Inbjudan till förvärv av aktier i Meds Apotek AB (publ)

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

Danske Bank

ABG SUNDAL COLLIER

Detta prospekt godkändes av Finansinspektionen den 17 september 2025. Prospektet är giltigt under en tid av tolv månader efter Finansinspektionens godkännande, förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt Prospektförordningen. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter upphör efter att giltighetsperioden för Prospektet gått ut.

NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Nasdaq First North Premier Growth Market är en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag i enlighet med direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, såsom implementerat i den nationella lagstiftningen i Danmark, Finland, Island och Sverige och drivs av en börs inom Nasdaq-koncernen. Emittenter på Nasdaq First North Premier Growth Market är inte föremål för samma regler som emittenter på reglerad marknad, såsom definierat i EU-lagstiftning och implementerat i nationell lagstiftning. De är istället föremål för mindre omfattande regler anpassade för mindre tillväxtföretag. Riskerna hänförliga till en investering i en emittent på Nasdaq First North Premier Growth Market kan därför vara högre än en investering i en emittent på reglerad marknad. Alla emittenter som har aktier upptagna på Nasdaq First North Premier Growth Market har en Certified Adviser som övervakar att reglerna efterlevs. Nasdaq Stockholm AB godkänner ansökan om upptagande till handel.

Viktig information

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands och upptagandet till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market ("**Nasdaq First North Premier**") av aktier i Meds Apotek AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) ("**Erbjudandet**"). I Prospektet avser "**Meds Apotek**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" (i) Meds Apotek AB (publ), (ii) den koncern i vilken Meds Apotek är moderbolag eller (iii) ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. De "**Säljande Aktieägarna**" avser M2 Asset Management AB, Björn Thorngren, säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB och säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB. Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("**Danske Bank**") och ABG Sundal Collier AB ("**ABG Sundal Collier**") är "**Joint Global Coordinators**" och "**Joint Bookrunners**" i samband med Erbjudandet. Se avsnittet "**Definitioner**" för definitioner av dessa och andra termer i Prospektet.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("**Prospektförordningen**"). Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt Prospektförordningen. Vidare bör detta godkännande inte betraktas som något slags stöd, varken för emittenten som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepapperen. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 17 september 2025. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq First North Premier påbörjas, beroende på vad som inträffar senare.

MEDDELANDE TILL INVESTERARE

Observera att en investering i Bolaget är föremål för reglering i enlighet med lagen (2023:560) om granskning av utländska direktinvesteringar, vilken kräver att investerare, under vissa förutsättningar, anmäler till och erhåller godkännande från Inspektionen för strategiska produkter. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida anmälningsskyldighet föreligger innan något investeringsbeslut avseende de värdepapper som avses i Prospektet fattas.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till sådana personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringar eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten eller tillåta innehav och spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller dess aktier i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Bolaget åtar sig inte något juridiskt ansvar för några överträdelser av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras häri. Prospektet får inte distribueras till någon annan person än den målgrupp som anges av Danske Bank och ABG Sundal Collier eller deras representanter, och de personer som eventuellt anlitats för att ge råd till målgruppen avseende Prospektet, och dess innehåll får inte offentliggöras utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget. All reproduktion eller distribution av Prospektet i USA, helt eller delvis, och allt röjande av dess innehåll till någon annan person är förbjudet. Prospektet är personligt för varje målgrupp och utgör inte något erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva aktier i Erbjudandet.

USA

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller någon annan delstatlig värdepappersmyndighet och erbjuds eller säljs inte i USA om inte aktierna är registrerade under Securities Act eller ett undantag från registreringsskyldigheten i Securities Act är tillämpligt. I USA kommer aktierna att säljas endast till personer som är kvalificerade institutionella investerare (eng. qualified institutional buyers) ("**QIBs**") definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A i Securities Act eller i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte omfattas av, kraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljningar av aktier utanför USA kommer att göras i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är QIBs, underrättas härmed om att säljaren av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare som är QIB att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs häri. Aktierna i Erbjudandet har inte rekommenderats av någon federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet i USA. Vidare har de ovannämnda myndigheterna inte bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Varje utfästelse om motsatsen är en brottslig handling i USA.

STORBRITANNIEN

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av värdepapper som avses häri i Storbritannien kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten för erbjudanden av de värdepapper som avses häri enligt Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"). Detta Prospekt distribueras och riktas endast till (i) personer utanför Storbritannien eller (ii) personer i Storbritannien som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen såsom den införlivas i nationell rätt genom EUWA som även är: (a) professionella investerare som omfattas av artikel 19(5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005, i dess ändrade lydelse ("**Financial Promotion Order**"), eller (b) personer som omfattas av artikel 49(2)(a) till (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") i Financial Promotion Order, eller (c) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investeringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i Financial Services and Markets Act 2000, i dess ändrade lydelse ("FSMA")) i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges (alla sådana personer benämns gemensamt "relevanta personer"). Detta Prospekt riktar sig endast till relevanta personer och får inte användas eller åberopas av personer som inte är relevanta personer. Alla investeringar eller investeringsaktiviteter som detta Prospekt avser är endast tillgänglig för och kommer endast riktas till relevanta personer. Danske Bank och ABG Sundal Collier agerar inte, i samband med Erbjudandet, för någon annan än Bolaget och är inte ansvarig för någon annan än Bolaget.

EUROPEISKA EKONOMISKA SAMARBETSOMRÅDET

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av aktier inom en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") (med undantag för Sverige) (varje område benämns "**Relevant Stat**") kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten i Prospektförordningen. I en Relevant Stat distribueras detta Prospekt endast till personer som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen. Aktierna avses inte erbjudas eller säljas och bör inte erbjudas eller säljas till icke-professionella investerare inom en Relevant Stat. I detta sammanhang innebär en "icke-professionell investerare" en person som är kund såsom definierat i punkt (11) i artikel 4(1) i direktiv 2014/65/EU, i dess ändrade lydelse ("**MiFID II**").

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i aktierna på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. ABG Sundal Collier har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska ABG Sundal Collier offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer ABG Sundal Collier att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 23 september 2025. Institutionella investerare beräknas att den 23 september 2025 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade aktier hanterats av Joint Global Coordinators kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda aktier till förvärvarna av aktier i Meds Apotek medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 25 september 2025. Handel i Meds Apoteks aktier på Nasdaq First North Premier beräknas komma att påbörjas den 23 september 2025. Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 25 september 2025 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier över börsen från och med den dag då handeln i aktien påbörjats utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, (c) nationella implementeringsåtgärder (sammantaget "**MiFID II:s produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan ävila en "producent" i enlighet med MiFID II:s produktstyrningskrav i övrigt kan ha därtill, har aktierna i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var för sig enligt definitionen i MiFID II, (ii) lämpliga för distribution genom alla distributionskanaler som är tillåtna enligt MiFID II, (iii) kunder som är osofistikerade investerare, det vill säga kunder som har grundläggande kunskap och erfarenhet av aktier och aktiemarknaden, (iv) kunder med en balanserad risktolerans och som har förmåga att bära förluster uppgående till hela det investerade kapitalet, samt (v) kunder vars investeringsmål är att generera avkastning på det investerade kapitalet eller eventuella utdelningar. Den negativa målmarknaden för en investering i aktierna i Bolaget är (i) icke-professionella kunder som söker kapitalskydd eller fullständig återbetalning av det investerade kapitalet, samt (ii) saknar risktolerans eller behöver en fullständigt garanterad inkomst, kapitalskydd eller en helt förutsägbar avkastningsprofil ("**Målmarknadsbedömningen**").

Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet. Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd rörande aktierna i Bolaget. Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande aktierna i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Om inget annat anges uttryckligen häri, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, har hämtats från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Alla finansiella siffror anges i svenska kronor ("**SEK**"), om inget annat anges, och "**MSEK**" avser miljoner SEK. Siffrorna i Prospektet har i vissa fall avrundats och följaktligen summerar inte nödvändigtvis vissa kolumner med totala belopp som anges i Prospektet.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa hela Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt", "Verksamhetsbeskrivning" och "Operationell och finansiell översikt", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Varken Bolaget, Säljande Aktieägare, Danske Bank eller ABG Sundal Collier lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs i Prospektet eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer, förändringar i lagar och förordningar samt inträffande av olyckor eller miljöskador.

All information i Prospektet, inklusive framåtriktad information, är gjord på grundval av den information som Bolaget har tillgång till vid tidpunkten för Prospektet, om inte annat uttryckligen anges.

Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget, Säljande Aktieägare, Danske Bank eller ABG Sundal Collier något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Meds Apoteks verksamhet och den marknad som Meds Apotek är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor.

Branschpublikationer eller -rapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin tur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Innehållsförteckning

SAMMANFATTNING	4
RISKFAKTORER	11
INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I MEDS APOTEK AB (PUBL)	19
BAKGRUND OCH MOTIV	20
VD HAR ORDET	21
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	23
MARKNADSÖVERSIKT	27
VERKSAMHETSBESKRIVNING	35
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	45
KONCERNENS RESULTATRÄKNING	46
KONCERNENS BALANSRÄKNING	47
OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT	57
KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	66
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISOR	68
BOLAGSSTYRNING	71
AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	75
BOLAGSORDNING	78
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION	79
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	82
DEFINITIONER	84
HISTORISK FINANSIELL INFORMATION	F1
ADRESSER	A1

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

PRIS PER AKTIE: 53 SEK

ANMÄLNINGSPERIOD:
17 - 22 september 2025

FÖRSTA DAG FÖR HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET:
23 september 2025

LIKVIDDAG:
25 september 2025

ANTAL AKTIER I ERBJUDANDET (EXKLUSIVE ÖVERTILLDELNINGSOPTIONEN):
4 150 942

FINANSIELL KALENDER
Delårsrapport för perioden 1 juli – 30 september 2025:
7 november 2025

Delårsrapport för perioden 1 oktober – 31 december 2025:
5 februari 2026

ÖVRIG INFORMATION
ISIN-kod: SE0018014110
LEI-kod: 5493007KRCRU2BCQKV68
Kortnamn: MEDS

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

INTRODUKTION OCH VARNINGAR	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investeraren kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med övriga delar av Prospektet eller om den inte, tillsammans med övriga delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
EMITTENTEN	**BOLAGET:** Meds Apotek AB (publ), organisationsnummer 559093-4575. **ADRESS:** Drivhjulsvägen 42, 126 30 Hägersten, Sverige. **IDENTIFIERINGSKOD FÖR JURIDISKA PERSONER (LEI):** 5493007KRCRU2BCQKV68. **ISIN-KOD FÖR BOLAGETS AKTIER:** SE0018014110. **AKTIERNAS KORTNAMN (TICKER):** MEDS.

INFORMATION OM SÄLJANDE AKTIEÄGARE

Namn	Adress	LEI-kod	Juridisk form	Registrerings-land och jurisdiktion	Antal aktier som erbjuds av varje Säljande Aktieägare
M2 Asset Management AB	Birger Jarlsgatan 37, 111 45 Stockholm	549300NCO6VAEYIERL98	Aktiebolag	Sverige	403 049
Björn Thorngren	Drivhjulsvägen 42, 126 30 Hägersten	-	Privatperson	Sverige	182 042
Säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB[1]	Box 300 99 104 25 Stockholm	549300JSC82O1L4XV837	Aktiebolag	Sverige	1 278 138
Säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB[2]	Regeringsgatan 25, plan 8, 111 53 Stockholm	549300FMOYCQNLVRRP95	Aktiebolag	Sverige	966 959

[1] Av de befintliga aktieägarna som kommer att sälja aktier genom Nordnet i samband med Erbjudandet förväntas Adham Shawwaf sälja 57 579 aktier, Vesam Ashouri sälja 3 750 aktier och övriga befintliga aktieägare kommer att sälja totalt 1 216 809 aktier.
[2] Av de befintliga aktieägarna som kommer att sälja aktier genom ABG Sundal Collier i samband med Erbjudandet förväntas Ilija Batljan sälja 165 643 aktier, Absolute Unlisted AB sälja 151 725 aktier och Carl Westin Ltd (Christian W. Jansson) sälja 77 641 aktier och övriga befintliga aktieägare kommer att sälja totalt 571 950 aktier.

BEHÖRIG MYNDIGHET	Prospektet har granskats och godkänts av Finansinspektionen som är den svenska behöriga myndigheten för godkännande av prospekt under Prospektförordningen. Kontaktinformation till Finansinspektionen är: **FINANSINSPEKTIONEN** Besöksadress: Sveavägen 44, Stockholm Postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm Telefon: +46 (0)8 408 980 00 Hemsida: www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 17 september 2025.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

VEM ÄR EMITTENT AV VÄRDEPAPPEREN?

INFORMATION OM EMITTENTEN	Meds Apotek AB (publ), organisationsnummer 559093-4575, är ett svenskt publikt aktiebolag grundat i Sverige enligt svensk rätt. Bolaget bildades den 17 november 2016. Bolagets företagsnamn registrerades den 14 februari 2018. Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets identifieringskod för juridiska personer (LEI) är 5493007KRCRU2BCQKV68.
EMITTENTENS HUVUDVERKSAMHET	Meds Apotek, som lanserades 2018, är ett fullskaligt e-handelsapotek verksamt på den svenska öppenvårdsmarknaden. Bolaget erbjuder sina kunder ett omfattande produktsortiment till attraktiva priser.[1] Bolaget har tillstånd från Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och E-hälsomyndigheten och erbjuder sina kunder receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och ett brett urval av handelsvaror såsom skönhetsprodukter, kosttillskott, barnprodukter, träningsprodukter, mat och dryck och hem & hushållsprodukter.

1 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".

EMITTENTENS STÖRRE AKTIEÄGARE

Av tabellen nedan framgår de aktieägare i Bolaget som, per den 5 september 2025, innehade fyra (4) procent eller mer av Aktierna och rösterna i Bolaget, inklusive därefter kända förändringar. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.

	Före Erbjudandet		Om Erbjudandet fullteckas, exklusive Övertilldelningsoptionen		Om Erbjudandet fullteckas, inklusive Övertilldelningsoptionen	
Aktieägare	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%	Aktier och röster	%
M2 Asset Management AB	3 018 577	17,50	2 615 528	14,08	2 615 528	13,63
Björn Thorngren	1 363 427	7,90	1 181 385	6,36	1 181 385	6,15
Ilija Batljan kontrollerade konton	1 240 604	7,19	1 074 961	5,79	1 074 961	5,60
Absolute Unlisted AB	1 136 364	6,59	984 639	5,30	984 639	5,13
CNI Nordic 5 AB	689 505	4,00	597 444	3,22	597 444	3,11
Övriga	9 802 947	56,82	7 967 279	42,90	7 967 279	41,51
Nya aktieägare	-	-	4 150 942	22,35	4 773 583	24,87
Totalt	**17 251 424**	**100**	**18 572 178**	**100**	**19 194 819**	**100**

VIKTIGASTE ADMINISTRERANDE DIREKTÖRER

Bolagets styrelse består av: Christian W. Jansson (ordförande), Gunilla Spongh, Jina Zachrisson, Mia Arnhult samt Björn Thorngren.

Bolagets ledande befattningshavare består av: Björn Thorngren (VD), Nicholas Mendola (CFO), Adham Shawwaf (COO), Vesam Ashouri (Head of Commercial), Sener Özel (Head of Logistics) samt Jenny Efverström (Director of business development & HR).

REVISOR

Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag med Andreas Nyberg Selvring som huvudansvarig revisor. Ernst & Young Aktiebolag är sedan 2021 bolagets revisor. Andreas Nyberg Selvring är auktoriserad medlem av FAR (den professionella sammanslutningen för auktoriserade revisorer i Sverige). Ernst & Young Aktiebolags besöksadress är Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, Sverige.

FINANSIELL NYCKELINFORMATION FÖR EMITTENTEN

FINANSIELL NYCKELINFORMATION I SAMMANDRAG

Utvalda resultaträkningsposter för Koncernen

MSEK	1 jan – 30 jun 2025 IAS 34	1 jan – 30 jun 2024 IAS 34	2024 IFRS	2023 IFRS	2022 IFRS
	Oreviderad	*Oreviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*
Summa intäkter	505,7	404,7	837,4	660,0	604,6
Rörelseresultat	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6
Årets resultat	3,7	-9,4	-10,4	-51,0	-109,5

Utvalda balansräkningsposter för Koncernen

MSEK	30 jun 2025 IAS 34	30 jun 2024 IAS 34	2024 IFRS	2023 IFRS	2022 IFRS
	Oreviderad	*Oreviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*
Summa tillgångar	193,9	196,6	208,2	216,3	186,3
Summa eget kapital	63,6	59,7	58,7	68,4	62,3

FINANSIELL NYCKELINFORMATION I SAMMANDRAG FORTS.

Utvalda kassaflödesposter för Koncernen

MSEK	1 jan – 30 jun 2025 IAS 34	1 jan – 30 jun 2024 IAS 34	2024 IFRS	2023 IFRS	2022 IFRS
	Oreviderad	*Oreviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,1	1,1	20,3	-49,6	-101,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-3,5	-4,5	-8,5	-8,8	-24,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-3,0	-37,4	-41,1	84,2	72,1

Nyckeltal för Koncernen

MSEK	1 jan – 30 jun 2025 IAS 34	1 jan – 30 jun 2024 IAS 34	2024 IFRS	2023 IFRS	2022 IFRS
Nettoomsättning	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5
Rörelseresultat	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6
Rörelseresultat (%)	0,8%	-1,9%	-1,0%	-7,5%	-17,6%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,1	1,1	20,3	-49,6	-101,7
Periodens kassaflöde	-6,4	-40,8	-29,4	25,8	-54,1
Kassa och bank	14,8	9,8	21,2	50,6	24,7

SPECIFIKA NYCKELRISKER FÖR EMITTENTEN

VÄSENTLIGA RISKFAKTORER SPECIFIKA FÖR EMITTENTEN

Konkurrens och förändrade marknadsförhållanden
Meds Apotek verkar inom en bransch med konkurrens från såväl renodlade onlineapotek som fysiska apotek vilka också erbjuder onlinebaserad försäljning. Några av Meds Apoteks främsta konkurrenter är Apotea, Apoteket AB, Apotek Hjärtat och Kronans Apotek. Meds Apotek framtida konkurrenssituation beror bland annat på dess förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. Det finns en risk att Meds Apotek inte framgångsrikt tillhandahåller och/eller levererar nya konkurrenskraftiga produkter eller leveransalternativ, eller att kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Det är Meds Apoteks bedömning att konkurrensrelaterade risker främst föreligger i form av ökad konkurrens från befintliga aktörer men det går inte heller att utesluta att nya inhemska eller utländska aktörer etablerar sig på marknaden. En minskad förmåga hos Meds Apotek att möta efterfrågan på vissa produkter, leveransalternativ eller leveranskapacitet, kan ha en betydande negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. Högre konkurrens kan också öka de relativa priserna på digital marknadsföring, vilket kan ha en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ändrat beteende hos Meds Apoteks kunder, till exempel att kunderna föredrar att handla i fysiska butiker, kan ha en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Effektiva och optimerade rutiner för logistik, leveranser och returer är grundläggande för funktionaliteten och konkurrenskraften i Meds Apoteks verksamhet
Framgångsrik e-handelsverksamhet är i hög grad beroende av effektiv och skalbar logistik. Meds Apotek är exponerat mot risker som är relaterade till störningar i logistikverksamhet, exempelvis på grund av bränder, naturkatastrofer eller driftstopp. Försäkringar avseende egendom eller verksamhetsavbrott kan visa sig otillräckliga för att täcka sådana förluster, skador samt störningar vilket kan få en negativ påverkan på Meds Apoteks resultat och finansiella ställning. Packning, utgående frakt och mottagande av produkter utförs vid Meds Apoteks lagerlokal och logistikcenter i Västberga i Stockholm. Vid eventuell utökning av verksamheten kan det behövas ytterligare logistikkapacitet. Det är inte säkert att sådan ytterligare logistikkapacitet kan göras tillgänglig genom att expandera Meds Apoteks befintliga anläggning i Västberga och behovet av eventuell högre kapacitet kan kräva ytterligare investeringar. Vidare kan en expansion medföra en risk för att Meds Apotek inte lyckas driva och optimera sin logistik på ett framgångsrikt och effektivt sätt vilket kan leda till överkapacitet eller otillräcklig kapacitet och ökade kostnader, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Meds Apoteks resultat. Effektiva, snabba och smidiga leveranser är en viktig faktor för att vara konkurrenskraftig i e-handelssektorn. Meds Apoteks framgång är således beroende av effektiva transporter mellan dess lageranläggning i Västberga och vidare till kunderna.

