409,0	185,7
Utestående aktier vid periodens slut	107 368 421	107 368 421	107 368 421	107 368 421
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	107 368 421	107 368 421	107 368 421	107 368 421
Efter utspädning	110 015 018	107 368 421	109 148 975	107 368 421

* Genomsnittligt antal aktier före och efter utspädning skiljer sig åt eftersom lösenpriset för de utestående optionsprogrammen understiger den under kvartalet respektive för helåret genomsnittliga börskursen.



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2020	2019
Anläggningstillgångar		
Goodwill	4 395,1	2 896,7
Övriga immateriella anläggningstillgångar	1 804,4	1 293,6
Summa immateriella anläggningstillgångar	6 199,6	4 190,2
Byggnader och mark	10,0	10,7
Leasingtillgångar	601,9	459,2
Materiella anläggningstillgångar	64,0	39,8
Finansiella anläggningstillgångar	9,4	6,6
Uppskjuten skattefordran	19,1	13,5
Summa anläggningstillgångar	6 904,0	4 720,1
Omsättningstillgångar		
Varulager	992,3	668,4
Kortfristiga fordringar	434,3	359,5
Likvida medel	299,0	270,3
Summa omsättningsstillgångar	1 725,6	1 298,1
Summa tillgångar	8 629,6	6 018,2
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	2 787,2	2 889,7
Innehav utan bestämmande inflytande	35,8	35,4
Summa eget kapital	2 823,0	2 925,1
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	375,0	249,6
Övriga avsättningar	22,7	23,0
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	2 042,6	813,6
Långfristiga leasingkulder	449,8	339,7
Övriga långfristiga räntebärande skulder	948,0	507,0
Summa långfristiga skulder	3 838,1	1 933,0
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	46,4	-
Kortfristiga leasingkulder	149,8	118,9
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	75,3	47,5
Övriga kortfristiga skulder	1 697,0	993,8
Summa kortfristiga skulder	1 968,4	1 160,1
Summa eget kapital och skulder	8 629,6	6 018,2

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
EBITDA	249,5	131,9	902,7	467,8
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-9,8	-7,5	-14,2	7,9
Betald inkomstskatt	-7,0	1,3	-56,0	-34,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	232,7	125,6	832,5	441,3
Förändringar i rörelsekapitalet	-12,6	-73,8	161,8	-19,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	220,0	51,9	994,3	422,2
Investeringar i verksamheter	-1 738,6	-77,9	-1 859,1	-251,4
Lösen av lån till säljaren vid förvärv av verksamhet	-91,8	-	-91,8	-
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-30,0	-33,3	-94,1	-98,0
Avyttringar av verksamheter	0,3	-	0,4	-
Avyttringar av andra anläggningstillgångar	0,2	0,9	0,5	1,3
Erhållen ränta	1,0	1,1	3,2	1,5
Kassaflöde till/från investeringsverksamheten	-1 858,9	-109,1	-2 040,9	-346,5
Upptagande av räntebärande skulder	1 134,2	77,7	1 277,1	307,4
Amortering av räntebärande skulder	-40,5	-44,4	-147,3	-315,7
Inbetalda optionspremier	-	-	12,9	6,0
Betald ränta	-9,2	-8,6	-33,9	-30,5
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-5,5	-
Kassaflöde till/från finansieringsverksamheten	1 084,5	24,7	1 103,4	-32,8
Periodens förändring av likvida medel	-554,4	-32,5	56,8	42,8
Likvida medel vid periodens början	874,2	307,1	270,3	226,9
Omräkningsdifferens likvida medel	-20,9	-4,3	-28,1	0,6
Likvida medel vid periodens slut	299,0	270,3	299,0	270,3



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2020	2019
Ingående balans	2 925,1	2 814,4
Periodens totalresultat	409,0	185,7
Effekt av ändrade redovisningsprinciper	-	-10,5
Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande i Furniture1 UAB	-11,6	-
Effekter av optionspremier	7,5	6,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-5,5	-
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	-501,5	-70,5
Utgående balans	2 823,0	2 925,1

Noter

NOT 1 SEGMENT

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning				
DIY	1 439,2	963,3	5 663,1	3 700,8
Heminredning	923,0	685,3	3 337,2	2 533,1
Totalt operativa affärsområden	2 362,2	1 648,6	9 000,3	6 233,9
Övrigt*	6,2	8,4	18,0	26,9
Elimineringar	-13,8	-12,3	-50,1	-48,4
Koncernen totalt	2 354,6	1 644,6	8 968,2	6 212,5
Intäkter från andra segment				
DIY	2,7	1,1	13,6	6,7
Heminredning	4,9	2,8	18,7	14,8
Övrigt*	6,2	8,4	17,9	26,9
Totalt	13,8	12,3	50,1	48,4

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Rörelseresultat och resultat före skatt				
DIY	134,9	41,5	444,0	136,9
Heminredning	60,8	47,9	265,0	168,0
Totalt operativa affärsområden (rörelseresultat)	195,7	89,4	709,0	304,9
Övrigt*	-12,3	-9,8	-51,2	-22,9
Koncernen totalt (rörelseresultat)	183,4	79,6	657,8	282,0
Finansiella poster	-58,4	-2,4	-107,5	-48,9
Koncernen totalt (resultat före skatt)	125,0	77,2	550,3	233,1

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



Mkr	okt-dec 2020					jan-dec 2020				
	DIY	Hem- inredning	Övrigt	Elim- inering	Kon- cernen	DIY	Hem- inredning	Övrigt	Elim- inering	Kon- cernen
Sverige	962,7	437,9	6,2	-12,3	1 394,5	3 659,5	1 575,2	18,0	-42,7	5 210,1
Finland	316,5	38,9	-	-0,0	355,4	1 330,1	141,6	-	-2,6	1 469,0
Danmark	81,5	158,3	-	-	239,8	380,8	612,1	-	-	992,9
Norge	66,7	71,2	-	-	137,9	252,0	264,1	-	-	516,1
Övriga Europa	11,8	216,7	-	-1,4	227,1	40,7	744,2	-	-4,9	780,1
Nettoomsättning	1 439,2	923,0	6,2	-13,8	2 354,6	5 663,1	3 337,2	18,0	-50,1	8 968,2

Mkr	okt-dec 2019					jan-dec 2019				
	DIY	Hem- inredning	Övrigt	Elim- inering	Kon- cernen	DIY	Hem- inredning	Övrigt	Elimineri- ng	Kon- cernen
Sverige	629,3	298,9	8,4	-10,9	925,7	2 311,6	1 196,1	26,9	-43,4	3 491,3
Finland	230,1	28,2	-	-	258,2	964,4	117,1	-	-	1 081,5
Danmark	48,6	127,0	-	-0,2	175,5	229,4	498,7	-	-0,7	727,4
Norge	55,3	65,2	-	0,0	120,5	195,4	238,8	-	-0,4	433,8
Övriga Europa	-	166,0	-	-1,2	164,7	-	482,3	-	-3,8	478,5
Nettoomsättning	963,3	685,3	8,4	-12,3	1 644,6	3 700,8	2 533,1	26,9	-48,4	6 212,5

NOT 2 RÖRELSEFÖRVARV

Förvärv 2020

- Den 18 december 2020 förvärvade koncernen 97,5 % av aktierna i Nordic Nest Group AB. Förvärvet redovisas genom segmentet Heminredning från förvärvstillfället.
- Den 27 augusti 2020 beslutade sig BHG, efter att ha lämnat ett rekommenderat kontanterbjudande till aktieägarna i Sleepo AB (Sleepo.se) den 27 juli, att slutföra erbjudandet. Per 30 september 2020 har BHG förvärvat 95,6% av aktierna i Sleepo AB och har påbörjat tvångsinlösen av återstående aktier. Förvärvet redovisas genom segmentet Heminredning från 1 september.
- Den 17 februari förvärvade koncernen 51 % av aktierna i Hemfint Kristianstad AB (Hemfint.se). Förvärvet redovisas genom segmentet DIY från 1 februari.
- Den 20 december 2019 förvärvade koncernen 100 % av aktierna i Lindström & Sondén AB (LSBolagen.com). Förvärvet redovisas genom segmentet DIY från 1 januari.