VÄSENTLIGA RISKFAKTORER SPECIFIKA FÖR EMITTENTEN FORTS.	**Meds Apotek är beroende av att onlineförsäljning fortsatt efterfrågas av konsumenterna** Som onlineåterförsäljare av apoteksprodukter är Meds Apotek beroende av att Meds Apoteks kunder använder onlinekanaler för sina inköp. Onlineförsäljningen av apoteksprodukter har ökat under de senaste åren och Bolagets nuvarande affärsplan förutsätter en fortsatt ökad onlineförsäljning av apoteksprodukter framöver. Meds Apoteks utbud finns endast tillgängligt online och Bolagets framgång är således helt beroende av att konsumenter fortsätter att handla apoteksprodukter online. Om konsumenter av någon anledning skulle ändra sin inställning till onlineförsäljning och därmed i större utsträckning köpa sina apoteksprodukter från fysiska butiker skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.
	Meds Apotek är exponerat mot risker som kan hänföras till dess IT-infrastruktur som till exempel risken för cyberattacker Meds Apoteks verksamhet är onlinebaserad, vilket möjliggör för kunderna att beställa prisvärda apoteks- och skönhetsprodukter samt kosttillskott som levereras till kundernas hem eller till annan plats. Samtliga beställningar tas emot via Meds Apoteks webbplattform. Meds Apotek är i hög grad beroende av funktionalitet, kapacitet och tillgänglighet i de IT-system som är kritiska för verksamheten, till exempel Meds Apoteks hemsida, system för försäljning (särskilt systemet för försäljning av receptbelagda läkemedel samt receptexpediering), kundhantering, ekonomi, redovisning och finansiell rapportering, marknadsföring, inköp, lageradministration och onlineförsäljning samt dess verksamhetsplattform. På grund av Meds Apoteks verksamhet behandlar Meds Apotek stora mängder känslig data, bland annat kring dess kunders hälsa och sexualliv vilket gör verksamheten känslig för dataläckage.
	Apoteksverksamhet är föremål för omfattande reglering Den apoteksverksamhet Meds Apotek bedriver är föremål för omfattande regulatoriska krav. Att driva öppenvårdsapotek kräver tillstånd. Verksamheten står under tillsyn av flera myndigheter, till exempel Läkemedelsverket, Inspektionen för vård och omsorg ("**IVO**"), Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("**TLV**"), E-hälsomyndigheten och Livsmedelsverket. Apotekare och receptarier inom apoteksverksamheten måste vara legitimerade av Socialstyrelsen. Om Meds Apotek inte agerar i enlighet med villkoren för sitt tillstånd, exempelvis genom handhavandefel hos personal, såsom att receptbelagda läkemedel otillbörligen lämnas ut, att fel läkemedel lämnas ut eller att personal utför otillåtna sökningar i den nationella läkemedelslistan finns en risk att detta leder till myndighetsåtgärder såsom viten eller ändrade eller indragna tillstånd. Bolaget befinner sig på en marknad som är delvis reglerad av lagen (2002:160) om läkemedelsförmåner m.m. Läkemedel kan delas upp i två kategorier. Den ena kategorien avser läkemedel som säljs utan förmån och som kunderna själva betalar för, medan den andra kategorin avser läkemedel som säljs med förmån och som staten huvudsakligen finansierar. Den senare kategorin omfattar nästan alla receptbelagda läkemedel och kostar lika mycket på alla apotek runt om i landet. Hur mycket ett subventionerat läkemedel ska kosta bestäms av TLV. Det finns risker förknippade med den fasta prissättningen. En av riskerna är att Bolagets inköps- eller omkostnader ökar. Prissättningen styrs huvudsakligen av läkemedelstillverkarnas priser och TLV beviljar sällan prishöjningar för att skydda apoteken mot lägre inkomster från försäljning av receptbelagda produkter. En prisökning som inte kan överföras till kund kommer således att påverka Bolagets vinstmarginaler negativt. Den andra risken är att ett så kallat generiskt läkemedel, det vill säga ett likvärdigt men avsevärt billigare behandlingsalternativ, ersätter ett dyrare läkemedel. I så fall kommer istället det generiska läkemedlet att omfattas av förmånssystemet och apoteken får därmed inte ta ut ett lika högt pris. Meds Apotek bedömer att det finns en risk kopplad till de omfattande regulatoriska krav som gäller för ett öppenvårdsapotek. Konsekvenser till följd av avvikelser (i form av viten och indragna tillstånd) kan få en negativ inverkan på Bolagets omsättning, resultat samt varumärke och renommé.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

VÄRDEPAPPERENS VIKTIGASTE EGENSKAPER

ERBJUDNA VÄRDEPAPPER	Aktier i Meds Apotek med kortnamn MEDS och ISIN-kod SE0018014110. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,04 SEK.
ANTALET EMITTERADE VÄRDEPAPPER	Per dagen för Prospektet finns 17 251 424 aktier i Meds Apotek.
RÄTTIGHETER SOM SAMMANHÄNGER MED VÄRDEPAPPEREN	Aktierna i Meds Apotek har utgivits i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som är förenade med aktier som är emitterade av Bolaget, inklusive de rättigheter som följer av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med de förfaranden som anges i denna lag. Varje aktie i Bolaget medför en röst på bolagsstämma. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktierna utan begränsning i rösträtten. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen. Bolagets bolagsordning begränsar inte möjligheten att fatta beslut om kontant-, apport- eller kvittningsemission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTTIGHETER SOM SAMMANHÄNGER MED VÄRDEPAPPEREN FORTS.	Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Bolagstämman beslutar om utdelning. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") förda aktieboken. Utdelning betalas generellt kontant genom Euroclear men kan också ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.
INSKRÄNKNINGAR I DEN FRIA ÖVERLÅTBARHETEN	Aktierna är fritt överlåtbara. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta Aktierna. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier sedan det bildades.
UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY	Bolaget planerar inte att lämna någon utdelning de kommande åren. Då Meds Apotek under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av fortsatt utveckling kommer eventuellt överskott av kapital investeras i verksamheten.

VAR KOMMER VÄRDEPAPPEREN ATT HANDLAS?

UPPTAGANDE TILL HANDEL	Beräknad första dag för handel på Nasdaq First North Premier Growth Market ("**Nasdaq First North Premier**") är den 23 september 2025. Nasdaq Stockholm AB, som driver Nasdaq First North Premier, har bedömt att Bolaget uppfyller noteringskraven förutsatt sedvanliga villkor uppfylls senast första dagen för handel i Bolagets aktier. Bolagets styrelse avser att fullfölja ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

VILKA NYCKELRISKER ÄR SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPEREN?

VÄSENTLIGA RISKFAKTORER SPECIFIKA FÖR VÄRDEPAPPEREN	**Risker relaterade till Erbjudandet och upptagande av Aktierna till handel på Nasdaq First North Premier samt Aktiernas likviditet och kursutveckling** Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande och före Erbjudandet har det inte funnits någon ordnad handel i Meds Apoteks aktier. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns en risk att investerarna inte får tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital och teckningskursen kommer inte nödvändigtvis avspegla den kurs till vilken investerare på marknaden är villiga att köpa och sälja Aktierna efter Erbjudandet. **Cornerstone-investerarnas åtaganden är föremål för vissa villkor och är inte säkerställda** Ahlström Invest B.V., Cicero Fonder, Lancelot Asset Management, Lupus alpha Asset Management AG, Swedbank Robur och TIND Asset Management ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att förvärva cirka 68,2 procent av Aktierna i Erbjudandet motsvarande cirka 15,2 procent av Aktierna i Meds Apotek efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full teckning i Erbjudandet, exklusive Övertilldelningsoptionen) till priset i Erbjudandet, motsvarande totalt 150 MSEK. Åtagandena är förenade med förbehåll för vissa sedvanliga villkor. Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone-investerarna inte skyldiga att förvärva några Aktier i Erbjudandet. Vidare är åtagandena inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att åtagandena inte uppfylls vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på genomförandet av Erbjudandet.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN

PÅ VILKA VILLKOR OCH ENLIGT VILKEN TIDSPLAN KAN JAG INVESTERA I DETTA VÄRDEPAPPER?

ALLMÄNNA VILLKOR	**Erbjudandet** Erbjudandet omfattar totalt 4 150 942 aktier, varav 1 320 754 nyemitterade aktier och 2 830 188 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare exklusive Övertilldelningsoptionen. Erbjudandet har ett totalt värde om cirka 220 MSEK och riktar sig till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utlandet. **Övertilldelningsoption** I syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget lämnat en övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators vilken berättigar Joint Global Coordinators att senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market erbjuda ytterligare högst 622 641 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta högst 4 773 583 aktier, vilket motsvarar cirka 25 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets slutförande. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. **Erbjudandepris** Erbjudandepriset är fastställt till 53 SEK per aktie.

ALLMÄNNA VILLKOR FORTS.	**Anmälan** Anmälan om förvärv av aktier kan ske under perioden 17 september 2025 till och med den 22 september 2025 klockan 15:00 (CEST). Anmälan från allmänheten om förvärv av aktier ska avse lägst 110 aktier och högst 20 700 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att lämna in intresseanmälningar för att delta i Erbjudandet genom ett anbudsförfarande. Anbudsförfarandet inleds den 17 september 2025 och pågår till och med den 22 september 2025. **Tilldelning** *Erbjudandet till allmänheten* Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan görs. I händelse av överteckning kan tilldelningen komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder hos ABG Sundal Collier och Danske Bank kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter i Bolaget samt kunder till ABG Sundal Collier och Danske Bank beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i ABG Sundal Collier, Danske Bank och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med lagstiftning och Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler. *Erbjudandet till institutionella investerare* Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden. **Besked om tilldelning och betalning** *Erbjudandet till allmänheten* Tilldelning beräknas ske omkring den 23 september 2025. Så snart som möjligt därefter kommer en avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska ske kontant senast den 25 september 2025 i enlighet med instruktionerna i avräkningsnotan. *Erbjudandet till institutionella investerare* Institutionella investerare beräknas i särskild ordning få besked om tilldelning omkring den 23 september 2025, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 25 september 2025. **Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet** Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande vilket kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.corporate.meds.se omkring den 23 september 2025.
FÖRVÄNTAD TIDPLAN	Anmälningsperiod: 17 september 2025 – 22 september 2025 Första dag för handel i Bolagets aktier: 23 september 2025 Likviddag: 25 september 2025
UTSPÄDNING	Förutsatt att Erbjudandet fulltecknas medför Erbjudandet en utspädning för befintliga aktieägare om cirka 7,1 procent baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter att Erbjudandet genomförts. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet uppgår utspädningen till cirka 10,1 procent.
KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET	Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 24 MSEK.
KOSTNADER SOM EMITTENTEN ELLER ERBJUDAREN ÅLÄGGER INVESTERARNA	Investerare åläggs inga kostnader. Courtage utgår ej vid förvärv av aktier i Erbjudandet.

VEM ÄR ERBJUDAREN OCH/ELLER DEN PERSON SOM ANSÖKER OM UPPTAGANDE TILL HANDEL?

ERBJUDAREN AV VÄRDEPAPPER	Meds Apotek AB, org. nr 559093-4575 och LEI-kod 5493007KRCRU2BCQKV68 är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt Svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolaget har sitt säte i Stockholm. M2 Asset Management AB, Björn Thorngren, säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB och säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB.

VARFÖR UPPRÄTTAS DETTA PROSPEKT?

MOTIVEN FÖR ERBJUDANDET	Meds Apoteks styrelse och de Säljande Aktieägarna anser att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier utgör ett viktigt steg i utvecklingen utav Bolaget. Erbjudandet och noteringen kommer även att ge Bolaget tillgång till både den svenska och internationella kapitalmarknaden och långsiktigt bredda aktieägarbasen.

EMISSIONSLIKVID	Erbjudandet omfattar både befintliga och nya aktier. Erbjudandet förväntas tillföra Meds Apotek 70 MSEK före transaktionskostnader om cirka 24 MSEK. Följaktligen förväntas Meds Apotek att erhålla en nettolikvid om cirka 46 MSEK genom Erbjudandet. Nettolikviden avses användas för att stärka balansräkningen och öka den finansiella flexibiliteten för eventuella investeringar.
INTRESSEN OCH INTRESSE-KONFLIKTER	Danske Bank och ABG Sundal Collier agerar Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Danske Bank och ABG Sundal Collier har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Meds Apotek för vilka Danske Bank och ABG Sundal Collier erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter rörande Erbjudandet.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Meds Apoteks verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Meds Apoteks verksamhet och bransch och omfattar vidare operationella risker, legala risker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. Vissa risker ligger utanför Meds Apoteks kontroll. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Meds Apotek och/eller värdepapperen och som är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning. Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att Aktierna i Meds Apotek minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Meds Apotek förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL MEDS APOTEKS VERKSAMHET OCH BRANSCH

KONKURRENS OCH FÖRÄNDRADE MARKNADSFÖRHÅLLANDEN
Meds Apotek verkar inom en bransch med konkurrens från såväl renodlade onlineapotek som fysiska apotek vilka också erbjuder onlinebaserad försäljning. Några av Meds Apoteks främsta konkurrenter är Apotea, Apoteket AB, Apotek Hjärtat och Kronans Apotek. Meds Apotek framtida konkurrenssituation beror bland annat på dess förmåga att möta befintliga och framtida marknadsbehov. För att förbli konkurrenskraftigt måste Meds Apotek fortsätta att erbjuda ett konkurrenskraftigt produkterbjudande och säkerställa att produkterna levereras till kunden på ett tillfredsställande sätt samt öka och/eller förbättra såväl produkterbjudande som leveransmetod. Det finns en risk att Meds Apotek inte framgångsrikt tillhandahåller och/eller levererar nya konkurrenskraftiga produkter eller leveransalternativ, eller att kostsamma investeringar, omstruktureringar och/eller prissänkningar behöver genomföras för att anpassa verksamheten till konkurrenssituationen. Kostnaderna för att följa utvecklingen av produkter och teknik kan vara betydande och påverkas av faktorer som helt eller delvis ligger utanför Meds Apoteks kontroll och som inte kan förutses. Detta innebär att nivån och tidpunkten för framtida driftskostnader och kapitalkrav för att hålla jämna steg med service- och teknikutvecklingen kan avvika avsevärt från nuvarande uppskattningar.

Det föreligger vidare höga inträdesbarriärer för konkurrenter till följd av att apoteksverksamhet är en tillståndspliktig verksamhet som präglas av stränga regulatoriska krav och stora investeringar. Mot bakgrund av detta är det Meds Apoteks bedömning att konkurrensrelaterade risker främst föreligger i form av ökad konkurrens från befintliga aktörer men det går inte heller att utesluta att nya inhemska eller utländska aktörer etablerar sig på marknaden. Detta gäller särskilt om stora aktörer inom den fysiska apoteksnäringen såsom Apoteket och Apotek Hjärtat fattar beslut om att investera i att rikta om verksamheterna mot e-handelssegmentet i högre grad.

En minskad förmåga hos Meds Apotek att möta efterfrågan på vissa produkter, leveransalternativ eller leveranskapacitet, kan ha en betydande negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. Högre konkurrens kan också öka de relativa priserna på digital marknadsföring, vilket kan ha en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. Ändrat beteende hos Meds Apoteks kunder, till exempel att kunderna föredrar att handla i fysiska butiker, kan ha en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PÅGÅENDE UTREDNING FRÅN KONKURRENSVERKET AV FÖRETAG SOM TILLHANDAHÅLLER APOTEKSTJÄNSTER
Konkurrensverket har inlett en utredning om huruvida företag som tillhandahåller apotekstjänster har haft kontakt om att inte buda på sökord motsvarande varandras varumärken vid sökordsmarknadsföring, samt om sådana frågor har diskuterats i branschföreningssammanhang. Konkurrensverket har efterfrågat information från Bolaget som en del av denna utredning. Utredningens syfte är att undersöka om det förekommit överträdelser av förbudet mot konk-

urrensbegränsande samarbete. Utkomsten av utredningen kan leda till negativa konsekvenser för Bolaget, inklusive men inte begränsat till renomméskada till följd av att omnämnas i utredningen.

EFFEKTIVA OCH OPTIMERADE RUTINER FÖR LOGISTIK, LEVERANSER OCH RETURER ÄR GRUNDLÄGGANDE FÖR FUNKTIONALITETEN OCH KONKURRENSKRAFTEN I MEDS APOTEKS VERKSAMHET
Framgångsrik e-handelsverksamhet är i hög grad beroende av effektiv och skalbar logistik. Meds Apotek är exponerat mot risker som är relaterade till störningar i logistikverksamheten, exempelvis på grund av driftstopp. Försäkringar avseende egendom eller verksamhetsavbrott kan visa sig otillräckliga för att täcka sådana förluster, skador samt störningar varför de också kan få en negativ påverkan på Meds Apoteks resultat och finansiella ställning.

Packning, utgående frakt och mottagande av produkter utförs vid Meds Apoteks lagerlokal och logistikcenter i Västberga i Stockholm. Om Meds Apotek fortsätter att utöka sin verksamhet kan det behövas ytterligare logistikkapacitet. Det är inte säkert att sådan ytterligare logistikkapacitet kan göras tillgänglig genom att expandera Meds Apoteks befintliga anläggning i Västberga och behovet av eventuell högre kapacitet kan kräva ytterligare investeringar. Vidare kan en expansion medföra en risk för att Meds Apotek inte lyckas driva och optimera sin logistik på ett framgångsrikt och effektivt sätt vilket kan leda till överkapacitet eller otillräcklig kapacitet och ökade kostnader, vilket i sin tur kan ha en negativ påverkan på Meds Apoteks resultat.

Effektiva, snabba och smidiga leveranser är en viktig faktor för att vara konkurrenskraftig i e-handelssektorn. Meds Apoteks framgång är således beroende av effektiva transporter mellan dess lageranläggning i Västberga och vidare till kunderna. Transport av produkter från Meds Apoteks lager till Meds Apoteks kunder genomförs främst genom vägtransporter. Alla transporter hanteras av externa logistikföretag, såsom Instabox, CityMail och PostNord. Transportstörningar kan bland annat öka leveranstiden till kunderna. Transportkostnaden kan också öka, vilket kan leda till att Meds Apoteks fraktkostnader stiger, inklusive kostnader för kundreturer.

I takt med att e-handelsföretagen ständigt vill förbättra sin verksamhet och kundupplevelse blir, utöver snabbhet, leveransflexibilitet, det vill säga möjligheten att välja var leverans ska ske till kundens hem, arbetsplats eller annan föredragen slutdestination (så kallad "last mile"), en allt mer viktig konkurrensfaktor. Om Meds Apotek inte kan hantera transport och leverans till kunder på ett kostnadseffektivt sätt och i enlighet med kundernas leveranspreferenser kan det få en negativ påverkan på Meds Apoteks kundlojalitet och omsättning.

MEDS APOTEK ÄR BEROENDE AV ATT ONLINEFÖRSÄLJNING FORTSATT EFTERFRÅGAS AV KONSUMENTERNA
Som onlineåterförsäljare av apoteksprodukter är Meds Apotek beroende av att Meds Apoteks kunder använder onlinekanaler för sina inköp. Onlineförsäljningen av apoteksprodukter har ökat under de senaste åren och Bolagets nuvarande affärsplan förutsätter en fortsatt ökad onlineförsäljning av apoteksprodukter framöver. Meds Apoteks utbud finns endast tillgängligt online och Bolagets framgång är således helt beroende av att konsumenter fortsätter att handla apoteksprodukter online.

Meds Apotek bedömer att den svenska apotekshandeln online kan fortsätta växa om medvetenheten och acceptansen för onlineförsäljning fortsätter att öka samt om bekvämligheten, tillgängligheten och användarvänligheten i produkterbjudanden online fortsätter att attrahera en bredare grupp av konsumenter. Om konsumenter av någon anledning skulle ändra sin inställning till onlineförsäljning och därmed i större utsträckning köpa sina apoteksprodukter från fysiska butiker skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEKS LOGISTIKCENTER ELLER UTRUSTNINGEN I LOGISTIKCENTRET SKULLE KUNNA SKADAS OCH LOGISTIKCENTRET SKULLE KUNNA BEHÖVA STÄNGAS ELLER PERMANENT LÄGGAS NED
Logistikcentret i Västberga är en viktig del av Meds Apoteks verksamhet. Logistikverksamheten omfattar mottagning och inleverans av varor från leverantörer samt sortering, packning, lastning och anpassad distribution och lagerhanteringstjänster. Meds Apotek har exempelvis alkogel och aerosolprodukter i sitt sortiment. Vissa av dessa produkter är brandfarliga och har speciella förvaringskrav. Om Meds Apoteks logistikcenter eller inventarierna däri skulle skadas, till exempel till följd av en brand eller översvämning, om utrustningen havererar eller inte fungerar, eller om logistikcentret skulle bli utsatt för stöld eller behöva stängas, skulle Meds Apotek kunna drabbas av nedskrivningar, leveransförseningar eller, om leverans inte är möjlig, behöva genomföra återbetalningar till drabbade kunder. Det kan komma att bli omöjligt för Meds Apotek att täcka sina ökade kostnader genom intäkter från kunder. Vidare kan försenade leveranser påverka Meds Apoteks renommé negativt. Ovanstående omständigheter skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK KAN MISSLYCKAS MED ATT TILLRÄCKLIGT EFFEKTIVT MARKNADSFÖRA SINA PRODUKTER OCH DRIVA TRAFIK TILL SINA E-HANDELSPLATSER VIA DIGITALA MARKNADSFÖRINGSKANALER OCH SAMARBETEN
Efterfrågan från konsumenter på de produkter som erbjuds på Meds Apoteks e-handelsplattform påverkas delvis av hur välkänt och starkt Meds Apoteks varumärke är, vilket i sin tur påverkas av Meds Apoteks reklam, PR, marknadsföring och företagsprofil. Marknadsföringsaktiviteterna, såsom Youtubereklam och annonsering på annonstavlor, syftar främst till att stärka Meds Apoteks varumärke i enlighet med Meds Apoteks övergripande varumärkespolicyer, att bygga relationer och lojalitet med befintliga kunder samt att attrahera ytterligare potentiella målgrupper. Det finns en risk för att Meds Apoteks marknadsförings- och PR-kampanjer inte kommer att lyckas när det gäller att främja och upprätthålla varumärkeskännedom, attrahera kunder, generera trafik till Meds Apoteks e-handelsplats eller stimulera inköp och upprätthålla kundlojalitet. Detta kan leda till en lägre konverteringsgrad, minskad kundnöjdhet och därmed få en negativ påverkan på Meds Apoteks nettoomsättning.

E-handelsbranschen har blivit alltmer datadriven och baserad på automatisering och individualisering av erbjudanden och marknadsföring. En viktig parameter för att driva trafik till Meds Apoteks e-handelsplats är att använda sig av olika tjänster för trafik, såsom Google Ads, och kan även omfatta sökmotormarknadsföring (SEM) och sökmotoroptimering (SEO), remarketing, och webbplatser för prisjämförelser. Marknaden för digital reklam domineras av ett antal utvalda stora företag, inklusive Google och Meta. Meds Apotek köper in, eller om de erbjuds kostnadsfritt utnyttjar, tjänster från Google, såsom Google Merchant/Shopping för att visa produktannonser på Google och Google analytics för analys av trafik på Meds Apoteks e-handel och tjänster från Meta för köp av annonser.

Tekniklösningar, såsom det CRM-system (Client Relationship Management-system) Meds Apotek använder, gör det möjligt för Meds Apotek att använda insamlad data för att rikta reklam mot specifika grupper av användare som är mer benägna att visa intresse för det reklammeddelande som levereras till dem. Sådana tekniklösningar kan misslyckas med att leda trafiken till Meds Apoteks e-handelsplats av olika skäl eller så kan sådan trafik kräva att ytterligare belopp spenderas på marknadsföring för Meds Apotek. Om Meds Apotek inte lyckas driva trafik till sin e-handelsplats via digitala marknadsföringskanaler och samarbeten kan det få en negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, leda till ökade kostnader för annan typ av marknadsföring och påverka nettoomsättningen negativt.