(SEKm)	2020					
	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill	Köpe- skilling	Likvida medel	Villkorad/ uppskjuten köpeskilling, säljarrevers	Kassaflöde netto
Förvärv av aktier i Lindström & Sondén AB*	33,1	45,9	79,0	12,4	30,1	-36,5
Förvärv av aktier i Hemfint Kristianstad AB	26,1	71,9	98,0	3,8	58,0	-36,2
Förvärv av aktier i Sleepo AB	20,8	35,2	56,0	2,1	2,5	-51,4
Förvärv av aktier i Nordic Nest Group AB	346,7	1 356,8	1 703,4	98,0	49,6	-1 555,8
Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande i Furniture1 UAB	-	-	-	-	-	-182,4
Tilläggsköpeskilling, Arredo Holding AB	-	-	-	-	-	-0,9
Tilläggsköpeskilling, Edututor Oy	-	-	-	-	-	-5,3
Tilläggsköpeskilling, Designkupp AS	-	-	-	-	-	-11,3
Tilläggsköpeskilling, Vitvarubolaget i Sundbyberg AB	-	-	-	-	-	-0,7
Tilläggsköpeskilling, LampGallerian Växjö AB	-	-	-	-	-	-3,4
Tilläggsköpeskilling, Arc E-commerce AB	-	-	-	-	-	-22,6
Tilläggsköpeskilling, Vitvaruexperten.com Nordic AB	-	-	-	-	-	-0,8
	426,6	1 509,8	1 936,3	116,3	140,1	-1 907,4

* Lindström & Sondén AB förvärvades i senare delen av december 2019 och konsolideras från den 1 januari 2020 varför utbetald köpeskilling om 48,9 Mkr rapporterades i rapporten över kassaflöden för 2019 medan likvida medel i förvärvat bolag om 12,4 Mkr rapporteras under 2020. Totalt sett minskade sålunda förvärvet koncernens likvida medel med netto 36,5 Mkr.

Intäkter och resultat för perioden för de förvärvade bolagen

Förvärven har sedan respektive förvärvsdatum bidragit med 422,7 Mkr till koncernens intäkter och med 37,1 Mkr till koncernens resultat efter skatt. Om förvärven konsoliderats från räkenskapsårets början skulle de ha bidragit med 1 385,3 Mkr till koncernens intäkter och 68,0 Mkr till koncernens resultat efter skatt.



Förvärv av Nordic Nest Group AB

Den 18 december 2020 förvärvade koncernen 97,5 % av Nordic Nest Group AB ("Nordic Nest"). Nordic Nest är en ledande online-aktör inom heminredningsprodukter med försäljning i 70 länder – inklusive de nordiska länderna, Tyskland och Sydkorea. Under det brutna räkenskapsåret 2020/21, som löper till den 31 mars 2021, uppskattas omsättningen nå drygt 1 Mdkr, vilket motsvarar en tillväxttakt (CAGR) om cirka 50 procent sedan 2016, och EBITDA uppgå till cirka 120 Mkr.

Intäkter och resultat för perioden

Nordic Nest konsolideras från förvärvstillfället vad gäller balanserna, men varken intäkter eller resultat konsolideras förrän från och med 1 januari 2021 och har därmed inte bidragit till vare sig koncernens intäkter eller resultat efter skatt under 2020. Om intäkter och resultat för Nordic Nest hade konsoliderats från räkenskapsårets början hade bolaget bidragit med 889,9 Mkr till koncernens intäkter och med 33,0 Mkr till koncernens resultat efter skatt.