AVSAKNAD AV FORMALISERADE AVTAL
Meds Apoteks avtal med leverantörer och samarbetspartners är i stor utsträckning inte formaliserade i skriftliga avtal. Flera av Meds Apoteks avtal med leverantörer och samarbetspartners bygger därför på muntliga överenskommelser och/eller handelsbruk mellan parterna. Det finns därför en risk att det kan uppstå diskussioner och tvister mellan Meds Apotek och dess motpart rörande exempelvis kvalitet och kvantitet, avtals- och leveranstider samt prissättning. Om motparterna brister i fullgörandet av sina åtaganden kan avtalsstrukturen också innebära svårigheter för Meds Apotek att utkräva ansvar från motparterna. Förhållandena skulle potentiellt kunna ha en negativ inverkan på Meds Apoteks resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK ÄR BEROENDE AV DE BETALNINGSLÖSNINGAR SOM ERBJUDS AV TREDJEPARTSLEVERANTÖRER

Meds Apoteks betalningsplattform erbjuder för närvarande olika betalningsmetoder för att möta olika kundpreferenser avseende betalningsalternativ. Meds Apoteks betalningsmetoder innefattar fakturabetalning, kortbetalning och direktbetalning och delbetalning i samarbete med Walley samt möjligheten att använda Swish för betalningar. Meds Apotek är utsatt för risker i form av driftstörningar vid dess nuvarande tredjepartsleverantör Walley eller att Walleys kundtjänst inte går att nå, vilka ligger utanför Bolagets kontroll att åtgärda. Det finns också en risk att Meds Apotek, i anknytning till de betalningsmetoder som Bolaget erbjuder blir föremål för ytterligare reglering, krav på regelefterlevnad och åtskilliga typer av betalningsbedrägerier eller cyberattacker. Meds Apotek står vidare inför risker rörande obehöriga eller felaktigt auktoriserade beställningar eller, otillräckliga medel på kunders konton samt bedrägeri. För vissa betalningsmetoder, såsom kredit- och betalkort, betalar Meds Apotek även förmedlingsavgifter och andra avgifter vilket kan leda till en höjning av Meds Apoteks driftskostnader. Det finns dessutom en risk att externa betalningsleverantörer säger upp avtalen med Meds Apotek eller vägrar att förnya avtalen på kommersiellt acceptabla villkor, och Meds Apotek kan ha svårigheter att hitta alternativa leverantörer till liknande villkor och inom en rimlig tidsram. Om några av dessa risker skulle realiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK ÄR BEROENDE AV LEVERANTÖRER OCH DERAS MÖJLIGHET ATT TILLHANDAHÅLLA PRODUKTER

För att kunna erbjuda ett konkurrenskraftigt erbjudande och säkerställa leverans är Meds Apotek beroende av att Bolagets leverantörer kan leverera produkter till Bolaget i tid. Störningar i leveranskedjan kan orsakas av en rad olika omvärldsfaktorer, såsom i närtid illustrerats av pandemiutbrott och krig. Rysslands invasion av Ukraina är ett exempel på en sådan indirekt omvärldsrisk som skulle kunna påverka Meds Apoteks möjlighet köpa in produkter och/eller påverka leveransen av varor som Bolaget köper in. I det fall en leverantör på grund av omvärldsläget inte kan leverera varor i tid, eller inte kan tillhandahålla produkter till Bolaget alls, kan Meds Apotek behöva byta leverantör. Det är inte säkert att Meds Apotek kan hitta nya leverantörer till kommersiellt acceptabla priser eller att en ny leverantör kan erbjuda de produkter Bolaget vill köpa in. Om en leverantör inte kan leverera varor till Bolaget eller om Bolaget inte har möjlighet att ersätta en sådan leverantör kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, renommé och finansiella ställning.

MISSNÖJE MED MEDS APOTEKS KUNDSERVICE KAN PÅVERKA KUNDLOJALITETEN OCH ANTALET ÅTERKOMMANDE KUNDER

En nöjd och lojal kundbas är avgörande för Meds Apoteks tillväxt. Det är viktigt för Meds Apotek att erbjuda bra kundservice för att kundernas klagomål ska bli hanterade i god tid och på ett tillfredsställande sätt. Sättet på vilket Meds Apotek hanterar kunderna vid sådan kontakt är avgörande för att behålla kunder och stärka kundrelationer. Meds Apotek svarar på frågor från kunder via e-post, via ett avgiftsfritt telefonnummer, via chatt och på sociala medier. Även om Meds Apotek avsätter betydande resurser till sin kundtjänst kan Meds Apotek misslyckas med att hantera konsumentförfrågningar och klagomål på ett tillfredsställande sätt. Bristfälligt hanterade klagomål, eller klagomål som kunden upplever som dåligt hanterade, liksom bristfälliga eller felaktiga svar avseende kunders recepthantering kan ha en negativ påverkan på kundnöjdhet och lojalitet och därmed påverka antalet återkommande kunder. Om Meds Apotek inte kan behålla sina kunder på grund av otillfredsställande kundservice eller missnöje från kundens sida kan detta få en negativ påverkan på Koncernens nettoomsättning och framtida tillväxt.

BEROENDE AV LEVERANTÖRER FÖR RECEPTBELAGDA LÄKEMEDEL

För att kunna leverera receptbelagda produkter till sina kunder är Meds Apotek, likt alla svenska apotek, beroende av avtal med de två grossisterna Tamro och Oriola som tillsammans levererar huvuddelen av de receptbelagda läkemedel Meds Apotek säljer. En av Meds Apoteks leveransfördelar är det breda sortimentet och den höga tillgängligheten inom receptbelagda läkemedel. Bolaget är beroende av att dess grossister tillhandahåller ett sådant sortiment och att leverantörerna kan leverera beställda produkter och relevant produktinformation i rätt tid. Majoriteten av de receptbelagda läkemedel Meds Apotek säljer levereras endast av endera Tamro eller Oriola vilket ökar Meds Apoteks beroende av leveranser från, och avtal med, både Tamro och Oriola.

Tamro och Oriola är enligt lag skyldiga att leverera receptbelagda läkemedel inom 24 timmar till öppenvårdsapotek (så kallad tillhandahållningsplikt). Däremot är tillverkarna av receptbelagda läkemedel inte skyldiga att leverera produkter till Tamro och Oriola vilket innebär att Meds Apotek är utsatt för tredjepartsrisker i form av att en tillverkare väljer att inte längre leverera produkter till antingen Tamro eller Oriola. Vidare är Meds Apotek exponerad gentemot eventuella avbrott i Tamros och/eller Oriolas verksamheter eller att deras tillstånd för distribution av receptbelagda produkter dras in eller löper ut. Om en eller flera av dessa risker inträffar skulle det kunna få en negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

SKADA PÅ MEDS APOTEKS RENOMMÉ

Meds Apotek är en väletablerad verksamhet med god varumärkesigenkänning inom marknaden för försäljning av apoteksprodukter online. Meds Apotek är beroende av sitt goda rykte. Meds Apoteks rykte är särskilt viktigt i förhållande till nya och nuvarande kunder och leverantörer. Till exempel kan operativa problem eller IT-problem komma att skada Meds Apoteks renommé, vilket kan komma att leda till svårigheter för Meds Apotek att skaffa nya kunder samt behålla befintliga kunder. Meds Apotek kan vidare exponeras negativt i offentliga och sociala medier, såsom Facebook och Instagram, med begränsad förmåga att förutse eller besvara sådana publiceringar. Försäljningen av apoteksprodukter kan generera ett stort intresse från myndigheter, media och andra intressenter. Faktiska eller upplevda problem och incidenter i verksamheten, till exempel vad avser efterlevnad av dataskyddsförordningen ("**GDPR**"), eller eventuella brottsliga gärningar som begås i Meds Apoteks lokaler, särskilt kopplat till hanteringen av receptbelagda mediciner, kan leda till negativ publicitet i media. I samband med sådana händelser kan också vidare utredningar och rättsliga åtgärder komma att vidtas mot Meds Apotek eller medarbetare inom Meds Apotek. Om Meds Apotek inte lyckas reagera på ett effektivt sätt på sådana händelser kan detta dessutom leda till ytterligare ansvar för Meds Apotek och ytterligare negativt påverka Meds Apoteks varumärke.

Skador på Meds Apoteks renommé och varumärke kan leda till förlust av intäkter eller förlust av tillväxtpotential, vilken i sin tur kan medföra en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK ÄR EXPONERAT MOT RISKER RELATERADE TILL INKÖP OCH FÖRSÄLJNING AV EGNA PRODUKTER OCH PRODUKTER FRÅN TREDJE PART, SÅSOM PRODUKTANSVAR OCH ANSEENDERISKER

Meds Apotek erbjuder ett brett utbud av produkter inom apoteksvaror, inklusive receptbelagda produkter, samt hudvårds- och skönhetsprodukter, kosttillskott och djurläkemedel.[2] Produkterna som erbjuds på www.meds.se är dels Meds Apoteks egna produkter och dels produkter från externa varumärken. Det finns risk för att de produkter som erbjuds kan orsaka skada eller personskador för kunderna. Även om Meds Apotek anser att dess aktiviteter i alla väsentliga avseenden överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar kan försäljning av defekta produkter resultera i produktåterkallelse, produktansvarskrav och/eller böter för Meds Apotek eller dess ledning. Det stora utbudet av produkter i kombination med att majoriteten av de produkter som erbjuds inte är Meds Apoteks egna produkter kan öka risken för att bristfälliga, defekta eller skadliga produkter säljs då det är svårt för Meds Apotek att ha kontroll över samtliga produkter och produktionskedjor. Försäljning av egna produkter innebär vidare ett större ansvar för Meds Apotek och Bolaget måste se till att de leverantörer och tillverkare som de väljer att samarbeta med motsvarar Meds Apoteks höga krav. Om en produkt som Bolaget säljer under eget namn har en defekt kan det få en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks renommé, då Bolaget varit ansvariga för hela produktionskedjan.

2 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".

Även om en återkallelse av en viss produkt framstår som ogrundad eller om en rättslig åtgärd gentemot Meds Apotek inte når framgång, skulle den negativa publicitet som händelsen medför kunna ha en negativ påverkan på Meds Apotek och dess varumärkens anseende. Befintliga och potentiella kunder skulle kunna påverkas av påståenden om att Meds Apoteks produkter är skadliga eller har dolda defekter. Dessutom kan eventuell negativ publicitet som orsakas av anklagelser om dåliga arbetsförhållanden i en eller flera av fabrikerna där Meds Apoteks underleverantörers produkter tillverkas skada Meds Apoteks anseende och varumärke.

Det finns även risk att de produkter Meds Apotek säljer tar slut hos de leverantörer Meds Apotek använder (eller hos dessa leverantörers underleverantörer) till följd av hög efterfrågan, råvarubrist eller globala störningar på fraktmarknaden. Detta kan innebära stora intäktsförluster om Meds Apotek inte lyckas kompensera intäktstappet genom försäljning av andra typer av produkter.

Om någon eller flera av ovanstående risker materialiseras kan de leda till ökade kostnader och därmed ha en negativ påverkan på Meds Apoteks resultat.

MEDS APOTEK KAN I FRAMTIDEN KOMMA ATT GENOMFÖRA FÖRVÄRV, INGÅ PARTNERSKAP ELLER GÅ IN I NYA MARKNADER SOM KAN KOMMA ATT PÅVERKA BOLAGETS VERKSAMHET ELLER TILLVÄXT NEGATIVT

Meds Apoteks affärsmodell är i huvudsak uppbyggd kring den svenska apoteksmarknaden. I framtiden kan Meds Apotek komma att genomföra förvärv eller joint ventures eller andra samarbeten för att exempelvis komplettera Bolagets nuvarande produktportfölj. Vidare skulle sådana förvärv eller samarbeten kunna anses intressant för att få tillgång till nya marknader samt öka Bolagets försäljning till utvalda kundkategorier och geografiska marknader. För att ett förvärv ska anses intressant för Meds Apotek på lång sikt förutsätts exempelvis att den aktuella regionen, på en ny geografisk marknad, har en avancerad digital infrastruktur på plats och lämplig regulatorisk miljö.

Det finns en risk att Meds Apotek inte kommer att kunna hitta lämpliga kandidater för förvärv eller strategiska samarbeten, att Bolaget inte kommer att kunna slutföra förvärv eller ingå sådana samarbeten på godtagbara villkor, eller överhuvudtaget, eller att Bolaget inte kommer att kunna tjäna in förvärvs- eller transaktionskostnader.

Det kan även vara kostsamt för Bolaget att etablera sin verksamhet på en ny marknad och det finns en risk att reglering eller kundvaror skiljer sig från Bolagets hemmamarknad mer än vad som kunde förutses vid tidpunkten för etableringen. Vidare kan en geografisk expansion hämma utvecklingen på Bolagets hemmamarknad.

Därutöver kan förvärv eller partnerskap som Bolaget ingår leda till svårigheter att integrera personal och verksamhet med det relevanta bolaget/partnern, att behålla och motivera nyckelpersonal samt försvagad organisationsstruktur. Det finns även en risk att Bolaget misslyckas med att realisera förväntade fördelar eller synergier eller misslyckas med att identifiera potentiella risker och utmaningar med ett sådant förvärv eller partnerskap. Partnerskap och integration av verksamheter kan störa Meds Apoteks nuvarande affärsverksamhet samt medföra förpliktelser och skulder och därmed öka Bolagets kostnader. Det kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK KAN MISSLYCKAS MED ATT I RÄTT TID FÖRUTSE OCH REAGERA PÅ TRENDER OCH ÄNDRADE KONSUMENTPREFERENSER

Meds Apoteks möjligheter att sälja tillräckligt många produkter på en tillfredställande prisnivå beror på dess möjligheter att i tid förutse och reagera på marknadstrender och förändringar i konsumenters preferenser varvid Meds Apotek strävar efter att undvika alltför höga eller låga lagersaldon. Det kan dock ske en betydande förändring i efterfrågan av produkter från tidpunkten då produkterna lagerförs till försäljningstidpunkten. Till följd av detta står Meds Apotek inför risken att inte ha rätt urval eller erforderliga kvantiteter av produkter för att kunna tillfredsställa kundernas efterfrågan. Meds Apotek står även inför risken att ha ett överskott av produkter i lager vilka kan bli omöjliga för Bolaget att sälja eller endast möjliga att sälja genom att erbjuda avsevärda rabatter.

Om Meds Apotek inte köper in rätt produkter och inte kan sälja de beställda och lagerförda produkterna tvingas Meds Apotek att göra nedskrivningar. Efter att lagervaror innehafts i tolv månader tillämpar Meds Apotek en policy med gradvis nedskrivning. För det fall Meds Apotek inte lyckas sälja produkter som förväntat kan detta därför komma att ha en inverkan på Meds Apoteks finansiella ställning. Betydande rabatter kan dessutom komma att skada Meds Apoteks varumärke och relationer med leverantörer. Om Meds Apotek misslyckas med att förutse och reagera på marknadstrender och förändringar i konsumenters preferenser, och att i enlighet därmed anpassa sina inköp och varulager, kan det resultera i uteblivna försäljningar, försäljningar till lägre marginaler än förväntat och/eller nedskrivningar av varulager, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK KAN KOMMA ATT HANTERA SIN TILLVÄXT PÅ ETT INEFFEKTIVT SÄTT

Den snabba tillväxten i Meds Apoteks verksamhet hittills, liksom all framtida tillväxt, har inneburit och förväntas fortsätta att ställa höga krav på Meds Apoteks ledande befattningshavare samt Meds Apoteks operativa och finansiella infrastruktur. I samband med Meds Apoteks fortsatta tillväxt förväntas Meds Apotek fortsätta förbättra, uppgradera och investera i sina system och infrastruktur för att kunna hantera den ökande omfattningen och komplexiteten i verksamheten. Detta gäller särskilt Meds Apoteks integrerade teknikplattform och ledningens infrastruktur. Investeringar i verksamheten kommer att kräva att Bolaget avsätter betydande resurser från Meds Apoteks ledande befattningshavare och verksamhet samt andra resurser. Det finns en risk att sådana investeringar och tillkommande merkostnader inte kommer att öka Bolagets intäkter, vinst och kassaflöde. Om Meds Apotek skulle besluta sig för att köpa andra bolag för att på så vis utöka sin verksamhet skulle det kunna leda till ökad komplexitet i verksamheten och för de anställda i Bolaget. Vidare skulle en sådan integrering enligt Bolagets bedömning kunna innebära en utmaning vad gäller samordnandet av företagskulturer och värdekedjor.

Därtill kan fortsatt tillväxt också begränsa Meds Apoteks förmåga att upprätthålla tillfredsställande servicenivåer, gentemot kund och utveckla och förbättra sina operativa-, finansiella- och ledningskontroller. Dessutom kan fortsatt tillväxt leda till att Meds Apoteks logistik samt affärs- och IT-system inte har tillräcklig kapacitet för ytterligare kunder eller order. Meds Apoteks affärsplan innefattar betydande investeringar och syftar till att uppnå skalfördelar baserat på en förväntan om fortsatt tillväxt. Om förväntad tillväxt inte uppnås kan Meds Apotek få ett högre hanterings- och distributionskostnadsratio visavi nettoomsättningen, vilket påverkar Bolagets marginal efter orderhantering negativt. Vidare är det inte säkert att Meds Apotek lyckas få full utväxling på sina investeringar eller uppnå ytterligare kostnadseffektivitet. Meds Apoteks lagernivåer är t.ex. anpassade för att tillgodose framtida tillväxt, vilket innebär att betydande kapital binds upp i lager och att det finns risk för överutbud och osålda varor om tillväxten stagnerar eller sjunker eller om kundens preferenser ändras.

För det fall Meds Apotek inte lyckas hantera den ökning av affärsstorlek och komplexitet som följer av framtida tillväxt kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK ÄR EXPONERAT MOT RISKER MED ANLEDNING AV FLYTT AV VERKSAMHETEN

Meds Apoteks nuvarande kontors- och lagerlokal är belägen i Västberga i Stockholm. Hyresavtalet avseende kontors- och lagerlokalen har sagts upp och Meds Apotek måste avflytta från lokalen senast den 31 december 2026. För det fall hyresvärden finner en ny hyresgäst för lokalen och meddelar detta till Bolaget från och med 1 januari 2026 har hyresvärden rätt att påkalla Bolaget till avflyttning sex månader från meddelandet, det vill säga tidigast 30 juni 2026. Meds Apotek har för närvarande inte ingått ett hyresavtal för en ersättande kontors- och lagerlokal. Det finns en risk att Bolaget inte i erforderlig tid lyckas hitta

en ersättande lokal eller inte lyckas hitta en lokal som är tillfredsställande för Bolagets behov. Om Meds Apotek skulle misslyckas med att hitta en tillfredsställande ersättande lokal i tid skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. I dagsläget finns dock ett stort antal lediga lokaler i Stockholmsområdet och av tidigare erfarenhet bedömer Bolaget att ett byte av lokal kommer gå att genomföra smidigt och på ett tillfredsställande sätt. Mot bakgrund av detta bedöms risken för att ovan inträffar som låg.

RISKER HÄNFÖRLIGA TILL IT

MEDS APOTEK ÄR EXPONERAT MOT RISKER SOM KAN HÄNFÖRAS TILL DESS IT-INFRASTRUKTUR SOM TILL EXEMPEL RISKEN FÖR CYBERATTACKER

Meds Apoteks verksamhet är onlinebaserad, vilket möjliggör för kunder att beställa apoteks- och skönhetsprodukter (inklusive receptbelagda läkemedel) samt kosttillskott och djurläkemedel som levereras till kundens hem eller till annan plats. Samtliga beställningar tas emot via Meds Apoteks webbplattform. Meds Apotek är i hög grad beroende av funktionalitet, kapacitet och tillgänglighet i de IT-system som är kritiska för verksamheten, till exempel Meds Apoteks hemsida, system för försäljning (särskilt systemet för försäljning av receptbelagda läkemedel samt receptexpediering), kundhantering, ekonomi, redovisning och finansiell rapportering, marknadsföring, inköp, lageradministration och onlineförsäljning samt dess verksamhetsplattform. På grund av Meds Apoteks verksamhet behandlar Meds Apotek stora mängder känsliga data, bland annat kring dess kunders hälsa och sexualliv vilket gör verksamheten känslig för dataläckage.

Kvaliteten och Meds Apoteks användning av informationen genererad från IT-systemen och Meds Apoteks framgång att implementera nya system och uppgraderingar påverkar bland annat Meds Apoteks möjlighet att:

- genomföra framtida försäljning till sina kunder;
- effektivt bedriva sin verksamhet i förhållande till sina kunder;
- förvalta lager och kundfordringar;
- köpa, sälja, leverera och fakturera produkter effektivt och i rätt tid; och
- upprätthålla en kostnadseffektiv verksamhetsmodell samtidigt som verksamheten växer.

Meds Apoteks IT-infrastruktur är molnbaserad varvid virtuella servrar används. Fysiskt befinner sig alla servrar i Sverige vilket är ett krav från E-hälsomyndigheten vad gäller all recepthantering. Även om Meds Apotek har tekniska redundanta lösningar kan Meds Apoteks IT-system utsättas för säkerhetsincidenter och oförutsedda driftstörningar och Meds Apotek har också tidigare erfarit sådana säkerhetsincidenter och störningar, bland annat till följd av DDoS-attacker ("Distributed Denial-of-Service", distribuerade överbelastningsattacker) riktade mot Meds Apotek datasystem. Skadlig programvara, virus, hackning och nätfiske har blivit vanligare i den bransch där Meds Apotek är verksamt. Det finns en risk att Meds Apotek inte kan förutse dessa tekniker eller implementera effektiva och fungerande motåtgärder i tid. Förekomsten av någon av dessa händelser kan leda till störningar i Meds Apoteks förmåga att tillhandahålla sina produkter och tjänster, samt obehörig åtkomst till, och ändring eller förlust av, verksamhetskritiska data. Dessutom kan brister i att upprätthålla prestanda, driftsäkerhet, IT-säkerhet och tillgänglighet på Meds Apoteks e-handelsplats skada Meds Apoteks anseende hos kunder och Meds Apoteks förmåga att behålla befintliga kunder och attrahera nya kunder. Meds Apotek kan ådra sig betydande kostnader för att skydda sig mot eller avhjälpa cyberattacker, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på Bolagets verksamhet och resultat. Eventuella hot mot Meds Apoteks IT-säkerhet kan ytterligare utsätta Meds Apotek för tvister, civilrättsliga påföljder och negativ publicitet som kan ha en negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, anseende och resultat (se även "*Legala och regulatoriska risker – Olaglig behandling av personuppgifter kan medföra att Meds Apotek blir skyldigt att betala sanktionsavgifter eller blir föremål för andra rättsliga påföljder*").

ANVÄNDNINGEN AV EXTERNA LEVERANTÖRER EXPONERAR MEDS APOTEK MOT RISKER, INKLUSIVE RISKEN ATT VÄSENTLIGA TJÄNSTELEVERANTÖRER INTE KAN LEVERERA SINA TJÄNSTER ENLIGT AVTALAD SERVICENIVÅ

För att Meds Apoteks kunder ska kunna få tillgång till sina recept genom Meds Apoteks e-handel krävs inloggning genom BankID. Meds Apotek har anlitat bolaget Svensk e-identitet AB för leverans av tjänsten GrandID API, en avancerad inloggningstjänst via BankID. Meds Apotek är beroende av att GrandID API fungerar för att Meds Apoteks kunder ska kunna få access till samt handla på sina recept på Meds Apoteks e-handel. Meds Apotek använder vidare Atea Sverige AB som leverantör av dess hostingmiljö. Avbrott eller nedtid av hela Ateas molntjänst innebär nedtid och/eller avbrott för hela Meds Apoteks verksamhet.

E-hälsomyndigheten tillhandahåller de elektroniska tjänster som alla apotek använder för att hantera recept och tjänster som ligger i recept-periferi. Meds Apoteks receptmotor kommunicerar med E-hälsomyndighetens tjänster för att till exempel presentera recept, hantera fullmakter och hämta VARA-information.[3] Meds Apoteks receptmotor skickar sedan relevant data vidare till Meds Apoteks e-handel där inloggad kund kan se och hantera sina recept. Om E-hälsomyndighetens tjänster drabbas av driftstörningar kan Meds Apotek inte längre presentera recept för inloggad kund, sälja recept eller expediera recept vilket, om driftstörningen är långvarig, kan innebära stora intäktsbortfall samt betydande renomméskada för Meds Apotek.

Eventuella störningar i de tjänster som tillhandahålls av externa parter kan sammantaget ha en negativ påverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OM MEDS APOTEK MISSLYCKAS MED ATT I TID GENOMFÖRA RELEVANTA TEKNOLOGISKA FÖRÄNDRINGAR ELLER ANPASSA SIG TILL ANVÄNDARBETEENDE KAN DET BEGRÄNSA MEDS APOTEKS KONKURRENSKRAFT

Då onlinehandel karaktäriseras av en snabb teknologisk utveckling, kan nya framsteg inom teknologi öka konkurrenstrycket. Meds Apoteks framgång är beroende av dess möjligheter att i tid förbättra sin nuvarande integrerade teknikplattform och att utveckla nya onlineapplikationer för en mängd olika plattformar för att förbli konkurrenskraftigt. Om Meds Apotek misslyckas med att ta till sig och använda teknologiska framsteg i tid skulle det kunna göra Meds Apoteks hemsidor mindre attraktiva, begränsa Meds Apoteks tillväxt och resultera i en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kunders trafik och köp från mobila enheter, såsom mobiltelefoner och surfplattor, har ökat i betydande omfattning. Under 2024 kom cirka 86 procent av trafiken på www.meds.se från mobila enheter, och cirka 79 procent av försäljningen genererades från mobila ordrar. När nya mobila enheter och plattformar lanseras kan det vara svårt att förutse potentiella problem i att utveckla mobila hemsidor och applikationer som fungerar på sådana enheter och plattformar. Sådan utveckling kan kräva betydande resurser och investeringar för både utveckling och underhåll, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning. Meds Apoteks interoperabilitet är beroende av leverantörer av mobila operativsystem, som iOS, och förändringar i sådana system som innebär en minskning av funktionaliteten för Meds Apoteks hemsida eller fördelar för konkurrerande hemsidor, kan påverka Meds Apoteks mobila erbjudanden och trafik negativt. Om Meds Apoteks interoperabilitet begränsas skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MEDS APOTEK ÄR EXPONERAT FÖR RISKER RELATERADE TILL MAKROEKONOMISKA FAKTORER

Meds Apotek är verksamt på den svenska apoteksmarknaden och påverkas, i likhet med andra företag, av övergripande ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden. Under de senaste åren har flera

3 VARA är ett nationellt produkt- och artikelregister. I registret finns alla läkemedel samt de förbrukningsartiklar och livsmedel som ingår i högkostnadsskyddet. Syftet med VARA är att förse vård och apotek med uppdaterad och kvalitetssäkrad information för förskrivning och expedition av recept.

händelser inträffat vars långsiktiga effekter ännu är osäkra. Detta inkluderar utbrott av pandemier, politisk instabilitet och konflikter mellan större nationer, vilka i sin tur kan leda till ökade handelsrestriktioner och motåtgärder. Makroekonomiska effekter som faller utanför Bolagets kontroll kan exempelvis vara förändringar i utbud och efterfrågan, inflation, deflation, räntefluktuationer och energikostnader. Därtill kan en allmän försvagning av nätapoteksmarknaden och skiftande köpkraft bland konsumenter få betydande konsekvenser. Negativa förändringar i det allmänna ekonomiska läget eller en negativ utveckling i den svenska, europeiska eller globala ekonomin kan i väsentlig grad inverka negativt på Meds Apoteks verksamhet. Sådana förändringar kan exempelvis omfatta recession, perioder av lägre ekonomisk tillväxt, inflation eller deflation, en allmän nedgång på den svenska apoteksmarknaden eller förändringar i företags och konsumenters köpkraft, demografi eller befolkningstillväxt. Meds Apotek är även exponerat för risker relaterade till politisk instabilitet, såsom Rysslands invasion av Ukraina.

Vidare kan osäkerhet om ekonomiska framtidsutsikter påverka kundernas köpvanor och ha en väsentlig negativ inverkan på kundernas vilja att köpa Bolagets produkter, vilket i sin tur innebär en negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet. Till exempel kan kundernas köpvanor påverkas av långsiktiga makroekonomiska effekter från en lågkonjunktur och allmän politisk instabilitet i Europa. Sådana förhållanden skulle även kunna påverka Bolagets tillgång till läkemedel, vilket skulle kunna få konsekvenser för Meds Apoteks förmåga att fullfölja sina kundåtaganden och medföra betydande förluster för Bolaget. Konsumtionen av läkemedel och andra apoteksvaror har historiskt sett visat sig vara relativt stabil, men makroekonomiska förändringar kan påverka kundbeteende och konsumtion negativt och försvaga efterfrågan på Bolagets produkter. Ökade kostnader för resurser såsom elektricitet och stigande oljepriser på den internationella råvarumarknaden som påverkar fraktkostnader i flera led kan vidare ha en negativ inverkan på Bolaget lönsamhet.

FINANSIELLA RISKER

MEDS APOTEK ÄR EXPONERAT MOT FINANSIERINGS- OCH LIKVIDITETSRESERVRISKER

Bolaget är exponerat för likviditetsrisker bland annat till följd av svenska statens subventionssystem för läkemedel, där fordringar på staten avseende förmånsersättning betalas först efter 45 kalenderdagar. Denna fördröjning påverkar Bolagets likviditet negativt och kan försvaga Bolagets möjligheter att göra löpande investeringar eller hantera oförutsedda kostnader. Vidare kan svenska staten besluta om förändrade ersättnings- eller subventionsnivåer, alternativt ändra prissättningsstrukturen för läkemedel, vilket i sin tur kan få en väsentlig inverkan på Bolagets likviditetsreserv.

Bolagets framtida förmåga att finansiera planerade investeringar beror på dess förmåga att generera tillräckliga likvida medel. Detta skapar en likviditetsrisk kopplad till verksamhetens expansion och behov av fortsatt förbättring av teknik och infrastruktur för att hantera ökade försäljningsvolymer och komplexitet. Oförutsedda händelser med kraftiga kassaflödeskonsekvenser kan ytterligare påverka Bolagets likviditetsreserv negativt. I en sådan situation kan Bolaget tvingas sälja tillgångar eller anskaffa kapital, antingen genom nyemission eller ökad skuldsättning. Om Bolaget inte skulle lyckas anskaffa tillräckligt med externt kapital på tillfredsställande villkor, eller överhuvudtaget, finns det en risk att Meds Apotek tvingas avstå från att investera, ställa in betalningar eller att Meds Apotek inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller överhuvudtaget.

MEDS APOTEKS FAKTISKA RESULTAT KAN KOMMA ATT AVVIKA VÄSENTLIGT FRÅN DESS FINANSIELLA MÅL OCH PROGNOSER

Att sätta upp företagsmål är en central del av Meds Apoteks årliga strategiska process. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget ska kunna genomföra sina strategiska planer framgångsrikt, vilket innebär att Meds Apotek kan misslyckas med att uppnå de finansiella och operativa mål som styrelse och ledning har satt upp. Bolaget kan vidare gå miste om de fördelar man förväntar sig av nuvarande planer eller andra framtida initiativ. Även om Meds Apotek införlivar åtgärder såsom en breddning av sortimentet till närliggande kategorier eller omorganiserar verksamheten i syfte att effektivisera, kan den faktiska effekten av strategin påverkas negativt av rådande eller framtida marknadsförhållanden. Om genomförandet blir otillräckligt, inte kommuniceras effektivt eller inte förankras hos medarbetarna, eller om det av någon anledning försenas, kan detta leda till successivt försämrade resultat och inverka negativt på Meds Apoteks resultat.

Bolagets tillväxtdrivande aktiviteter inkluderar utökad produktionskapacitet och sortimentsbreddning, för att anpassa sig till rådande marknadsförhållanden och för att fortsätta genomförandet av antagna strategiska mål. Meds Apoteks logistik- och distributionssystem kräver kontinuerligt underhåll för att upprätthålla distributionsförmågan och minimera risken för oplanerade driftstopp. Utöver det löpande underhållsarbetet genomförs även investeringar. Det finns en risk att strategiska investeringar i logistik- och distributionssystemet eller successiva expansionsåtgärder, nuvarande eller framtida, misslyckas, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Meds Apoteks finansiella ställning och resultat.

Som en del av Meds Apoteks strategi för att nå nya kunder och öka försäljningen till befintliga kunder strävar Bolaget efter att öka kundernas köpfrekvens och att kunderna ska känna till bredden i Meds Apoteks produktsortiment och börja köpa olika typer av produkter från Bolaget, vilket beror på externa faktorer såsom kundbeteende, konkurrenssituationen och efterfrågan på Bolagets produkter. Bolaget kan också komma att besluta att söka nya affärsmöjligheter, utveckla nya webbplatser eller erbjuda nya produkter, försäljningsformat eller tjänster, vilket kan visa sig inte vara kostnadseffektivt eller på annat sätt misslyckas, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks verksamhet och resultat.

Vidare är de finansiella målen och utsikterna baserade på ett antal huvudsakliga antaganden och uppskattningar av Meds Apotek som till sin natur är föremål för betydande risker och osäkerhetsfaktorer av kommersiell, operativ, ekonomisk, konkurrensmässig, marknadsmässig, finansiell och annan liknande karaktär. Vissa av dessa faktorer ligger utanför Meds Apoteks inflytande eller kontroll, såsom kundbeteende, konkurrenssituationen och efterfrågan på Bolagets produkter och andra externa faktorer liksom oväntade och/eller stora sanktionsavgifter som åläggs Bolaget. Det finns därför en risk att dessa antaganden inte kommer att fortsätta att återspegla den kommersiella och ekonomiska miljö i vilken Meds Apotek verkar och att dessa antaganden ändras. Därutöver kan oförutsedda händelser, inklusive makroekonomisk och branschrelaterad utveckling eller lagändringar, negativt påverka det faktiska resultat som Koncernen uppnår framöver, oavsett om Koncernens antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Till exempel, till följd av den ökade efterfrågan på läkemedel och andra hälsoprodukter samt den allmänna tillväxten på e-handelsmarknaden.

Om Meds Apotek misslyckas med att uppnå sina finansiella mål eller sin prognos på grund av ändrade antaganden eller andra faktorer kan Koncernen komma att uppleva lägre resultat, minskade marginaler eller minskat kassaflöde, vilket kan påverka Koncernens finansiella ställning och lönsamhet negativt. I sin tur kan Meds Apotek vara oförmöget att få tillgång till lämplig finansiering eller utnyttja attraktiva affärsmöjligheter, vilket kan begränsa Koncernens förmåga att behålla sin marknadsposition eller konkurrenskraft.

LEGALA OCH REGULATORISKA RISKER

APOTEKSVERKSAMHET ÄR FÖREMÅL FÖR OMFATTANDE REGLERING

Den apoteksverksamhet Meds Apotek bedriver är föremål för omfattande regulatoriska krav. Att driva öppenvårdsapotek kräver tillstånd. Verksamheten står under tillsyn av flera myndigheter, till exempel Läkemedelsverket, IVO, TLV, E-hälsomyndigheten och Livsmedelsverket. Apotekare och receptarier inom apoteksverksamheten måste vara legitimerade av Socialstyrelsen. Om Meds Apotek inte agerar i enlighet

med villkoren för sitt tillstånd, exempelvis genom handhavandefel hos personal, såsom att receptbelagda läkemedel otillbörligen lämnas ut, att fel läkemedel lämnas ut eller att personal utför otillåtna sökningar i den nationella läkemedelslistan finns en risk att detta leder till myndighetsåtgärder såsom viten eller ändrade eller indragna tillstånd.

Bolaget befinner sig på en marknad som är delvis reglerad av lagen (2002:160) om läkemedelsförmåner m.m. Läkemedel kan delas upp i två kategorier. Den ena kategorien avser läkemedel som säljs utan förmån och som kunderna själva betalar för, medan den andra kategorin avser läkemedel som säljs med förmån och som staten huvudsakligen finansierar (läkemedelsförmånen). Öppenvårdsapotekens inköpspriser och utköpspriser för de läkemedel som ingår i läkemedelsförmånen fastställs av TLV.[4] Läkemedelsförmånen är ett offentligt subventionssystem som är till för att skydda kunder mot höga kostnader för receptbelagda läkemedel.[5] TLV slår fast hur stor marginalen ska vara och styr på så sätt apotekens ersättning för receptbelagda läkemedel. Den största risken med den fasta prissättningen är att en prisökning inte kan överföras till kund vilket således kommer att påverka Bolagets vinstmarginaler negativt. Det finns vidare en risk att ett så kallat generiskt läkemedel, det vill säga ett likvärdigt men avsevärt billigare behandlingsalternativ, ersätter ett dyrare läkemedel. I så fall kommer istället det generiska läkemedlet att omfattas av förmånssystemet och apoteken får därmed inte ta ut ett lika högt pris.

Meds Apotek bedömer att det finns en risk kopplad till de omfattande regulatoriska krav som gäller för ett öppenvårdsapotek. Konsekvenser till följd av avvikelser (i form av viten och indragna tillstånd) kan få en negativ inverkan på Bolagets omsättning, resultat samt varumärke och renommé och ändringar i prissättning och/eller uppkomsten av generiska läkemedel kan få betydande effekter på Meds Apoteks resultat.

OLAGLIG BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER KAN GÖRA ATT MEDS APOTEK BLIR SKYLDIGT ATT BETALA SANKTIONSAVGIFTER ELLER BLIR FÖREMÅL FÖR ANDRA RÄTTSLIGA PÅFÖLJDER

Inom ramen för sin verksamhet hanterar Meds Apotek dagligen stora mängder personuppgifter om sina cirka 980 tusen registrerade kunder. Personuppgifter som samlas in inom ramen för verksamheten, såväl som via användningen av cookies på e-handelsplatserna, behandlas för flera ändamål, såsom analyser av användarbeteende (profilering) för att ge kunden personliga erbjudanden. När det gäller Meds Apoteks verksamhet för recepthantering behandlas vissa integritetskänsliga kategorier av personuppgifter, såsom personuppgifter om kunders hälsa och sexualliv.

I GDPR samt i kompletterande svensk lagstiftning till GDPR, såsom exempelvis apoteksdatalagen (2009:367) och Lag (2018:1212) om nationell läkemedelslista, anges omfattande krav som Meds Apotek måste efterleva, bland annat skyldigheter avseende transparens gentemot registrerade personer, dokumentation av policys och rutiner, tekniska och organisatoriska åtgärder såsom behörighetsstyrning och åtkomstkontroll, avtal och anmälan av personuppgiftsincidenter, med mera. Dessa skyldigheter påverkar behandlingen av personuppgifter från start, det vill säga från den första datainsamlingen, och gäller för fortsatt behandling tills personuppgifterna raderas eller förstörs. Skyldigheterna enligt GDPR, och kompletterande svensk lagstiftning till GDPR, kräver konsekventa interna kontroller och ett robust ramverk för efterlevnad, såväl som adekvat due diligence och avtalsenliga överenskommelser med de tredjepartsleverantörer som behandlar personuppgifter för Meds Apoteks räkning. Om personuppgifterna som behandlas är av integritetskänslig natur är skyldigheterna att skydda och upprätthålla sekretess och integritet för personuppgifterna högre.

Dessutom krävs informerat samtycke av den registrerade personen för placering av cookies och liknande tekniker på en användares digitala enhet och för vissa typer av direkt elektronisk marknadsföring. Tillsynsmyndigheterna uppmärksammar cookies och spårningstekniker i allt högre grad. Kommande lagstiftningsförslag på EU-nivå tyder på att gällande nationell lagstiftning som införlivar direktivet om integritet och elektronisk kommunikation sannolikt kommer att ersättas av en EU-förordning om integritet och elektronisk kommunikation, ePrivacy-förordningen ("**EPR**"). Förändringar i lagar eller gällande användningen av cookies och liknande tekniker kan leda till kostnader, kräva systemförändringar och begränsa effektiviteten i Meds Apoteks marknadsföringsaktiviteter.

För att säkerställa löpande efterlevnad av GDPR, behöver Meds Apotek avsätta specifika interna resurser, och i viss utsträckning anlita externa rådgivare, för arbetet med att övervaka, utvärdera och kontrollera Meds Apoteks behandling av personuppgifter, vilket kan vara både kostsamt och tidskrävande. Dessutom kan Meds Apoteks åtgärder för att upprätthålla sekretessen och integriteten avseende personuppgifter och skyddad information, samt motiveringen och lagligheten av personuppgiftsbehandlingen, visa sig vara otillräckliga.

Om Meds Apotek misslyckas, eller uppfattas misslyckas med att efterleva lagstiftning, förordningar och riktlinjer, branschstandarder eller uppförandekoder, beslut som Meds Apotek kan bli föremål för, eller andra rättsliga eller avtalsmässiga skyldigheter som rör integritet, dataskydd, informationssäkerhet eller konsumentskydd, skulle det kunna påverka Meds Apoteks anseende, varumärke och verksamhet negativt. Detta skulle kunna leda till krav, tillsyn eller åtgärder mot Meds Apotek av myndigheter eller andra vilket kan innebära att Meds Apotek blir skyldigt att betala betydande böter och/eller skadestånd, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Meds Apoteks resultat och finansiella ställning. Det kan dessutom krävas att Meds Apotek ändrar sin verksamhet och/eller upphör att behandla, eller ändrar, vissa uppgifter. GDPR och nationell lagstiftning i EES medlemsstater medför ett strikt regelverk för efterlevnad av dataskydd som innehåller stränga administrativa böter upp till maximalt 20 MEUR eller fyra procent av en koncerns årliga globala omsättning vid underlåtenhet att följa dessa dataskyddsregler.

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH VÄRDEPAPPEREN

RISKER RELATERADE TILL ERBJUDANDET OCH UPPTAGANDE AV AKTIERNA TILL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER SAMT AKTIERNAS LIKVIDITET OCH KURSUTVECKLING

Värdepappershandel är alltid förknippat med risk och risktagande och före upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier Growth Market ("Nasdaq First North Premier") har det inte funnits någon ordnad handel i Meds Apoteks aktier. Eftersom en aktieinvestering både kan stiga och sjunka i värde finns en risk att investerare inte får tillbaka hela eller ens delar av investerat kapital. Därtill kan inte Meds Apotek på förhand bedöma i vilken mån intresset att investera i aktierna kommer att leda till utveckling och upprätthållande av en aktiv och likvid handel i Bolagets aktier efter upptagandet av aktierna till handel. Aktiekursens utveckling är också beroende av faktorer som ligger utanför Meds Apoteks kontroll, bland annat kapitalmarknadens förväntningar och utveckling samt den ekonomiska och politiska utvecklingen i allmänhet. Innan en investering i Meds Apoteks aktier görs bör denna föregås av en noggrann analys av Meds Apotek, dess verksamhet och marknadsförutsättningar samt generell information om branschen.

En investering i aktier bör aldrig ses som ett snabbt sätt att generera avkastning utan snarare som en investering som genomförs på lång sikt med kapital som kan undvaras. Priset på aktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende aktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämplig lagstiftning och andra regler som påverkar Meds Apoteks resultat, affärsutveckling och finansiella ställning. Aktiemarknaden kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Meds Apoteks verksamhet eller framtidsutsikter.

4 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2021.
5 Lif – de forskande läkemedelsföretagen: https://www.lif.se/sa-funkar-det/lakemedelsforman/.

Därutöver kan Meds Apoteks resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknaden, analytiker eller investerare. Någon eller några av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen faller.