Mkr

Förvärv av Nordic Nest Group AB

Det förvärvade bolagets nettotillgångar vid förvärvstidpunkten

Varumärken	293,0
Kundrelationer	175,0
Immateriella anläggningstillgångar	10,0
Leasingtillgångar	50,0
Materiella anläggningstillgångar	14,3
Finansiella anläggningstillgångar	0,8
Uppskjuten skattefordran	0,1
Varulager	160,6
Kundfordringar	12,1
Övriga fordringar	46,7
Likvida medel	98,0
Uppskjuten skatteskuld	-102,1
Ägarlån till säljande bolag (förvärvade fordringar)	-91,8
Långfristiga leasingkulder	-45,4
Leverantörsskulder	-149,0
Kortfristiga leasingkulder	-4,6
Övriga skulder	-121,1
Netto identifierbara tillgångar och skulder	346,7
Goodwill	1 356,8
Köpeskilling	1 703,4
Skuld till innehav utan bestämmande inflytande	49,6
Kassaflöde netto	-1 653,9

Förvärv av aktier från innehavare utan bestämmande inflytande i Furniture1 UAB

BHG Group förvärvade 30 % av Furniture1 UAB ("Furniture1") under det tredje kvartalet 2018 med en option att förvärva upp till 80 %. Bolaget har konsoliderats in sedan förvärvstidpunkten. Under det fjärde kvartalet 2020 förvärvade koncernen ytterligare 20,1 % av aktierna i Furniture1 för 182,4 Mkr. Ägarandelen uppgår efter förvärvet till 50,1 %. Vidare har aktieägaravtalet med innehavaren utan bestämmande inflytande, och som en del i detta även lösenpriset i den säljoption som ger innehavaren utan bestämmande inflytande rätt att sälja ytterligare 29,9 % av aktierna i Furniture1 till BHG Group, omförhandlats. Koncernen har som en följd av detta värderat om skulden för nuvärdet av inlösenbeloppet i optionen med 340,5 Mkr vilket redovisats mot eget kapital. Maximalt lösenpris i optionen är enligt aktieägaravtalet 40 MEUR.



NOT 3 VERKLIGT VÄRDE

Villkorade tilläggsköpeskillningar 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 köpeskillningar 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 anges redovisat värde för villkorade och uppskjutna köpeskillningar hänförliga till koncernens förvärv samt skulder till innehav utan bestämmande inflytande.

Redovisat värde anses för samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder vara en rimlig approximation av posternas verkliga värden.

Mkr	31 dec	
	2020	2019
Redovisat värde vid periodens ingång	554,5	320,3
Redovisat i årets resultat	48,4	19,1
Redovisat i eget kapital*	501,5	70,5
lanspråktaget belopp	-223,3	-108,4
Anskaffningsvärde förvärv	142,1	253,0
Redovisat värde vid periodens utgång	1 023,3	554,5

* För vidare information om omvärdering av skulden under perioden som redovisats mot eget kapital, se not 2.

NOT 4 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".

Transaktioner med ägarna

Förutom via det under året sjösetta incitamentsprogrammet har bolaget under 2020 inte genomfört några transaktioner med ägarna.

NOT 5 KONSEKVENSER AV CORONAPANDEMIN

Coronapandemin har lett till att nordiska konsumenter har rest mindre och spenderat mer tid hemma. På grund av den rådande situationen har konsumenter därför valt att investera mer i sina hem samt i högre grad göra sina inköp online än i fysiska butiker. Då BHG säljer hemförbättringsprodukter online, har det förändrade kundbeteendet ökat efterfrågan på BHGs produkter. BHGs finansiella ställningen har förblivit stark genom pandemin.

BHG har under Coronapandemin arbetat medvetet för att trygga säkerheten för personal och leverantörskedjor. Utvalda delar av personalen har arbetat hemifrån, resor har begränsats och möten har genomförts genom videokonferens. BHG har haft ett tätt samarbete med leverantörer för att trygga leveranser och utökat lagerhållningen för att minimera risken för varubrist. Vissa fraktleverantörer hade i början av pandemin utmaningar med att möta den kraftiga efterfrågeökningen men situationen har nu förbättrats. Den extraordinära efterfrågeökningen till följd av pandemin har ökat belastningen på BHGs kundtjänst men genom fokuserat arbete är situationen nu bättre.

BHGs starka ställningen inom hemförbättringsprodukter online i Norden bör gynna bolaget även framåt. Det tycks sannolikt att den ökade onlinepenetrationen som skett under pandemin kvarstår och marknaden för BHGs produkter har därmed blivit större.

Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Nettoomsättning	-	0,2	1,6	0,9
Summa intäkter	-	0,2	1,6	0,9
Personalkostnader	-7,7	-7,9	-34,2	-15,4
Övriga externa kostnader	-3,3	-1,8	-11,2	-6,9
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,2	-0,1
Rörelseresultat	-11,1	-9,4	-43,9	-21,4
Finansnetto	-1,0	-0,4	-2,4	-1,7
Koncernbidrag	132,3	33,0	132,3	33,0
Resultat före skatt	120,2	23,2	86,0	9,9
Skatt	-25,7	-5,3	-18,4	-2,5
Periodens resultat/totalresultat	94,5	17,9	67,6	7,5

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



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2020	2019
Anläggningstillgångar		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,5
Summa immateriella anläggningstillgångar	0,8	0,5
Andelar i koncernföretag	2 691,6	2 691,6
Långfristiga fordringar på koncernföretag	1 000,0	-
Summa anläggningstillgångar	3 692,4	2 692,0
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	5,6	7,8
Fordringar på koncernföretag	223,2	32,9
Likvida medel	58,8	17,2
Summa omsättningstillgångar	287,6	57,9
Summa tillgångar	3 979,9	2 749,9
Eget kapital		
Bundet eget kapital	3,2	3,2
Fritt eget kapital	2 808,7	2 733,5
Summa eget kapital	2 811,9	2 736,8
Obeskattade reserver	28,6	-
Långfristiga skulder		
Långfristiga skulder till kreditinstitut	996,9	-
Summa långfristiga skulder	996,9	-
Kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder	142,5	13,2
Summa kortfristiga skulder	142,5	13,2
Summa eget kapital och skulder	3 979,9	2 749,9



Nyckeltalssammanställning

	2020					2019				
	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec
KONCERNEN										
Justerade totala kostnader	-457,9	-410,3	-453,5	-351,3	-1 673,0	-334,7	-305,9	-305,4	-260,2	-1 206,2
Justerad EBIT-marginal %	8,2	8,5	8,6	4,9	7,8	5,5	5,0	6,0	4,5	5,3
Justerat bruttoresultat	641,3	593,5	675,5	420,5	2 330,8	414,3	378,1	397,6	305,6	1 495,7
Justerad bruttomarginal %	27,2	25,9	25,1	25,8	26,0	25,2	23,1	23,3	25,0	24,1
Soliditet %	32,7	45,2	43,2	45,8	32,7	48,6	50,2	51,7	51,9	48,6
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 796,0	86,5	-26,7	499,6	1 796,0	547,6	433,1	357,7	544,6	547,6
Kassaflöde från rörelsen	220,0	20,9	605,1	148,3	994,3	51,9	57,5	260,6	52,2	422,2
Resultat per aktie (kr)	0,85	1,24	1,34	0,43	3,87	0,58	0,36	0,50	0,20	1,64
Antal besök (tusental)	77 950	75 644	90 672	57 866	302 133	51 010	53 324	44 417	35 248	183 999
Antal order (tusental)	865	715	889	543	3 012	536	513	492	390	1 930
Genomsnittlig kundkorg (kr)	2 725	3 080	3 193	3 119	3 018	3 017	3 274	3 476	3 203	3 240
DIY										
Antal besök (tusental)	31 894	36 398	47 004	24 634	139 931	20 703	24 688	23 678	17 359	86 428
Antal order (tusental)	490	427	584	313	1 814	296	296	304	222	1 118
Genomsnittlig kundkorg (kr)	2 819	3 264	3 280	3 298	3 155	3 092	3 411	3 499	3 227	3 314
Heminredning										
Antal besök (tusental)	46 056	39 246	43 668	33 232	162 202	30 307	28 636	20 738	17 889	97 571
Antal order (tusental)	375	288	305	230	1 198	239	217	189	168	813
Genomsnittlig kundkorg (kr)	2 601	2 806	3 027	2 875	2 811	2 924	3 088	3 441	3 171	3 139



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 samt, 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 (vilket även var fallet i tidigare använda resultatmått, justerad EBITA). Skillnaden mellan icke justerad och justerad EBIT är att avskrivningar som uppstått som en redovisningsteknisk följd av allokering av förvärvsköpeskilling läggs tillbaka i justerad EBIT.