CORNERSTONE-INVESTERARNAS ÅTAGANDEN ÄR FÖREMÅL FÖR VISSA VILLKOR OCH ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Ahlström Invest B.V., Cicero Fonder, Lancelot Asset Management, Lupus alpha Asset Management AG, Swedbank Robur och TIND Asset Management ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att förvärva cirka 68,2 procent av Aktierna i Erbjudandet motsvarande cirka 15,2 procent av Aktierna i Meds Apotek efter Erbjudandets genomförande (förutsatt full teckning i Erbjudandet, exklusive Övertilldelningsoptionen) till priset i Erbjudandet, motsvarande totalt 150 MSEK. Ingen ersättning utgår för åtagandena. Åtagandena är förenade med förbehåll för vissa sedvanliga villkor. Om dessa villkor inte uppfylls är Cornerstone-investerarna inte skyldiga att förvärva några Aktier i Erbjudandet. Vidare är åtagandena inte säkerställda genom bankgaranti, spärrade medel, pantsättning eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att åtagandena inte uppfylls vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på genomförandet av Erbjudandet. Dessutom kommer inte Cornerstone-investerarnas åtaganden vara föremål för några lock-up-åtaganden, vilket innebär att Cornerstone-investerarna när som helst kan avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav. Försäljningar av ett betydande antal aktier kan innebära att priset på Aktierna sjunker.

BOLAGETS FÖRMÅGA ATT LÄMNA UTDELNING I FRAMTIDEN KAN VARA BEGRÄNSAD OCH ÄR BEROENDE AV MÅNGA FAKTORER

Styrelsen ska beakta ett antal faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter, samt allmänna ekonomiska och kommersiella förhållanden, när man lämnar förslag till utdelning. Det finns också bestämmelser enligt svensk rätt som begränsar Bolagets möjlighet att föreslå eller lämna utdelning till att endast avse utdelningsbara medel. Det finns en risk att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas för ett visst år.

Inbjudan till förvärv av aktier i Meds Apotek AB (publ)

I syfte att främja Meds Apoteks fortsatta tillväxt, skapa en stabil, långsiktig grund för Bolagets fortsatta utveckling och tillväxt samt skapa förutsättningar för att utöka Bolagets försäljningskapacitet har Bolaget och de Säljande Aktieägarna beslutat att diversifiera ägandet i Bolaget. Bolagets styrelse har därmed ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

Nasdaq Stockholm AB har meddelat att Bolaget uppfyller Nasdaq First North Premiers noteringskrav, förutsatt att vissa sedvanliga villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast första dag för handel och att Erbjudandet fullföljs. Första dag för handel i Bolagets aktie beräknas vara den 23 september 2025.

Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands. Mot bakgrund av ovan, i enlighet med villkoren i Prospektet, inbjuds investerare att förvärva högst 4 150 942 aktier i Bolaget, varav högst 1 320 754 nyemitterade aktier i Bolaget och högst 2 830 188 befintliga aktier i Bolaget (exklusive Övertilldelningsoptionen). Priset per aktie i Erbjudandet är 53 SEK. Erbjudandepriset har beslutats av Bolagets styrelse och Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal olika faktorer, inklusive kontakter med Cornerstone-investerarna, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier. Erbjudandepriset om 53 SEK per aktie motsvarar ett värde på Bolagets aktier om cirka 1 017 MSEK efter genomförandet av Erbjudandet, under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

De nyemitterade aktierna i Erbjudandet avses att emitteras i enlighet med bemyndigandet som lämnades vid årsstämman den 25 april 2025. Under förutsättning att Erbjudandet fullteckna kommer antalet aktier i Bolaget att öka med 1 320 754 aktier, från 17 251 424 aktier till 18 572 178 aktier, motsvarande en utspädning om cirka 7,1 baserat på det totala antalet aktier i Bolaget efter att Erbjudandet genomförts (cirka 10,1 procent för det fall Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo).

För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet kommer Bolaget att utfärda en option till Joint Global Coordinators att sälja ytterligare 622 641 aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas, helt eller delvis, under en period om 30 dagar från och med första dag för handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier.

Ahlström Invest B.V., Cicero Fonder, Lancelot Asset Management, Lupus alpha Asset Management AG, Swedbank Robur och TIND Asset Management ("**Cornerstone-investerarna**") har åtagit sig att förvärva 2 830 186 aktier i Erbjudandet motsvarande cirka 150 MSEK eller 59,3 procent av antalet aktier i Erbjudandet förutsatt att Erbjudandet fullteckna och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Cornerstone-investerarna kommer att prioriteras i tilldelningen av aktier i Erbjudandet och erhålla full allokering enligt respektive åtagande. Åtagandena berättigar inte till någon ersättning eller annan kompensation och har gjorts till samma villkor som gäller för övriga investerare i Erbjudandet.

Stockholm den 17 september 2025
Meds Apotek AB (publ)
Styrelsen

Bakgrund och motiv

Meds Apotek grundades 2017, under hösten samma år utvecklades IT-system för recepthantering och Bolaget erhöll nödvändiga tillstånd. I mars 2018 lanserades Meds Apotek med målet om att bli Sveriges favoritapotek.

Meds Apotek är ett fullskaligt e-handelsapotek verksamt på den svenska öppenvårdsmarknaden. Bolaget erbjuder sina kunder ett omfattande produktsortiment till attraktiva priser.[6] Bolaget har tillstånd från Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och E-hälsomyndigheten och erbjuder sina kunder receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och ett brett urval av handelsvaror såsom skönhetsprodukter, kosttillskott, barnprodukter, träningsprodukter, mat och dryck och hem & hushållsprodukter. Meds Apotek strävar efter en snabb, tillförlitlig och fri leverans direkt till kund. Bolaget erbjuder en hög tillgänglighet för sina kunder vad gäller kundservice och kvalificerad rådgivning via telefon, chatt eller e-mail i en trygg och konfidentiell miljö.

Meds Apotek, som nästan fördubblat sin marknadsandel av den svenska e-handelsmarknaden inom öppenvårdsprodukter mellan 2020 och 2024,[7] hade per 30 juni 2025 cirka 960 000 aktiva kunder.[8] Meds Apotek hade under 2024 en nettoomsättningstillväxt på 26,6 procent[9] och Bolagets nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per 30 juni 2025 uppgick till 927,9 MSEK. Bolaget har varit lönsamt på en justerad EBIT-nivå sedan Q4 2024 där Meds Apotek under H1 2025 uppnådde en justerad EBIT-marginal om 2,0 procent. Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm och per 30 juni 2025 uppgick antalet anställda till 51.

Meds Apoteks styrelse anser att en notering av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier utgör ett naturligt och viktigt steg i Bolagets utveckling. Upptagandet av aktierna till handel på Nasdaq First North Premier kommer även att ge Bolaget tillgång till både den svenska och internationella kapitalmarknaden och långsiktigt bredda aktieägarbasen.

ANVÄNDNING AV EMISSIONSLIKVID

Erbjudandet omfattar både befintliga och nya aktier. Erbjudandet förväntas tillföra Meds Apotek 70 MSEK före transaktionskostnader om cirka 24 MSEK. Följaktligen förväntas Meds Apotek att erhålla en nettolikvid om cirka 46 MSEK genom Erbjudandet. Nettolikviden avses användas för att stärka balansräkningen och öka den finansiella flexibiliteten för eventuella investeringar.

Styrelsen för Meds Apotek är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats i detta Prospekt.

Stockholm den 17 september 2025
Meds Apotek AB (publ)
Styrelsen

6 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".
7 Se avsnittet "Marknadsbeskrivning – Meds Apoteks position på den svenska e-handelsmarknaden inom öppenvårdsprodukter".
8 Aktiv kund - en person som gjort minst ett köp de senaste tolv månaderna.
9 Se avsnittet "Utvald finansiell information – Koncernens resultaträkning".

VD:n har ordet

HISTORIA OCH BAKGRUND

Grunden till MEDS lades 2017 när jag, Adham Shawwaf och Joanna Elmes bestämde oss realisera visionen om att bygga Sveriges bästa apotek. Ett onlineapotek som erbjuder bättre farmaceutisk rådgivning och kundservice än fysiska apoteksbutiker, med tio gånger större utbud. Med leverans när och varhelst kunderna önskar. För att möjliggöra vårt erbjudande etablerade vi logistikcenter nära Stockholm City och utvecklade egna IT-system från grunden. Målet var full kontroll både på kundupplevelsen och interna processer, samt att säkerställa en låg fast kostnadsbas. Vi rekryterade ett drivet team med erfarenhet från både apoteksbranschen, e-handel och techvärlden. Efter att vår IT-plattform blev godkänd av E-hälsomyndigheten och vi fått tillstånd, lokaler och leverantörsrelationer på plats lanserade vi MEDS Apotek i mars 2018.

Under de första åren låg fokus på tillväxt och att skapa förutsättningar för lönsamhet, genom investeringar i varumärkeskännedom, IT, logistik och organisation. Resultatet blev en slimmad och skalbar struktur där alla operativa funktioner, från inköp och marknadsföring till ekonomi och logistik, kan växa utan att kostnadsbasen ökar i samma takt. Idag erbjuder MEDS runt 40 000 produkter och har, utöver receptbelagda läkemedel, ett stort sortiment inom hälsa och skönhet. För att möta den ökande efterfrågan har vi kontinuerligt expanderat vår lageryta, som idag är fyra gånger så stor som vid starten 2018, och automatiserat logistikflödena. Samtidigt har teamet förstärkts med specialister inom varje nyckelfunktion, med målet att skapa en stark och bred organisation utan personberoende. Den viktigaste prioriteringen har dock varit nöjda kunder, idag har vi närmare en miljon återkommande kunder. Bolaget konkurrerar genom en hög servicenivå när det gäller rådgivning och kundtjänst samt snabba leveranser i hela landet. Men framför allt vill vi vara bäst av alla på att hålla det vi lovar.

APOTEKSMARKNADEN

Öppenvårdsapotek i Sverige utgör en väldigt stor underliggande marknad, den andra största detaljhandelsmarknaden efter livsmedel. Det är en ocyklisk bransch som i princip saknar påverkan från säsonger eller trender. Den svenska marknaden för apoteksvaror uppgick under 2024 till 64,4 miljarder och har vuxit med 6,9 procent per år de senaste fyra åren. Samtidigt har marknaden för onlineapotek vuxit med 14 procent per år. MEDS har under samma period växt med 39 procent per år. Marknaden präglas av höga inträdesbarriärer online och begränsad fysisk konkurrens, där Sverige har bland EU:s lägsta antal apoteksbutiker per capita och kortare öppettider än många andra länder.[10]

Statliga Apoteket var först online redan 2006, vilket har bidragit till att det är bra förutsättningar för att sälja receptbelagt online. Sverige ligger ljusår framför andra länder när det gäller andelen receptbelagt online. Smidiga betalningslösningar, hemleverans, internetmognad, elektroniska recept, BankID och bra regulatoriska förutsättningar ligger också bakom att onlineapotek växer snabbare än marknaden i övrigt.

Apoteksvaror lämpar sig särskilt väl för e-handel eftersom produkterna är små och enkla att skicka, låg returgrad och stabil efterfrågan. Trots allt detta har andelen e-handel historiskt sett varit låg. Endast ett fåtal procent av försäljningen skedde online när MEDS grundades. Idag ligger marknadspenetrationen för apoteksvaror online på 23 procent medan motsvarande siffra för receptbelagda läkemedel ligger på 16 procent. Detaljhandelsanalytiker, som HUI, refererar till 15 procent av omsättningen online som en brytpunkt i utvecklingen för en detaljhandelsbransch.[11] När den nivån passeras har det i mer mogna branscher som kläder, böcker och elektronik lett till en snöbollseffekt som driver på förflyttningen ytterligare. Tidigare har utvecklingen för onlineapotek drivits av främst receptfria produkter och handelsvaror (kosttillskott, hudvård med mera). Nu är det receptbelagt som växer snabbast online. Då receptbelagt utgör majoriteten av apoteksmarknaden (77 procent av butiksförsäljningen 2024) innebär det en stor förflyttning som kommer driva tillväxten under lång tid.[12]

Prisskillnaderna mellan butik- och onlineförsäljning är dessutom stor för produkter som inte är prisreglerade. Enligt flera undersökningar, från exempelvis Råd & Rön, är skillnaden i snitt över 30 procent och ibland upp till fyra gånger högre i butik jämfört med online.[13] Prisjakt gjorde en undersökning som visade på 39% prisskillnad i augusti 2025.[14] Den pågående förflyttningen från fysiska butiker till digitala kanaler skapar därmed ett fortsatt starkt tillväxtutrymme för MEDS.

10 Svensk Farmaci: www.svenskfarmaci.se/2022/05/23/brytpunkten-ar-nadd-nu-minskar-antalet-apotek/.
11 HUI: www.hui.se/wp-content/uploads/2019/08/Detaljhandelns-konjunkturrapport-Q1-2021_Brief.pdf.
12 HUI: www.hui.se/wp-content/uploads/2019/08/Detaljhandelns-konjunkturrapport-Q1-2021_Brief.pdf.
13 Råd & Rön: https://www.radron.se/granskningar/medicinen-fyra--ganger-sa-dyr-i-butik/.
14 Dagens Nyheter: https://www.dn.se/sverige/apotekens-dubbla-prissattning-varktabletter-dubbelt-sa-dyra-i-butik/.

VÄGEN MOT DE FINANSIELLA MÅLEN

MEDS har vuxit med en positiv lönsamhetsutveckling de senaste 13 kvartalen och har en tydlig plan för fortsatt lönsam tillväxt. I uppbyggnadsfasen var marknadsföring en stor investering, i syfte att etablera MEDS varumärke och skapa tillräcklig volym för att få konkurrenskraftiga inköpsvillkor. Marknadsförings-kostnadernas andel av försäljningen minskar dock med Bolagets storlek och i takt med att MEDS får allt fler återkommande kunder.

Det krävs skala på verksamheten i en bransch som kännetecknas av få men stora konkurrenter och effektiv prissättning. Därför är tillväxt viktigt för att nå målet. Varje order bidrar med ett överskott efter att rörliga kostnader för inköp och logistik är avdragna. Med ökad ordervolym förbättras resultatet, och genom att samtidigt höja lönsamheten per order accelereras utvecklingen ytterligare. Vi har en slimmad och effektiv organisation med stor flexibilitet, tack vare automatisering och implementering av väl beprövad tredje-partslogistik. Vi har genom denna organisationsstruktur en skalbarhet över alla operativa funktioner, vilket ger oss en operativ hävstångseffekt som kommer att förbättras ytterligare, i takt med att MEDS skalas upp. Större volymer och starkare förhandlingsstyrka gentemot leverantörer driver även förbättrad bruttomar-ginal. Samtidigt är det viktigt att hålla nere de fasta kostnaderna så att verksamheten verkligen skalar med volym, något MEDS historiskt varit väldigt duktiga på och som vi ämnar fortsätta göra.

Vi går mot en väldigt spännande framtid med fortsatt marknadstillväxt och en organisation och plattform som verkligen är kapabel att möta efterfrågan. Vi har kommit en god bit på vägen att förverkliga vår vision att bli Sveriges favoritapotek. Det är nu andra halvlek startar.

Björn Thorngren
VD för Meds Apotek AB

Villkor och anvisningar

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 4 150 942 aktier i Bolaget, varav högst 1 320 754 nyemitterade aktier som erbjuds av Bolaget och högst 2 830 188 befintliga aktier som erbjuds av Säljande Aktieägare. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.[15]
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.[16]

ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0018014110. Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 23 september 2025.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

I syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet har Bolaget lämnat en övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators vilken berättigar Joint Global Coordinators att senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktie på Nasdaq First North Premier Growth Market erbjuda ytterligare högst 622 641 aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Erbjudandet att omfatta högst 4 773 583 aktier, vilket motsvarar cirka 25 procent av aktierna och rösterna i Bolaget efter Erbjudandets slutförande. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet.

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelningen av aktier mellan de två delarna i Erbjudandet kommer att ske med hänsyn tagen till efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators.

ERBJUDANDEPRIS

Priset i Erbjudandet är 53 SEK per aktie och har fastställts av Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med Cornerstone-investerarna, rådande marknadsförhållanden samt en jämförelse med marknadspriset för andra jämförbara börsnoterade bolags aktier. Courtage utgår ej i samband med Erbjudandet.

ANMÄLAN

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE

Anmälan från allmänheten i Sverige om förvärv av aktier måste ske mellan 17 september 2025 och 22 september 2025, kl. 15:00 (CEST) och avse lägst 110 aktier och högst 20 700 aktier, i jämna poster om 10 aktier. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Danske Bank och Nordnet rätten att endast beakta den först mottagna anmälan. Anmälningar är bindande.

Från och med den 3 januari 2018 behöver alla juridiska personer en global identifieringskod, en så kallad Legal Entity Identifier (LEI), för att kunna genomföra en värdepapperstransaktion. För att äga rätt att delta i Erbjudandet och tilldelas aktier måste en juridisk person inneha och uppge sin LEI-kod. Ansökan om registrering av en LEI-kod måste göras i god tid före anmälan eftersom koden måste anges vid anmälan. Mer information om kraven gällande LEI finns på Finansinspektionens hemsida (www.fi.se).

Nationellt ID eller National Client Identifier ("NID-nummer") är en global identifieringskod för privatpersoner. Enligt MiFID II har alla fysiska personer från och med den 3 januari 2018 ett NID-nummer och detta nummer behöver anges för att kunna göra en värdepapperstransaktion. Om sådant nummer inte anges kan Danske Bank och Nordnet vara förhindrade att utföra transaktionen åt den fysiska personen i fråga. Om du enbart har svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara någon annan typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls, kontakta ditt bankkontor.

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis kapitalförsäkringar, för teckning av aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som tillhandahåller försäkringen om detta är möjligt.

Bolagets styrelse, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande före utgången av anmälningsperioden.

Anmälan kan göras till Danske Bank och Nordnet. Anställda i Meds Apotek i Sverige vilka önskar förvärva aktier ska följa specifika instruktioner från Bolaget. Prospektet finns tillgängligt på Bolagets hemsida (www.corporate.meds.se), ABG Sundal Colliers hemsida (www.abgsc.se) och Danske Banks hemsida (www.danskebank.se/prospekt).

ANMÄLAN VIA DANSKE BANK

Kunder hos Danske Bank som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av aktier genom Hembanken. Kunder hos Danske Bank Private Banking kan istället kontakta sin Kapitalförvaltare eller Private Banker. Anmälan ska ha inkommit till Danske Bank senast kl. 15:00 (CEST) den 22 september 2025.

Den som anmäler sig för förvärv av aktier via Danske Bank måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Danske Bank. Personer som inte har en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Danske Bank måste öppna sådant konto eller depå före anmälan om förvärv av aktier. Observera att det kan ta viss tid att öppna värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Vid förvärv av aktier som ska registreras på ett investeringssparkonto måste betalningen alltid ske med medel som finns tillgängliga på investeringssparkontot.

Saldot på den värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Danske Bank som anges ska, för perioden som börjar kl. 15:00 (CEST) den 22 september 2025 till kl. 23:59 (CEST) på likviddagen vilken beräknas vara den 25 september 2025, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto under den angivna perioden och att innehavaren är medveten om att tilldelning av aktier kan komma att utebli om beloppet är otillräckligt. Observera att beloppet, med undantag för vissa kontotyper, inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för de som inte erhåller tilldelning.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Danske Bank kommer Danske Bank, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

15 Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 700 aktier.
16 Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 20 700 aktier.

ANMÄLAN VIA NORDNET
Individer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet kan anmäla sig via Nordnets webbsida. Anmälan om förvärv av aktier görs via Nordnets webbtjänst och kan göras från och med den 17 september 2025 till och med kl. 15:00 (CEST) den 22 september 2025. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska kunder hos Nordnet ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på kontot från och med den 22 september 2025 kl. 15:00 (CEST) till likviddagen som beräknas vara den 25 september 2025. Mer information om hur du blir kund på Nordnet samt anmälningsförfarandet via Nordnet finns tillgängligt på www.nordnet.se. För kunder med ett investeringssparkonto hos Nordnet kommer Nordnet, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE
Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och utomlands äger rum under perioden 17 september 2025 till och med 22 september 2025. Bolagets styrelse, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan eventuell förkortning eller förlängning kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande. Intresseanmälningar från institutionella investerare ska ske till Joint Global Coordinators enligt särskilda instruktioner.

ANSTÄLLDA I MEDS
Anställda i Meds Apotek med skattemässig hemvist i Sverige som önskar förvärva aktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Förtur vid tilldelning till anställda i Bolaget med skattemässig hemvist i Sverige kommer att omfatta aktier till ett värde av högst 30 000 SEK per anställd.

TILLDELNING
Beslut om tilldelning av aktier fattas av Bolagets styrelse i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning bland allmänheten för att underlätta en regelbunden och likvid handel med Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market.

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN
Tilldelning av aktier är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan görs. I händelse av överteckning kan tilldelningen komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Anmälningar från vissa kunder hos ABG Sundal Collier och Danske Bank kan komma att särskilt beaktas. Dessutom kan anställda och vissa närstående parter i Bolaget samt kunder till ABG Sundal Collier och Danske Bank beaktas separat vid tilldelning. Tilldelning kan även komma att ske till anställda i ABG Sundal Collier, Danske Bank och Nordnet, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med lagstiftning och Föreningen Svensk Värdepappersmarknads regler.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE
Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare kommer som ovan nämnts eftersträvas att Bolaget får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt. Cornerstone-investerarna är emellertid garanterade tilldelning i enlighet med sina respektive åtaganden.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN I SVERIGE
Tilldelning beräknas ske omkring den 23 september 2025. Så snart som möjligt därefter kommer en avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade aktier ska ske kontant senast den 25 september 2025 i enlighet med instruktionerna i avräkningsnotan.

ANMÄLNINGAR MOTTAGNA AV DANSKE BANK
Besked om tilldelning för de som anmält sig via Danske Bank beräknas bli tillgängligt omkring kl. 09:00 (CEST) den 23 september 2025 via Danske Banks internettjänster alternativt kundansvarig Kapitalförvaltare eller Private Banker.

Likvid för tilldelade aktier kommer att dras från angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto senast på likviddagen vilken beräknas vara den 25 september 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från kl. 15:00 (CEST) den 22 september 2025 till och med kl. 23:59 (CEST) den 25 september 2025.

ANMÄLNINGAR MOTTAGNA AV NORDNET
De som anmält sig via Nordnets webbtjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 23 september 2025. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla från och med den 22 september kl. 15:00 (CEST) till och med likviddagen som beräknas vara den 25 september 2025.

ERBJUDANDET TILL INSTITUTIONELLA INVESTERARE
Institutionella investerare beräknas i särskild ordning få besked om tilldelning omkring den 23 september 2025, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant i enlighet med avräkningsnotan och mot leverans av aktier senast den 25 september 2025.

BRISTANDE ELLER FELAKTIG BETALNING

Om full betalning inte erläggs inom föreskriven tid kan tilldelade aktier komma att överlåtas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid en sådan överlåtelse komma att understiga Erbjudandepriset kan den som ursprungligen erhöll tilldelning av dessa aktier komma att få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING AV NYEMISSION HOS BOLAGSVERKET

Styrelsen i Meds Apotek avser att, med stöd av bemyndigande lämnat vid bolagsstämma i Bolaget den 25 april 2025, besluta om nyemission av det antal aktier som krävs i samband med Erbjudandet enligt Prospektet. Nyemissionen beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 22 september 2025. Aktierna kommer av emissionstekniska skäl att tecknas av ABG Sundal Collier. De aktier som omfattas av Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs om cirka 0,04 SEK per aktie (aktiens kvotvärde) varefter ABG Sundal Collier kommer att lämna ett ovillkorat aktieägartillskott motsvarande skillnaden mellan kvotvärdet och det fastställda erbjudandepriset (med avdrag för vissa transaktionskostnader). De som tecknar aktier har därmed accepterat att erlagt erbjudandepris tillförs Bolaget i dessa två delar. Villkoren ställs för att säkerställa att aktier kan levereras i enlighet med tidplanen för Erbjudandet.

REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalade aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 25 september 2025, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal aktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto, servicekonto eller investeringssparkonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

UPPTAGANDE TILL HANDEL PÅ NASDAQ FIRST NORTH PREMIER GROWTH MARKET

Meds Apoteks styrelse har beslutat om att ansöka om listning av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market. Under förutsättning att Nasdaq godkänner Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas första handelsdag vara den 23 september 2025. Detta innebär att handel kan komma att påbörjas innan aktier överförs till förvärvarens servicekonto, VP-konto, investeringssparkonto, kapitalförsäkring eller liknande och i vissa fall före avräkningsnota erhålls, för

ytterligare information se avsnittet "*Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade aktier*" nedan. Detta innebär även att handeln på Nasdaq First North Premier Growth Market kommer att inledas före villkoren för Erbjudandets fullföljande har uppfyllts. Den handel som sker i Bolagets aktier innan villkoren för Erbjudandet har uppfyllts kommer därmed att vara villkorad av Erbjudandets fullföljande. Om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgår.

Kortnamnet på Nasdaq First North Premier Growth Market för Bolagets aktie kommer att vara MEDS.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Information om tilldelning av aktier förväntas tillhandahållas kring den 23 september 2025. Efter det att betalning för tilldelade aktier har hanterats av Joint Global Coordinators och Nordnet kommer betalda aktier att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning och överföring av betalda aktier till en sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisat konto eller depå förrän tidigast omkring den 25 september 2025. Handel i Bolagets aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market beräknas påbörjas den 23 september 2025. Givet att aktierna inte kommer att vara tillgängliga på förvärvarens konto eller depå förrän tidigast den 25 september 2025 kan det innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq First North Premier Growth Market från och med den första handelsdagen, utan först när aktierna finns tillgängliga på kontot eller depån. Se även "*Besked om tilldelning och betalning*" ovan.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier ("**Stabiliseringsagenten**") i den utsträckning det är tillåtet enligt svensk rätt, genomföra transaktioner i syfte att stabilisera, upprätthålla eller annars stödja marknadspriset på Bolagets aktier, under upp till 30 kalenderdagar från det att handeln i Bolagets aktier inleds på Nasdaq First North Premier Growth Market. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier Growth Market, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden ovan. För mer information, se "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutgiltiga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande vilket kommer finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.corporate.meds.se, omkring den 23 september 2025.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna som erbjuds medför rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Betalning kommer att administreras av Euroclear Sweden, eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med förfarandena hos respektive förvaltare. Rätt till utdelning tillfaller den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen är registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se "*Aktiekapital och ägarförhållanden*". Beträffande information om svensk preliminärskatt, se "*Skattefrågor i Sverige*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, Säljande Aktieägare och Joint Global Coordinators ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 22 september 2025. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i aktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Joint Global Coordinators åtaganden att förmedla köpare till de aktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har så väsentlig negativ inverkan på Bolaget att det är olämpligt att genomföra Erbjudandet. Joint Global Coordinators kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen, vilken förväntas vara den 25 september 2025, till exempel om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit Joint Global Coordinators skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om villkoren ovan inte uppfylls och om Joint Global Coordinators säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av aktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Joint Global Coordinators för vissa krav under vissa villkor. För mer information gällande villkoren som styr Erbjudandets fullföljande, se "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

ÖVRIG INFORMATION

Att ABG Sundal Collier och Danske Bank är Joint Global Coordinators innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("**Förvärvaren**") som kund hos banken för placeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt om investeringen. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för investering är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande investeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

JOINT GLOBAL COORDINATORS

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av aktier kommer lämna ut personuppgifter till Joint Global Coordinators. Personuppgifterna som lämnas till Joint Global Coordinators, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av Erbjudandet, behandlas av Joint Global Coordinators som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att Joint Global Coordinators ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom deras respektive koncern eller till företag som Joint Global Coordinators samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är Joint Global Coordinators också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, till exempel till Finansinspektionen och Skatteverket. Ytterligare information om hur Joint Global Coordinators behandlar personuppgifter finns på deras respektive webbplats.

NORDNET

I samband med förvärv av aktier i Erbjudandet via Nordnets internettjänst kan personuppgifter komma att lämnas in till Nordnet. Personuppgifterna som lämnas in till Nordnet kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Nordnet samarbetar. Efter att kundförhållandet upphör raderar Nordnet alla relevanta personuppgifter enligt gällande lag. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Nordnet, som också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. För mer information angående hur Nordnet behandlar personuppgifter var god kontakta Nordnets kundservice, e-post: info@nordnet.se.

INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRER

I syfte att uppfylla de produktstyrningskrav som återfinns i: (a) Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, i konsoliderad version, ("**MiFID II**"); (b) artikel 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593, som kompletterar MiFID II; och (c) nationella genomförandeåtgärder (tillsammans "**Produktstyrningskraven i MiFID II**") samt för att friskriva sig från allt utomobligatoriskt, inomobligatoriskt eller annat ansvar som någon "tillverkare" (i den mening som avses enligt Produktstyrningskraven i MiFID II) annars kan omfattas av, har de erbjudna värdepapperna varit föremål för en produktgodkännandeprocess, som har fastställt att dessa värdepapper är: (i) lämpliga för en målmarknad bestående av icke-professionella investerare och investerare som uppfyller kriterierna för professionella kunder och godtagbara motparter, såsom definierat i MiFID II; och (ii) lämpliga för spridning genom alla distributionskanaler som tillåts enligt MiFID II ("**EU Målmarknadsbedömningen**"). I syfte att uppfylla varje tillverkares produktgodkännandeprocess i Storbritannien, har målmarknadsbedömningen för Bolagets värdepapper lett till slutsatsen att: (i) målmarknaden för sådana värdepapper är endast godtagbara motparter som definerat i FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook och professionella investerare som definierat i förordning (EU) 600/2014 som är en del av brittisk lagstiftning genom European Union (Withdrawal) Act 2018) ("**UK MiFIR**"), och (ii) samtliga distributionskanaler för sådana värdepapper till godtagbara motparter och professionella klienter är lämpliga ("**UK Målmarknadsbedömningen**" tillsammans med EU Målmarknadsbedömningen "**Målmarknadsbedömningen**"). Oaktat Målmarknadsbedömningen bör distributörer notera att: priset på Bolagets värdepapper kan sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering, att Bolagets värdepapper inte är förenade med någon garanti avseende avkastning eller kapitalskydd och att en investering i Bolagets värdepapper endast är lämplig för investerare som inte är i behov av garanterad avkastning eller kapitalskydd och som (ensamma eller med hjälp av lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabla att utvärdera fördelarna och riskerna med en sådan investering och som har tillräckliga resurser för att bära de förluster som en sådan investering kan resultera i. Målmarknadsbedömningen påverkar inte andra krav avseende kontraktuella, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner med anledning av Erbjudandet och noteringen.

Målmarknadsbedömningen utgör, för undvikande av missförstånd, inte (a) en passande- eller lämplighetsbedömning i den mening som avses i MiFID II eller UK MiFIR eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, förvärva, eller vidta någon annan åtgärd avseende Bolagets värdepapper.

Varje distributör är ansvarig för att genomföra sin egen Målmarknadsbedömning avseende Bolagets värdepapper samt för att besluta om lämpliga distributionskanaler.

Marknadsöversikt

Detta avsnitt innehåller marknads- och branschinformation hänförligt till Meds Apoteks verksamhet och marknader såsom information om marknadsstorlekar, marknadsregleringar, marknadspositioner, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituationen på marknaderna och de segment som Bolaget är verksamt inom. Viss information som återfinns i detta avsnitt har hämtats från tredje part, bland annat från Sveriges Apoteksförening, Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket och allmänt tillgängliga branschpublikationer och -rapporter. Om inget annat anges, baserar sig informationen i detta avsnitt på Koncernens egna analyser och bedömningar. Information som inhämtats från tredje part har återgivits korrekt och, såvitt Bolaget känner till och kan utröna av informationen som offentliggjorts av berörd tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte självständigt verifierat dem och kan inte garantera dess riktighet och fullständighet. Prognoserna och framåtblickande uttalanden i detta avsnitt är inte garantier för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheter kan skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ytterligare faktorer, som bör beaktas vid bedömning av användbarheten av marknads- och konkurrensinformationen, beskrivs även på andra ställen i Prospektet, bland annat de som återges i avsnittet "Riskfaktorer".

INTRODUKTION TILL MEDS APOTEKS MARKNAD

Meds Apotek bedriver verksamhet på den svenska öppenvårdsapoteksmarknaden.[17] Apoteken fyller en viktig roll i samhället genom att förse kunder med läkemedel, ge individuellt anpassad rådgivning, samt om möjligt erbjuda likvärdigt läkemedel till ett lägre pris vid uthämtning av föreskrivna (receptbelagda) läkemedel, så kallat generiskt utbyte.

Den 1 juli 2009 trädde en omfattande omreglering i kraft på den svenska apoteksmarknaden. Från att ha varit ett monopol sedan förstatligandet 1971 med Apoteket AB som enda tillåtna aktör för att bedriva apoteksverksamhet, öppnades marknaden upp för fler aktörer.[18] Den 1 november 2009 blev det även möjligt att ansöka om tillstånd att sälja vissa receptfria läkemedel på andra försäljningsställen än apotek, till exempel i dagligvaruhandeln.[19]

I Sverige finns numera flera olika fysiska aktörer och e-handelsapotek. Meds Apotek är ett av få bolag som enbart bedriver försäljning online.[20] Under 2024 hade Sveriges apotek cirka 130 miljoner kundbesök och cirka 93 miljoner recept expedierades.[21] Drygt 7 miljoner svenskar hämtade ut minst ett recept år 2024, vilket motsvarar cirka 70 procent av befolkningen. Av kvinnorna i Sverige hämtade 75 procent ut minst ett recept jämfört med 60 procent av männen.[22]

DELMARKNADER

Den svenska apoteksmarknaden kan delas in i två delmarknader: öppenvårdsmarknaden och slutenvårdsmarknaden.

ÖPPENVÅRDSMARKNADEN

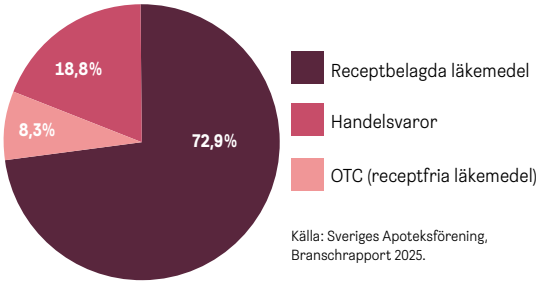
Med öppenvårdsmarknaden avses marknaden för detaljhandel med läkemedel till konsumenter som bedrivs med tillstånd enligt lagen om handel med läkemedel (2009:366). I slutet av 2024 fanns det 1 397 fysiska öppenvårdsapotek i Sverige, vilket är en ökning med 50 procent sedan omregleringen juli 2009. Antalet fysiska öppenvårdsapotek har dock haft en nedåtgående trend sedan 2020 vilket minskar fysiska tillgängligheten för svenska befolkningen. Det finns cirka 580 apoteksombud utöver öppenvårdsapoteken, som fungerar som utlämningsställen för apoteksvaror och läkemedel. Ombuden är placerade på orter där det finns ett bristande utbud av vanliga apotek.[23]

Nettoomsättningen för öppenvårdsmarknaden (exklusive hemofili- och dosdispenserade läkemedel)[24] under 2024 uppgick till 64,3 MDRSEK, vilket är en ökning med 10 procent jämfört med 2023. Receptbelagda läkemedel svarar för 73 procent av omsättningen, medan OTC (receptfria läkemedel) står för 8 procent och handelsvaror 19 procent (se avsnittet, "*Marknadsöversikt – Produktområden*" för mer information). Den totala omsättningen under 2024 ökade med 10 procent vilket till störst del förklaras av att snittpriset ökade mer än volymen som hade en tillväxt

17 Om inget annat nämns särskilt avser alla referenser till marknaden och dess segment hädanefter den svenska.
18 Sveriges Apoteksförening, Apotekens roll i samhället.
19 Statskontoret, En omreglerad apoteksmarknad – slutrapport.
20 Baserat på publik information (årsredovisningar och pressmeddelanden).
21 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025 .
22 Socialstyrelsen: https://www.socialstyrelsen.se/statistik-och-data/statistik/alla-statistikamnen/lakemedel/.
23 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
24 Om inget annan anges är alla referenser till öppenvårdsmarknaden hädanefter exklusive hemofili- och dosdispenserade läkemedel.

på 4 procent. Receptbelagda- och receptfria läkemedel ökade mer i snittpris än volym, medan handelsvaror ökade mer i volym än snittpris.[25] Dessutom ökar apotekens e-handel kraftigt och svarade 2024 för 23 procent av den totala omsättningen på öppenvårdsmarknaden.[26] Bolaget bedömer att omregleringen av den svenska apoteksmarknaden kan ses som en stark drivare av tillväxt. Den fria etableringsrätten, möjligheten att sälja OTC och RX (receptbelagd medicin) online samt möjligheten att leverera läkemedel hem till kundens brevlåda skiljer den svenska marknaden från många andra.

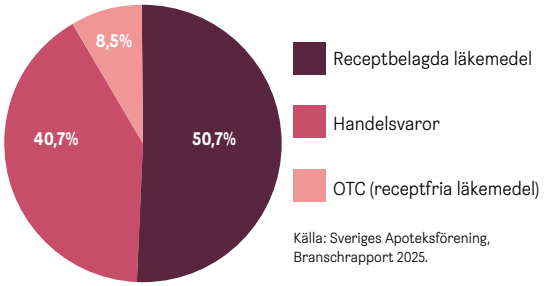
Omsättning per produktområde, 2024



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

Fördelningen av omsättning per produktområde inom e-handeln på öppenvårdsmarknaden ser något annorlunda ut. Receptbelagda läkemedel svarar här för 51 procent av omsättningen, medan OTC står för 9 procent och handelsvaror för 41 procent. Handelsvaror svarar således för en betydligt större andel av omsättningen i e-handelskanalen.[27]

Omsättning per produktområde inom e-handel, 2024



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

DOSAPOTEK

Dosapotek innehar öppenvårdsapotekstillstånd och förser patienter med läkemedel som ska tas vid ett enskilt tillfälle genom att packa om läkemedel i påsar till en individanpassad uppsättning. Tjänstens syfte är att underlätta för framför allt äldre som tar många olika läkemedel samtidigt. Det fanns 3 dosapotek i slutet av 2024: Apoteket AB, Apotekstjänst och Svensk Dos.[28] Meds Apotek är inte ett dosapotek.

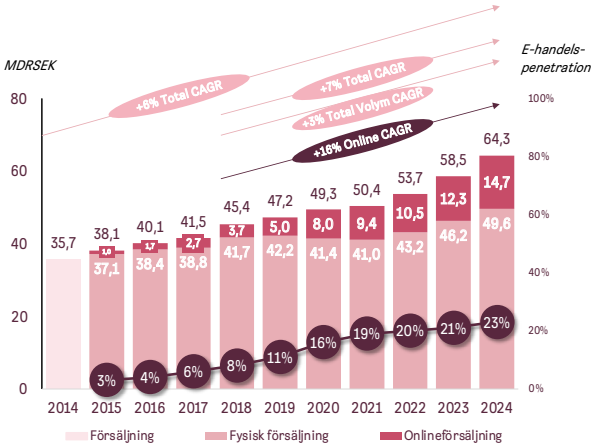
SLUTENVÅRDSMARKNADEN

Med slutenvård avses vård som patienten får på en sjukvårdsinrättning. Läkemedelsförsörjningen till slutenvården ombesörjs av sjukhusapotek. Med sjukhusapotek avses den funktion eller de aktiviteter som tillgodoser läkemedelsförsörjningen till eller inom sjukhus.[29] Meds Apotek är således inte del av slutenvårdsmarknaden. I slutet av 2024 fanns det 26 sjukhusapotek. Antal tillverkningsapotek, vars uppgift är att tillverka individanpassade läkemedel för både öppenvårds- och slutenvårdspatienter, uppgick till fyra i slutet av 2024. Slutenvårdsmarknaden omsatte 14,1 MDRSEK under 2024, jämfört med 14,0 MDRSEK 2023.[30]

MARKNADENS STORLEK OCH TILLVÄXT

Apoteksmarknaden kännetecknas av en stabil tillväxt och hela apoteksmarknaden (inklusive slutenvård) omsatte 84,3 MDRSEK under 2024, vilket motsvarar en ökning med 6,8 MDRSEK eller 9 procent jämfört med 2023. Slutenvården omsatte 14,1 MDRSEK under 2024 jämfört med 14,0 MDRSEK 2023. Öppenvårdsmarknaden, vilket är delmarknaden Meds Apotek verkar inom, omsatte 64,3 MDRSEK under 2024, vilket motsvarar en ökning med 10 procent jämfört med 2023. Omsättningen för 2014 var 35,7 MDRSEK, vilket motsvarar en genomsnittlig tillväxttakt om 6 procent per år under åren 2014–2024. Under perioden 2020–2024 har onlinemarknaden inom öppenvård visat en genomsnittlig årlig tillväxt om 16 procent, vilket är mer än dubbelt så högt som den totala marknadens genomsnittliga årliga tillväxt om 7 procent.

Utveckling av öppenvårdsmarknaden, 2014–2024

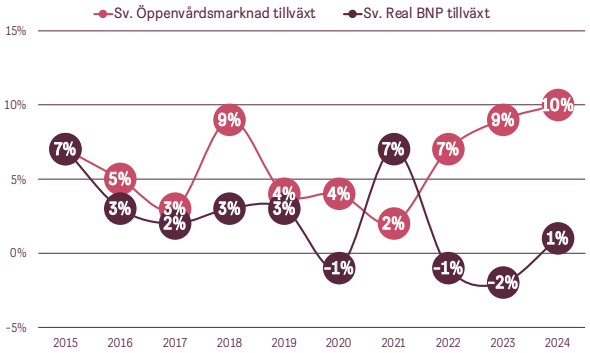


Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapporter 2015–2025.

MARKNADENS KONJUNKTURKÄNSLIGHET

Öppenvårdsmarknaden har haft en kontinuerlig tillväxt även i perioder med låg eller negativ real BNP-tillväxt, vilket påvisar en begränsad påverkan av makroekonomiska faktorer. Den konjunkturokänsliga karaktären kan härledas till att apoteksvaror fyller ett grundläggande behov hos individer; att kunna behandla eller förebygga sjukdomar är basalt och konsumenter införskaffar läkemedel även i lågkonjunktur. De varor på apoteken som inte är läkemedel, till exempel hårvård, hälsa och skönhet präglas också av en stabil marknad av konjunkturokänslig karaktär, då det tillgodoser grundläggande behov i konsumenters vardag.

Tillväxt för öppenvårdsmarknaden i Sverige jämfört med tillväxt för real BNP i Sverige, 2015-2024



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapporter 2015–2025 och SCB.

25 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
26 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
27 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
28 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
29 Lag (2009:366) om handel med läkemedel, 1 kap. 4 §.
30 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

PRODUKTOMRÅDEN

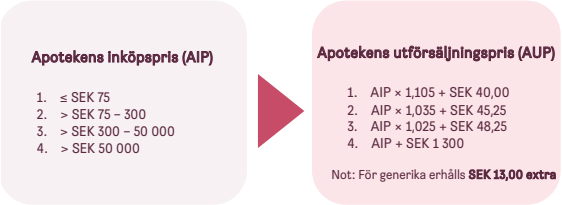
Apoteksmarknaden kan delas in i tre olika produktområden: receptbelagda läkemedel, OTC och handelsvaror. OTC och handelsvaror benämns som egenvårdsprodukter.