Genom att använda beräkningsmodellen för justerad EBIT underlättas förståelsen för koncernens intjäning och resultat eftersom justerad EBIT ger en korrekt bild av koncernens rörelseresultat, utan avdrag för den redovisningstekniska avskrivning som uppstår som effekt av 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

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Rörelseresultat	183,4	79,6	657,8	282,0
Förvävsrelaterade kostnader	-	-0,0	-	1,7
Last-mile projektet	-	-	-	5,8
Totalt jämförelsestörande poster	-	-0,0	-	7,5
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	10,7	10,4	43,0	40,6
Justerad EBIT	194,1	90,0	700,8	330,1
Justerad EBIT (%)	8,2	5,5	7,8	5,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	55,3	42,2	201,9	144,4
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,0	-0,4	-0,0	0,8
Justerad EBITDA	249,5	131,9	902,7	475,3
Justerad EBITDA (%)	10,6	8,0	10,1	7,7
Nettoomsättning	2 354,6	1 644,6	8 968,2	6 212,5
Varukostnad	-1 449,8	-1 046,7	-5 640,1	-4 023,8
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	904,8	598,0	3 328,1	2 188,6
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,4	36,4	37,1	35,2
Direkta försäljningsomkostnader	-263,6	-183,7	-997,3	-698,1
Bruttoresultat	641,3	414,3	2 330,8	1 490,5
Bruttoresultat (%)	27,2	25,2	26,0	24,0
Last-mile projektet	-	-	-	5,2
Justerat bruttoresultat	641,3	414,3	2 330,8	1 495,7
Justerat bruttoresultat (%)	27,2	25,2	26,0	24,1

**DIY-segmentet**

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Rörelseresultat	134,9	41,5	444,0	136,9
Förvävsrelaterade kostnader	-	-0,0	-	1,4
Totalt jämförelsestörande poster	-	-0,0	-	1,4
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	7,9	7,7	31,8	29,6
Justerad EBIT	142,8	49,2	475,8	167,9
Justerad EBIT (%)	9,9	5,1	8,4	4,5
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	25,6	20,0	95,9	67,3
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	-0,1	-0,2	-0,1	0,2
Justerad EBITDA	168,4	69,0	571,6	235,4
Justerad EBITDA (%)	11,7	7,2	10,1	6,4
Nettoomsättning	1 439,2	963,3	5 663,1	3 700,8
Varukostnad	-951,1	-668,6	-3 824,3	-2 641,2
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	488,0	294,7	1 838,8	1 059,6
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,9	30,6	32,5	28,6
Direkta försäljningsomkostnader	-126,5	-71,8	-511,4	-265,3
Bruttoresultat	361,5	222,9	1 327,4	794,3
Bruttoresultat (%)	25,1	23,1	23,4	21,5
Justerat bruttoresultat	361,5	222,9	1 327,4	794,3
Justerat bruttoresultat (%)	25,1	23,1	23,4	21,5



Heminredningssegmentet

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2020	2019	2020	2019
Rörelseresultat	60,8	47,9	265,0	168,0
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	0,2
Last-mile projektet	-	-	-	5,8
Totalt jämförelsestörande poster	-	-	-	6,0
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	2,9	2,8	11,2	11,0
Justerad EBIT	63,6	50,7	276,2	185,0
Justerad EBIT (%)	6,9	7,4	8,3	7,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	29,6	22,1	105,8	77,1
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,1	-0,2	0,1	0,6
Justerad EBITDA	93,4	72,6	382,1	262,7
Justerad EBITDA (%)	10,1	10,6	11,5	10,4
Nettoomsättning	923,0	685,3	3 337,2	2 533,1
Varukostnad	-505,9	-381,7	-1 845,9	-1 402,7
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	417,1	303,5	1 491,3	1 130,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	45,2	44,3	44,7	44,6
Direkta försäljningsomkostnader	-137,0	-111,9	-485,9	-432,8
Bruttoresultat	280,1	191,7	1 005,4	697,5
Bruttoresultat (%)	30,3	28,0	30,1	27,5
Last-mile projektet	-	-	-	5,2
Justerat bruttoresultat	280,1	191,7	1 005,4	702,7
Justerat bruttoresultat (%)	30,3	28,0	30,1	27,7