RECEPTBELAGDA LÄKEMEDEL

Med läkemedel avses varje substans eller kombination av substanser som tillhandahålls med uppgift om att den har egenskaper för att förebygga eller behandla sjukdomar hos människor och djur.[31] Detaljhandel med receptbelagda läkemedel till konsument får endast bedrivas av den som har fått tillstånd från Läkemedelsverket. En inrättning för detaljhandel med läkemedel som bedrivs enligt nu nämnda tillstånd är per definition ett öppenvårdsapotek.[32]

Receptbelagda läkemedel omsatte 46,9 MDRSEK under 2024, vilket är en ökning med 10 procent jämfört med 2023 samtidigt som volymen ökade med 2 procent. Detta innebär en genomsnittlig prisökning på receptbelagda läkemedel under året. Vilka och i vilken omfattning läkemedel förskrivs styrs helt av vårdens förskrivare, såsom läkare, och ligger utanför öppenvårdsapotekens kontroll. Därtill är både öppenvårdsapotekens inköpspriser och utköpspriser för de läkemedel som ingår i den så kallade läkemedelsförmånen fastställda av Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("**TLV**").[33] Läkemedelsförmånen är ett offentligt subventionssystem som är till för att skydda kunder mot höga kostnader för receptbelagda läkemedel.[34] TLV slår därmed fast hur stor marginalen ska vara och styr på så sätt apotekens ersättning för receptbelagda läkemedel. Varuvolym blir därför en viktig parameter för apotekens intjäning för expediering av receptbelagda läkemedel då effekten av handelsmarginalen i stor utsträckning är kopplad till antalet receptförskrivningar. Handelsmarginalen är en funktion av apotekens inköpspriser (AIP) samt försäljningspriser (AUP), båda reglerade av TLV, och består av ett fast belopp samt ett procentuellt tillägg drivet av inköpspriset. Enligt TLV ska handelsmarginalen ersätta apoteken för arbetet att tillhandhålla läkemedel, expediera recept och följande rådgivning, hantera generiskt utbyte av läkemedel men även upplupna kostnader från att besitta ett lager av produkter, lagerförluster samt personal och överblivna läkemedel inlämnade från kund.[35] Formeln för apotekens handelsmarginal framgår i tabellen nedan.

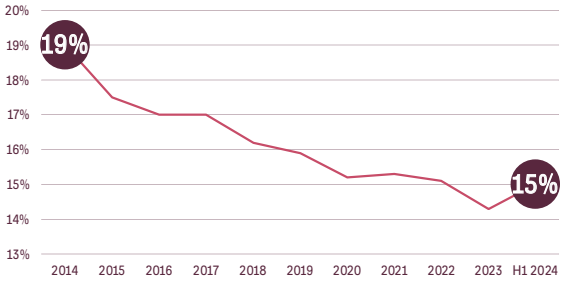
APOTEKENS HANDELSMARGINAL



Apotekens handelsmarginal = AUP – AIP
Källa: Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets hemsida.

I mars 2024 höjde TLV handelsmarginalen för öppenvårdsapoteken, då kostnadstäckningen gradvis hade minskat från 19 procent under 2014 till 14 procent under 2023.[36] Den genomsnittliga handelsmarginalen steg därmed till 15 procent under 2024. Till följd av den höjda handelsmarginalen förväntas apotekens samlade årliga intäkter öka med cirka 650 MSEK. Trots denna höjning pågår för närvarande en utredning av regeringen gällande handelsmarginalens nivå för att säkerställa en hållbar läkemedelsförsörjning, vilket kommunicerades i budgetpropositionen för 2025. Bolaget bedömer att denna utredning kan leda till ytterligare förbättringar av handelsmarginalnivån framöver.[37]

UTVECKLING AV APOTEKENS HANDELSMARGINAL

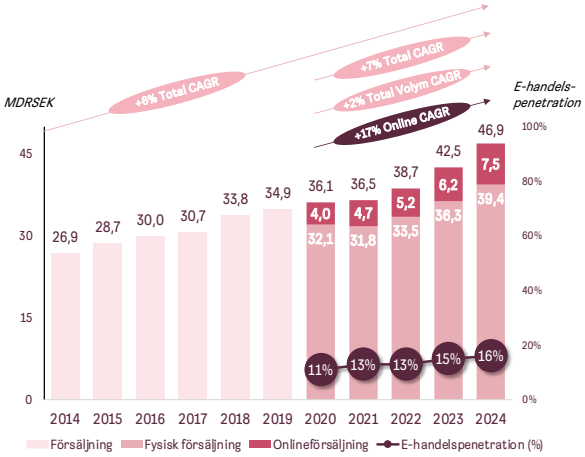


Källa: Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets hemsida.

För de receptbelagda läkemedel som inte ingår i läkemedelsförmånen råder fri prissättning. Läkemedel som förskrivs enligt smittskyddslagen (vilka är avgiftsfria för patienten och finansieras av regionerna) ingår i detta segment, samt sådant som klassas som övriga läkemedel. Övriga läkemedel är sådana som inte täcks av högkostnadsskyddet och betalas helt av patienten. Hostmedicin, läkemedel mot erektil dysfunktion samt vissa preventivmedel är exempel på dessa övriga läkemedel. Skälen till att de inte ingår i läkemedelsförmånen kan vara att läkemedel uteslutits ur förmånen efter omvärdering av kostnadseffektiviteten eller att TLV inte har beviljat subvention. Under 2022 hade läkemedel utanför förmånen en total försäljning på cirka 3,6 MDRSEK.[38] 2023 växte marknaden till drygt 4 MDRSEK, en tillväxt på 12 procent jämfört med 2022.[39]

Receptbelagda läkemedel är det största av segmenten inom öppenvårdsmarknaden och stod för 73 procent av marknadens nettoomsättning i 2024. Inom e-handeln är det likaså det största segmentet, men står för en lägre andel än i den totala öppenvårdsmarknaden (51 procent av totala omsättningen under 2024). Den lägre andelen inom e-handeln kan förklaras av en förhållandevis låg e-handelspenetration om 16 procent jämfört med totala öppenvårdsmarknadens e-handelspenetration om 23 procent vilket enligt Bolagets bedömning delvis kan förklaras av en begränsad kunskap om möjligheten att utnyttja e-handelstjänster för uthämtning av recept. I takt med att kunskapen om hur man använder e-handelstjänster för att hämta ut recept fortsätter att öka, förväntar sig Bolaget att e-handelspenetrationen för försäljning av receptbelagda läkemedel kommer att närma sig den totala e-handelspenetrationen för öppenvårdsmarknaden. Ett fortsatt skifte mot onlineförsäljning av receptbelagda läkemedel, det största segmentet inom öppenvårdsmarknaden, kommer att utgöra en betydande tillväxtkälla för onlineapotek framöver.[40]

Utveckling av marknaden för receptbelagda läkemedel, 2014–2024



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapporter 2015–2025.

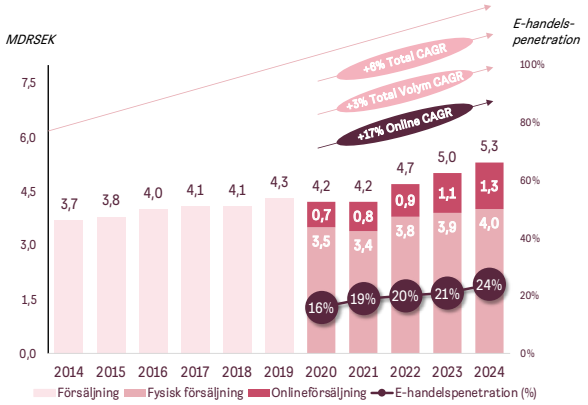
31 Läkemedelslag (2015:315), 2 kap. 1 §.
32 Lag (2009:366) om handel med läkemedel, 1 kap. 4 §.
33 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
34 Lif – de forskande läkemedelsföretagen: https://www.lif.se/sa-funkar-det/lakemedelsforman/.
35 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket: https://www.tlv.se/apotek/handelsmarginalen.html.
36 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
37 Regeringen, Budgetpropositionen för 2025 Prop. 2024/25:1
38 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets rapport, "2023 års uppföljning av apoteksmarknadens utveckling".
39 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket rapport, "Del I: Uppföljning av apoteksmarknadens utveckling 2024".
40 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets rapport, "2020 års uppföljning av apoteksmarknadens utveckling".

EGENVÅRDSPRODUKTER (OTC OCH HANDELSVAROR)

OTC

OTC är avsedda att användas vid enklare kortvariga åkommor där patienten själv kan ställa diagnos och ta beslut om behandling. OTC omfattas inte av någon prisreglering och är den del av försäljningen som apoteken i viss grad kan påverka. Under 2024 uppgick omsättningen av OTC till 5,3 MDRSEK, vilket motsvarar en ökning med 6 procent jämfört med 2023. Marknadsandelen för OTC av den totala öppenvårdsmarknaden var 8 procent under 2024. Volymen av OTC ökade med 1 procent mellan åren, vilket innebär ett ökat genomsnittspris inom produktområdet som de senaste åren annars uppvisat fallande priser. Inom OTC-marknaden finns det också konkurrens från livsmedelsbutiker i dagligvaruhandeln med tillstånd att sälja OTC-produkter. Andelen OTC som säljs i dagligvaruhandeln uppgick till 15 procent under 2024, samma nivå som tidigare år. Marknaden för OTC har sett en ökad konkurrens efter ökad e-handel med en e-handelspenetration för OTC på 24 procent under 2024. Onlineförsäljningen har haft en genomsnittlig årlig tillväxt på 17 procent 2020 till 2024, vilket innebär att onlinemarknaden växte nästan tre gånger snabbare än den totala OTC-marknaden för samma tidsperiod. Under 2024 stod OTC för cirka 9 procent av den totala onlineförsäljningen inom öppenvårdsmarknaden vilket gör det till det minsta segmentet online såväl som i fysisk butik.[41]

Utveckling av OTC-marknaden, 2014–2024

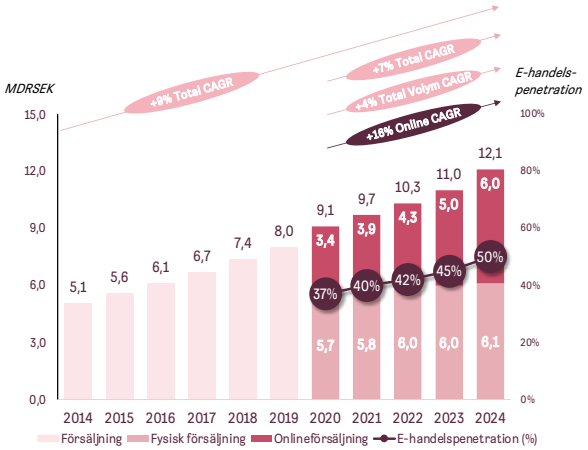


Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapporter 2015–2025.

HANDELSVAROR

De varor som inte klassas som läkemedel benämns i apoteksbranschen som handelsvaror (benämns även som andra varor och tjänster). Under 2024 uppgick omsättningen av handelsvaror till 12,1 MDRSEK, vilket är en ökning med 10 procent jämfört med 2023. Produktområdet har visat en positiv volymtillväxt om 5 procent under 2024, vilket innebär en ökning i genomsnittspris inom produktområdet. Under 2024 utgjorde handelsvaror cirka 19 procent av den totala öppenvårdsmarknadens omsättning. Handelsvaror står för en betydligt större andel av totala försäljningen inom e-handelskanalerna och utgjorde cirka 41 procent år 2024. E-handelspenetrationen var 50 procent under 2024 och onlineförsäljningen har haft en årlig tillväxttakt på 16 procent mellan 2020 och 2024. Handelsvaror har högst e-handelspenetration av produktområdena, vilket enligt Bolaget beror på att nätapotek har kapacitet att ha bredare produktsegment samt lägre priser än fysiska apotek.[42]

Utveckling av marknaden för handelsvaror, 2014–2024



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapporter 2015–2025.

DJURLÄKEMEDEL

Precis som för läkemedel till människor krävs det tillstånd från Läkemedelsverket för att få sälja djurläkemedel. Öppenvårdsapoteken tillhandahåller både receptbelagda läkemedel och OTC avsedda för djur. Djurläkemedel har fri prissättning.[43] Djurläkemedel omfattas inte av det offentliga subventionssystemet.

MARKNADSTRENDER

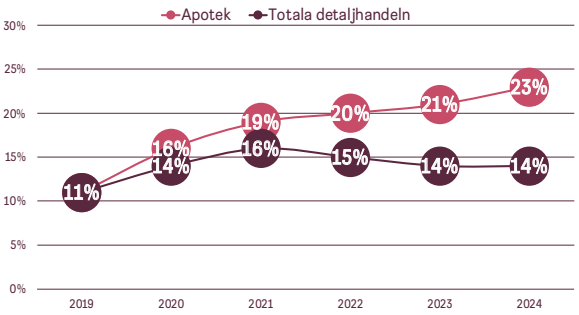
E-HANDELN

E-HANDELNS TILLVÄXT OCH MARKNADSANDEL

År 2006 lanserade Apoteket AB Sveriges första e-handel med receptbelagda läkemedel över hela landet.[44] Sedan dess har den tekniska utvecklingen gått framåt, vilket i sin tur skapat en kanalförflyttning från fysiskt till digitalt. Över tid har e-handeln kontinuerligt ökat sin procentuella andel av den totala omsättningen på öppenvårdsmarknaden.

Apoteksbranschens e-handel uppvisade fortsatt tillväxt under 2024 och ökade med 20 procent jämfört med föregående år. Samma siffra för 2023 visade en tillväxt med 17 procent.[45] Omsättningen på e-handeln har etablerats på en ny nivå där fortsatt tillväxt förväntas och utgjorde 23 procent av den totala omsättningen på öppenvårdsmarknaden under 2024. Året innan var motsvarande andel 21 procent.[46]

E-handelspenetration över tid



Källa: PostNord E-barometern 2019–2024.

UNDERLIGGANDE TILLVÄXTSDRIVARE

Övergången till e-handeln och den starka tillväxten kan förklaras av ett flertal faktorer. En viktig milstolpe för den digitala förändringen inom

41 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
42 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
43 Statens offentliga utredningar: Läkemedel för djur, maskinell dos och sällsynta tillstånd – hantering och prissättning, SOU 2014:87.
44 Apoteket: https://www.apoteket.se/om-apoteket/apotekets-historia/leveransen/narmare-till-apoteket/.
45 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
46 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

apoteksbranschen var införandet av e-recept. E-receptens digitala påverkan på branschen anses ligga till grund för Sveriges senare effektiva implementering av e-handel. Sverige har därutöver en väl fungerande bredbandsinfrastruktur tillsammans med konsumenter som besitter hög IT-vana. Den äldre delen av befolkningen, som generellt har mindre IT-vana, har uppvisat en ökad aktivitet inom e-handel sedan 2019[47] vilket indikerar en ökad IT-kompetens. Enligt enkätundersökningar från E-barometern uttrycker även den äldre generation en önskan att handla online i en större utsträckning under 2025[48] och kan antas leda till en högre e-handelspenetration bland en, ur Bolagets perspektiv, attraktiv kundgrupp.

Tillgänglighet och bekvämlighet är två andra faktorer som driver på trenden. Under senare år spenderar konsumenter alltmer tid online. Internet erbjuder en bekväm shoppingupplevelse där kunden har möjlighet att beställa varor när som helst under dygnet, utan hänsyn till var kunden befinner sig, med tillgänglighet via olika enheter (bärbara datorer, mobiltelefoner och andra mobila enheter). Därtill erbjuds snabba hemleveranser, enkla rutiner för returer samt säkra betallösningar. Onlinebaserade återförsäljare har också möjlighet att optimera produktsortimentet till kundens behov genom big data och algoritmer för att fånga upp konsumentbeteenden och därigenom erbjuda ett riktat och relevant produktutbud. Samtidigt erbjuds lättnavigerade hemsidor och överskådlighet av produktsortiment, vilket ökar chansen att kunden hittar rätt produkt. En annan viktig faktor är prissättningen. Butiker online kan erbjuda konkurrenskraftiga priser som ett resultat av stordriftsfördelar. Företag med fysiska butiker karaktäriseras av en högre andel fasta kostnader (exempelvis butikshyror och personalkostnader), vilket Bolaget anser kan leda till svårigheter att hålla en liknande prissättning som onlinebutiker.

FÖRHÅLLANDEVIS LÅG E-HANDELSPENETRATION

Trots den starka tillväxten inom e-handeln var e-handelspenetrationen inom öppenvårdsmarknaden 23 procent under 2024[49] vilket är förhållandevis lågt jämfört med andra branscher. Exempelvis var andelen e-handel inom kläder och skor 30 procent och motsvarande siffra för hemelektronik var 49 procent.[50]

När nästan all försäljningstillväxt genereras från e-handel får det betydande konsekvenser för den fysiska handeln. Man kan i detta skede tala om en brytpunkt, då fysiska aktörer antingen måste ta marknadsandelar från konkurrenter eller kapa kostnader för att försvara sina vinster, eller en kombination av de båda.[51] Brytpunkten i bok- och elektronikbranschen har noterats ligga runt cirka 15 procent e-handelspenetration, något som intensifierar övergången till digitalisering.[52] Med en e-handelspenetration kring 23 procent kan således apoteksbranschen anta ha passerat en sådan brytpunkt och Bolaget anser därmed att ytterligare intensifierad digitalisering kan förväntas.

APOTEKSVAROR ÄR VÄL LÄMPADE FÖR E-HANDEL

Apoteksvaror är väl lämpade för e-handel i flera olika aspekter. Varuförpackningarna är ofta av begränsad storlek och kan således fraktas enkelt och relativt billigt. I Sverige är i princip samtliga receptförskrivningar elektroniska och kan därmed hanteras i elektroniska system utan att kunden i förväg behöver ange vilket apotek det ska skickas till. Risken för att produkter blir inkuranta är låg eftersom livslängden är förhållandevis lång. Därtill är konsumenternas efterfrågan på apoteksvaror relativt konstant, vilket underlättar jämn och effektiv lagerhållning. Produkterna förblir därmed sällan osålda på grund av missbedömning av inköpsvolymer. Vidare kan apoteksvaror upplevas som obekväma att handla i en fysisk butik, inte minst om kunden är sjuk, och det finns heller inget behov av att prova eller undersöka produkten innan köp. Handelsvaror har generellt en väldigt låg returgrad utöver reklamationer.[53] Läkemedel (gäller även djurläkemedel) är undantagna ångerrätten och kan ej returneras. Apoteken måste kunna säkerställa hög kvalité på läkemedel och får således inte sälja vidare återlämnade läkemedel.[54]

Jämförelse mot andra branscher

	Liten och enhetlig förpacknings-storlek	Lång livslängd	Låg returgrad	Kan upplevas obekvämt att handla i fysisk butik	Inget behov att prova eller känna på produkten	Åter-kommande inköp	Online-penetration[1]
Böcker	✓	✓	✓	✗	✓	✗	60%
Hemelektronik	✗	✗	✓	✗	✗	✗	49%
Kläder & Skor	✗	✗	✗	✗	✗	✗	30%
Apoteksvaror	✓	✓	✓	✓	✓	✓	23%
Sportutrustning	✗	✗	✗	✗	✗	✗	19%
Hem & Möbler	✗	✗	✓	✗	✗	✗	13%
Bygghandel	✗	✓	✓	✗	✗	✗	12%
Livsmedel	✗	✗	✓	✗	✗	✓	4%

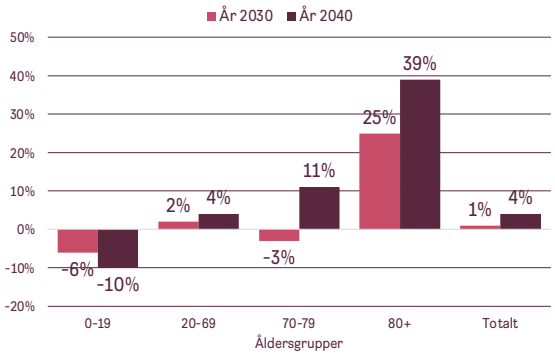
[1] Syftar på onlinepenetration för 2024
Källa: Bolagets bedömning, Postnord E-barometer och Svenska Bokhandlarföreningens rapport.

BEFOLKNINGSTILLVÄXT OCH EN ÅLDRANDE BEFOLKNING

Två underliggande tillväxtdrivare för apoteksmarknaden är en ökande samt åldrande svensk befolkning, vilket kommer driva behovet av både sjukvård och läkemedelsanvändning. Sverige beräknas nå en befolkningsmängd på 11 miljoner 2040, samt 12 miljoner 2077.[55]

Sverige har en åldrande befolkning och man räknar med en särskilt kraftig ökning bland dem över 80 år. År 2030 förväntas åldersgruppen över 80 år ha ökat med 25 procent jämfört med 2024. Motsvarande siffra för 2040 uppskattas till 39 procent.[56]

Förväntad befolkningstillväxt i sverige inom olika åldersgrupper



Källa: SCB – Statistikdatabasen: Folkmängden efter region, civilstånd, ålder och kön. År 1968–2023 och 2024–2070.

ÖKAT FOKUS PÅ HÄLSA OCH VÄLMÅENDE

En tydlig samhällstrend är ett ökat fokus på hälsa och välmående, fysiskt såväl som psykiskt. Kost, motion och balans i livet utgör viktiga livsstilsfrågor och allt fler visar intresse för vad mat och läkemedel innehåller, samt hur produktionen går till.

I en undersökning utförd av McKinsey i januari 2024 anser mer än 60 procent av tillfrågade konsumenter att det är väldigt viktigt att köpa produkter och tjänster som bidrar till hälsosamt åldrande och längre livslängd. Omkring 70 procent av de tillfrågade kunderna uppger att de har köpt fler produkter inom detta segment jämfört med tidigare år. Konsumenter har börjat ta mer ansvar över sin hälsa, vilket märks i deras efterfrågan.[57]

47 Statistikmyndigheten SCB, Befolkningens IT-användning 2024.
48 Postnord, E-barometern 2024.
49 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025
50 Postnord E-barometern, Årsrapport 2024.
51 Svensk Handel, "Det stora detaljhandelsskiftet", 2018.
52 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets rapport, "2020 års uppföljning av apoteksmarknadens utveckling".
53 Bolagets bedömning.
54 Läkemedelsverket: https://www.lakemedelsverket.se/sv/behandling-och-forskrivning/kopa-anvanda-och-hantera/lamna-tillbaka#hmainbody1.
55 SCB – Sveriges framtida befolkning 2024–2070.
56 SCB – Statistikdatabasen: Folkmängden efter region, civilstånd, ålder och kön. År 1968–2023 och 2024–2070.
57 McKinsey & Company, The trends defining the $1.8 trillion global wellness market in 2024: https://www.mckinsey.com/industries/consumer-packaged-goods/our-insights/the-trends-defining-the-1-point-8-trillion-dollar-global-wellness-market-in-2024?.