NETTOSKULD / NETTOKASSA

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

Vid slutet av det fjärde kvartalet uppgick nettoskulden till 1 796,0 Mkr, motsvarande en nettoskuld i förhållande till LTM justerad EBITDA om 2,2x. Koncernens övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av villkorade och uppskjutna tilläggsköpeskillingar hänförliga till förvärv, vilka är föremål för en implicit räntekostnad relaterad till nuvärdeberäkningen för desamma. Dessa skulder uppgick till 1 023,3 Mkr vid utgången av kvartalet, att jämföra med 554,5 Mkr vid ingången av året. Leasingskulderna återspeglar balansräkningseffekten av IFRS 16-standard och uppgick till 599,6 Mkr vid utgången av kvartalet, jämfört med 458,5 Mkr vid början av året.

Mkr	31 dec	
	2020	2019
Långfristiga räntebärande lån	3 440,4	1 660,3
Kortfristiga räntebärande lån	271,4	166,3
Summa skulder	3 711,8	1 826,7
Likvida medel	-299,0	-270,3
Justering leasingskulder	-599,6	-458,5
Justering villkorade och uppskjutna tilläggsköpeskillingar	-1 023,3	-554,5
Justering transaktionsutgifter	6,1	4,3
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	1 796,0	547,6



Definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Antal besök	Antalet besök hos Bolagets webbutiker under den uppmätta tidsperioden.	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 bruttomarginalmåttet, 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 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 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-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättning.	Måttet är relevant för att visa Bolagets resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Justerade försäljnings- och administrationskostnader	Skilnaden mellan justerat bruttoresultat och justerad EBITDA, vilket därmed exkluderar övriga specificerade poster.	Försäljnings- och administrationskostnader ger en indikation på rörelsekostnader, exklusive kostnader för handelsvaror, 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.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser händelser och transaktioner vilkas resultateffekter är viktiga att uppmärksamma när periodens resultat jämförs med tidigare perioder och innefattar, bland annat, realisationsvinster och förluster vid avyttringar, kostnader relaterade till väsentliga nedskärningar, omstruktureringar med åtgärdsplaner i syfte att omforma en väsentlig del av verksamheten, väsentliga nedskrivningar och övriga väsentliga ej återkommande kostnader och intäkter.	Jämförelsestörande poster är en beteckning på poster vilka exkluderade visar Bolagets intjäning exkluderat poster vilka till sin karaktär inte är återkommande som en del av den löpande verksamheten.
Kassakonvertering	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt minus investeringar i anläggningstillgångar (capex) i procent av justerad EBITDA.	Operativ kassakonvertering gör det möjligt för Bolaget att övervaka förvaltningen av löpande investeringar och rörelsekapital.
Nettoomsättningstillväxt	Periodens nettoomsättningstillväxt, beräknad i jämförelse med motsvarande period föregående år, uttryckt i procent.	Nettoomsättningstillväxten gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenterna.
Nettoskuld	Summan av räntebärande skulder, exklusive leasingkulder och tilläggsköpeskillningar och med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och förutbetalda låneutgifter.	Nettoskuld är ett mått som visar Bolagets räntebärande nettoskuldsättning till finansiella institut.
Organisk tillväxt	Avser tillväxt för jämförbara webbutiker och showrooms gentemot föregående år, innefattande enheter med ett fullt kalenderår av konsoliderad jämförelsedata, dvs förändring i nettoomsättning justerat för förvärvad nettoomsättning, enligt ovan definition.	Måttet organisk tillväxt gör det möjligt för Bolaget att övervaka den underliggande nettoomsättningstillväxten exklusive effekterna av förvärv.
Proforma organisk tillväxt	Avser tillväxt för jämförbara webbutiker och showrooms gentemot föregående år, även innefattande samtliga de enheter som ingår i koncernen, d.v.s. inklusive tillväxt i nyligen gjorda förvärv.	Proforma organisk tillväxt är ett mått som inkluderar tillväxten i nyligen gjorda förvärv. Detta mått inkluderar därmed de försäljningssynergier som möjliggörs genom koncernens M&A-aktiviteter.
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.