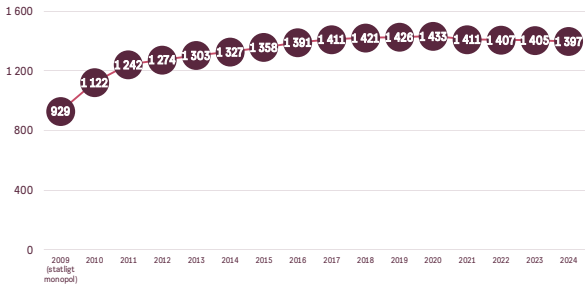
Marknaden för kosttillskott estimeras ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 6 procent från 2025 till 2033, vilket också indikerar ett ökat fokus på hälsa och välmående.[58]

ÖKAT ANTAL AV KRONISKT SJUKA
Människor i Sverige lever allt längre. En direkt effekt av denna utveckling är att fler människor hinner utveckla de kroniska sjukdomar som normalt följer av hög ålder.[59]

Nästan var 45:e dödsfall i världen 2021 orsakades av njursjukdomar och antalet direkta dödsfall kopplat till njursjukdomar väntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) om 2–5 procent till och med 2040.[60] År 2022 hade ungefär var tionde person i världen diabetes. Mer än hälften av vuxna diabetiker i världen är dessutom utan behandling.[61] Ungefär var femte svensk lever med hjärt-kärlsjukdom och det är den vanligaste dödsorsaken i Sverige. Hjärt-kärlsjukdom är också alltjämt den vanligaste dödsorsaken i världen.[62]

Med fler kroniskt sjuka följer ett ökat krav på effektiviteten för alla steg i vårdkedjan, speciellt diagnostiken. Kan fler människor diagnostiseras i ett tidigare skede, ökar också chansen att bli behandlad i tid. En effektiv, nära och sammanhållen vård kommer att vara viktig för att bemöta ett ökat antal av kroniskt sjuka i Sverige.[63]

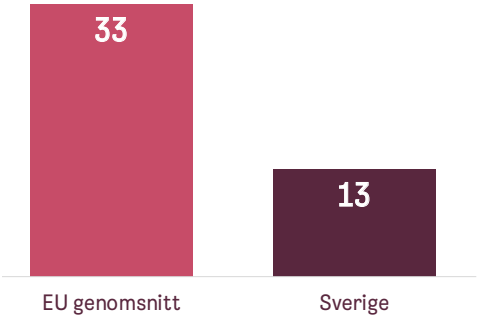
LÅG ÖKNINGSTAKT AV ANTAL FYSISKA ÖPPENVÅRDSAPOTEK
Sedan apoteksmarknaden omreglerades från statligt monopol 2009 har antalet fysiska öppenvårdsapotek i slutet av 2024 ökat med 468 apotek, motsvarande cirka 50 procent. Under senare år har dock ökningstakten avtagit betydligt. Antalet fysiska apotek minskade för första gången sedan omregleringen i 2021 och har sedan toppen i 2020 minskat med 36 apotek.



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

Nämnvärt är att Sverige tillhör de länder i Europa med lägst apoteksstäthet trots den påtagliga ökningen efter omregleringen från statligt monopol under 2009.

Antal apotek per 100 000 invånare



Källa: Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

En annan viktig faktor för tillgängligheten utöver antalet fysiska apotek är vilka öppettider som erbjuds. Apotekens öppettider var i genomsnitt 56 timmar per vecka under 2024. Under 2009 var motsvarande siffra 45 timmar.[64] Det finns endast ett apotek i Sverige som är öppet dygnet runt.[65]

ÖKAD SATSNING PÅ HANDELSVAROR
Historiskt har det funnits ett begränsat sortiment av handelsvaror hos öppenvårdsapoteken. På senare år finns en tydlig tendens av ökande satsningar inom produktområdet. Handelsvaror har förhållandevis höga marginaler och bidrar till ökad lönsamhet. Den succesiva sortimentsbreddningen av handelsvaror är särskilt påtaglig bland e-handelsapoteken. Detta beror på att e-handelsapoteken har bättre möjlighet till lagerhållning och kan tillhandahålla fler artiklar jämfört med fysiska apoteksaktörer. Därmed kan e-handelsapoteken erbjuda en större sortimentsbredd till konkurrenskraftigare priser.[66]

Växande marknader, såsom de för skönhetsprodukter och vitaminer och kosttillskott, är exempel på närliggande branscher där öppenvårdsapoteken utökat sitt utbud. En generell trend på marknaden är att många öppenvårdsapotek försöker fortsätta på den linje som inleddes redan före omregleringen av apoteksmarknaden där de handelsvaror som säljs på öppenvårdsapotek uppfattas ha en särskild kvalitetsstämpel med fokus på hälsa och välbefinnande. Det finns också en hög tilltro till öppenvårdsapoteken, vilket gör det enklare att sälja nya produkter till konsumenter.[67]

Den ökade satsningen på handelsvaror medför att apoteksaktörer konkurrerar och tar marknadsandelar i viss utsträckning från dagligvaruhandeln, hälsokost, skönhets- och elektronikbranschen.

SIGNIFIKANTA INTRÄDESBARRIÄRER

För att sälja receptbelagda läkemedel och OTC krävs tillstånd från Läkemedelsverket.[68] Ytterligare godkännande från E-hälsomyndigheten krävs vid onlineförsäljning av läkemedel.[69] Apoteken måste dessutom implementera IT-system för recepthantering och integrera detta enligt E-hälsomyndighetens krav. Integrationen testas av myndigheten och godkännande krävs för att senare få tillgång till e-receptdatabasen.[70] Försäljningspriset på receptbelagda läkemedel inom förmånen är dessutom statligt reglerat, vilket gör att nya aktörer inte kan konkurrera med pris inom detta produktområde.[71] Det finns även regulatoriska krav på att alla apotek måste kunna expediera samtliga läkemedel samt

58 GlobeNewswire, Nutritional Supplements Market Size to Hit USD 816.57 Billion by 2033. Straits Research: https://www.globenewswire.com/news-release/2025/01/23/3014430/0/en/Nutritional-Supplements-Market-Size-to-Hit-USD-816-57-Billion-by-2033-Straits-Research.html#:~:text=The%20global%20nutritional%20supplements%20market,period%20(2025%2D2033).
59 Roche Diagnostics, En åldrande befolkning skapar nya utmaningar för vården: https://diagnostics.roche.com/se/sv/framtidens-diagnostik/en-aldrande-befolkning-skapar-nya-utmaningar-foer-varden-.html.
60 Global, regional, and national burden of chronic kidney disease and its underlying etiologies from 1990 to 2021: a systematic analysis for the Global Burden of Disease Study 2021.
61 https://www.who.int/news/item/13-11-2024-urgent-action-needed-as-global-diabetes-cases-increase-four-fold-over-past-decades.
62 Hjärt-Lungfonden – Hjärt-kärlsjukdomar: https://www.hjart-lungfonden.se/sjukdomar/hjartsjukdomar/.
63 Roche Diagnostics, En åldrande befolkning skapar nya utmaningar för vården: https://diagnostics.roche.com/se/sv/framtidens-diagnostik/en-aldrande-befolkning-skapar-nya-utmaningar-foer-varden-.html.
64 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
65 Apoteksinfo: https://apoteksinfo.nu/apotek/apoteket_c_w_scheele_stockholm-263.
66 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2024.
67 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
68 Läkemedelslag (2015:315), kap 4. 11 §.
69 E-hälsomyndigheten: https://samarbetsyta.ehalsomyndigheten.se/handboken/latest/ansluta-till-e-haelsomyndighetens-tjaenster/oeppna-apoteksverksamhet.
70 E-hälsomyndigheten: https://samarbetsyta.ehalsomyndigheten.se/handboken/latest/ansluta-till-e-haelsomyndighetens-tjaenster/oeppna-apoteksverksamhet.
71 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.

att både lager och apotekare måste vara fysiskt lokaliserade i Sverige. Reglerna som styr apoteksmarknaden påverkar förutsättningarna att driva apotek och innebär kostnader för marknadsaktörer vilket skapar signifikanta inträdesbarriärer för nya potentiella aktörer. [72]

Utöver de regulatoriska inträdesbarriärerna anser Bolaget att det även finns andra betydande barriärer, såsom den långvariga processen att bygga upp ett starkt varumärke, en meningsfull kundbas och starka leverantörsrelationer. Dessa barriärer, i kombination med de regulatoriska, ser Bolaget som en avgörande anledning till att inga nya konkurrenter har etablerat sig på den svenska onlinemarknaden för apoteksvaror sedan 2018.

AKTÖRER PÅ DEN SVENSKA APOTEKSMARKNADEN

FYSISKA ÖPPENVÅRDSAPOTEK MED E-HANDEL

På den svenska apoteksmarknaden finns det fyra rikstäckande kedjor: Apoteket AB, Apotek Hjärtat, Kronans Apotek och Doz Apotek. [73] Samtliga fyra erbjuder receptbelagda läkemedel, OTC och handelsvaror, samt någon form av e-handel utöver sina fysiska öppenvårdsapotek.

Apoteket AB

Apoteket AB ägs av svenska staten och hade 392 apotek och drygt 550 apoteksombud vid årets slut 2024. Bolaget har sedan 2006 erbjudit möjligheten till e-handel. Nettoomsättningen uppgick till 25,4 MDRSEK under 2024, där konsumentmarknaden och upphandlingsmarknaden stod för 19,8 MDRSEK respektive 5,6 MDRSEK. [74] Apoteket AB redovisar inte separat vilken andel av den totala omsättning som genereras från onlinemarknaden.

Apotek Hjärtat

Apotek Hjärtat ägs av ICA gruppen sedan januari 2015. [75] Vid årets slut 2024 hade Apotek Hjärtat 395 apotek runtom i landet. [76] Nettoomsättningen uppgick till 21,1 MDRSEK under 2024, medan bolagets nettoomsättning från onlinemarknaden var 2,5 MDRSEK, motsvarande 12 procent av den totala nettoomsättningen.[77]

Kronans Apotek

Kronans Apotek ägs av Oriola Corporation som är noterat på Helsingforsbörsen och Euroapotheca som driver apotek i Estland, Lettland, Litauen och Sverige.[78] Under 2022 gick Kronans Apotek och Apoteksgruppen ihop i ett gemensamt bolag, under namnet Kronans Apotek.[79] Totalt hade det nybildade bolaget 492 fysiska apotek i slutet av 2024, varav Apoteksgruppen hade 193 stycken vid slutet av 2021 innan sammanslagningen.[80] Under 2024, redovisade Kronans Apotek en nettoomsättning om cirka 13,2 MDRSEK och en negativ justerad EBIT om cirka 92 MSEK.[81] Bolaget redovisar inte separat vilken andel av den totala omsättning som genereras från onlinemarknaden.

Doz Apotek

Doz Apotek (tidigare Lloyds Apotek) ägs sedan juni 2021 av CEPD N.V., som driver den femte största apotekskedjan i Europa.[82] Doz Apotek hade 72 apotek vid utgången av året 2024.[83] Doz Apotek redovisade en nettomsättning om cirka 1,9 MDRSEK och ett negativt resultat om cirka 39 MSEK under 2024.[84] Bolaget redovisar inte separat vilken andel av den totala omsättning som genereras från onlinemarknaden.

E-HANDELSAPOTEK UTAN FYSISKT BUTIKSNÄT

Det finns tre e-handelsapotek utan fysiskt butiksnät: Apohem, Apotea och Meds Apotek.[85] Samtliga erbjuder receptbelagda läkemedel, OTC och handelsvaror. Mer information om Meds Apotek finns i avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Introduktion till Meds Apotek*".

Apohem

Apohem grundades 2017[86] av Axfood och Novax med dotterbolag.[87] År 2019 erhöll Bolaget tillstånd om att även få sälja receptbelagda läkemedel.[88] Apohems totala omsättning uppgick till 836 MSEK under 2024 och bolaget redovisade ett negativt resultat om 81 MSEK.[89]

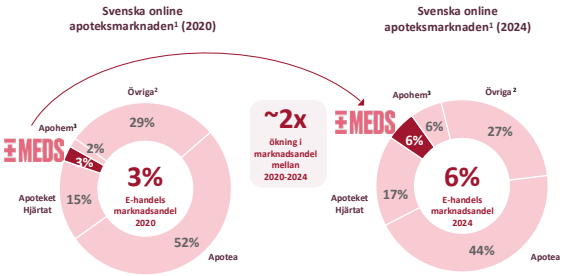
Apotea

Apotea etablerades 2012 genom uppköp av Familjeapoteket.[90] Under 2024 genomförde Apotea en börsintroduktion på Stockholmsbörsen (APOTEA). Nettoomsättningen uppgick till drygt 6 MDRSEK under 2024.[91]

MEDS APOTEKS POSITION PÅ DEN SVENSKA E-HANDELSMARKNADEN INOM ÖPPENVÅRDSPRODUKTER

Den svenska e-handelsmarknaden karaktäriseras av få apotekskedjor som konkurrerar[92], mycket drivet av de signifikanta inträdesbarriärerna[93]. Meds Apotek, som startades under 2018, är en av de nyare aktörerna på marknaden. Bolaget hade under 2020 en marknadsandel inom den svenska e-handelsmarknaden om cirka 3 procent baserat på Bolagets nettoomsättning under 2020 och cirka 6 procent under 2024 baserat på Bolagets nettoomsättning under 2024. Detta innebär nästan en fördubbling av Bolagets marknadsandel på fyra år. Bolaget bedömer att Meds Apotek kommer att fortsätta växa snabbare än svenska e-handelsmarknaden inom öppenvårdsprodukter och att Bolaget därmed kommer att fortsätta öka sin marknadsandel framåt.

Marknadsandel på svenska marknaden för e-handelsapotek



[1] Svenska e-handelsmarknaden för öppenvård exkl. hemofililäkemedel och dosdispenserade läkemedel
[2] Övriga apotek inkluderar Apoteket AB, Kronans Apotek och Doz Apotek
[3] Nettomsättning för 2020 från Apohems årsredovisning och total omsättning för 2024 från Axfood årsredovisning

Källa: Baserat på Sveriges Apoteksförenings Branschrapporter 2021, 2024 och 2025 samt offentligt tillgängliga årsredovisningar för perioden 2020–2024

ÖVRIGA AKTÖRER

Det finns 46 enskilt drivna fysiska apotek på marknaden. De enskilt drivna apoteken organiserar sig inom organisationen Sveriges Oberoende Apoteksaktörers Förening (SOAF), som i sin tur är föreningsmed-

72 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2024.
73 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
74 Apoteket AB, Års- och hållbarhetsredovisning 2024.
75 ICA Gruppen: https://www.icagruppen.se/om-ica-gruppen/var-verksamhet/vara-bolag/apotek-hjartat/.
76 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025
77 ICA Gruppen, Årsredovisning 2024.
78 Kronans Apotek: https://www.kronansapotek.se/om-oss/agare-och-ledningsgrupp/.
79 Kronans Apotek: https://www.mynewsdesk.com/se/kronans-droghandel/pressreleases/kronans-apotek-och-apoteksgruppen-gaar-samman-i-ett-nytt-bolag-3160730.
80 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
81 Oriola Corporation, Årsredovisning, 2024.
82 Doz Apotek: https://www.mynewsdesk.com/se/dozapotek-punkt-se/news/cepd-nv-slutfoer-foervaervet-av-lloydsapotek-428407.
83 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
84 Doz Apotek (Admenta Sweden AB), Årsredovisning 2023.
85 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
86 Novax: https://www.novax.se/companies/apohem.
87 Apohem: https://www.apohem.se/om-oss.
88 Axfood: https://www.axfood.se/nyhetsrum/pressmeddelanden/2019/01/apohem-oppnar-fullskaligt-natapotek/.
89 Axfood, Årsredovising 2024.
90 Apotea: https://www.apotea.se/om-apotea.
91 Apotea, Delårsrapport Q4 2024.
92 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
93 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Signifikanta inträdesbarriärer".

lem hos Sveriges Apoteksförening. Den enda medlemmen som helt är inriktad på slutenvården är ApoEx. Totalt fanns det 2 apoteksaktörer i slutet av 2024 som efter upphandling levererade läkemedel till sjukhusen: ApoEx och Apoteket AB.[94]

DEN INTERNATIONELLA MARKNADEN

Internationella marknader liknar den svenska gällande uppdelning av receptbelagda läkemedel, OTC och handelsvaror. Onlinemognaden är dock genomgående lägre än svenska marknaden, där exempelvis tyska och brittiska marknaden uppskattas ha en e-handelspenetration om cirka 1 procent[95] respektive 6 procent[96] för receptbelagda läkemedel. Detta beror framför allt på regleringar, där många marknader inte får sälja receptbelagda läkemedel eller ens OTC via e-handel. I flera länder (exempelvis Tyskland) råder det dessutom begränsningar på vem som kan äga apotek och hur många apotek som kan ägas av en person. Utanför de skandinaviska marknaderna finns det få exempel på väl utbredda e-recept-system, vilket i kombination med digitala ID är förutsättningar för en effektiv onlineprocess.

Flera marknader utvecklas dock i spåren av covid-19 när politiker sett fördelar av en mer progressiv inställning till digital hälsa och apotek. Däribland har Tyskland sedan 2024 introducerat nya riktlinjer som gör det obligatoriskt att utfärda recept digitalt för de 70 miljonerna av befolkningen som är täckta av tysk offentlig hälsovårdsförsäkring.[97]

MARKNADSREGLERING

Då apoteken fyller en viktig samhällsfunktion är kraven höga på alla svenska apotek, oavsett ägare. Krav på apotek finns i form av lagar, förordningar och föreskrifter från Läkemedelsverket, Inspektionen för vård och omsorg ("**IVO**"), TLV, E-hälsomyndigheten och Livsmedelsverket. Grundläggande lag- och förordningskrav som gäller för apoteken är exempelvis att alla apotek måste ha ett tillstånd från Läkemedelsverket och att en farmaceut alltid ska finnas på plats när apoteket är öppet för att kunna erbjuda kvalificerad rådgivning. [98] Läkemedel får heller inte säljas förrän det godkänts eller registrerats för försäljning.[99] Det ställs även krav på att varorna ska vara inlåsta eller under direkt uppsikt av personal [100] och 2015 stoppades möjligheten att sälja paracetamol (verksamt ämne i exempelvis Alvedon) utanför apotek. [101]

För att en god läkemedelstillgång inom sjukvården ska kunna säkerställas, finns den så kallade 24-timmarsregeln. Regeln innebär att ett läkemedel ska finnas tillgängligt för kunden senast inom 24 timmar från det att det har efterfrågats på ett apotek. Ur ett konsumentperspektiv har däremot regeln tidigare inte fungerat fullt ut, då ansvaret har legat på apoteken att följa regeln men inte läkemedelsdistributörerna. För apoteken är det ekonomiskt och miljömässigt ohållbart att lagerhålla alla de artiklar som är möjliga att skriva ut på recept, varpå apoteken tappar kontrollen eftersom de måste beställa vissa läkemedel av distributörerna. [102] Detta uppmärksammades och våren 2018 lade regeringen fram en apoteksmarknadsproposition om att ansvaret skulle flyttas över från apoteken till läkemedelsdistributörerna. [103] Lagen har trätt i kraft och innebär att den som bedriver partihandel med läkemedel är skyldig att leverera beställningar till apoteken inom 24 timmar (en beställning som gjorts senast klockan 16:00 en vardag ska levereras till apoteket senast nästa vardag före klockan 16:00). [104]

Läkemedelsverket beslutade om nya regler för distanshandel på öppenvårdsapotek (HSLF-FS 2024:24 och HSLF-FS 2024:25) den 6 november 2024. Förändringsförslag till dessa regler har vid flera tillfällen varit ute på remiss, där remissinstanser, inklusive Apoteksföreningen (branschföreningen för Sveriges större apoteksaktörer), har haft möjlighet att ge sina synpunkter. Reglerna har reviderats baserat på flera remissinstansers kommentarer innan de slutligen fattades. De nya reglerna ställer krav på att företag som bedriver distanshandel måste garantera att försändelser levereras till rätt mottagare och inte lämnas lätt gripbara. Syftet med dessa regler är att stärka konsumentsäkerheten. Enligt Läkemedelsverkets beslut kommer vissa bestämmelser i de nya reglerna att träda i kraft delvis den 15 januari 2025 och helt den 1 november 2025. Leveransmöjligheterna i Sverige är generellt sett välutbyggda med ett flertal alternativ tillgängliga, men det är sannolikt att de nya riktlinjerna ibland kan begränsa antalet leveransalternativ för kunder, speciellt i landsbygdsområden. Bolaget anser att de nya reglerna kommer ha minimal påverkan på efterfrågan och försäljningen av företagets läkemedelsprodukter då det endast är en mindre andel av Bolagets ordervolym som påverkas och majoriteten av dessa ordrar är inom regioner med goda alternativa leveransalternativ.

94 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
95 Doc Morris, Annual Report 2024.
96 IQVIA report, "The rise of e-commerce in health and wellbeing market".
97 "The Digital Act" i Tyskland.
98 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
99 Läkemedelslag (2015:315), 5 kap. 1 §.
100 Läkemedelsverket: https://www.lakemedelsverket.se/sv/handel-med-lakemedel/receptfri-handel-utanfor-apotek/att-salja-receptfria-lakemedel#hmainbody5.
101 Information från Läkemedelsverket – Årgång 26, nummer 4, juni 2015.
102 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2017.
103 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2018.
104 Förordning (2009:659) om handel med läkemedel, 10 §.

Verksamhetsbeskrivning

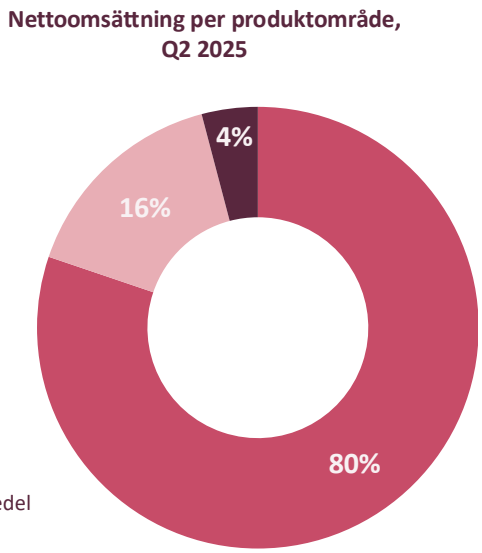
INTRODUKTION TILL MEDS APOTEK

Meds Apotek, som lanserades 2018, är ett fullskaligt e-handelsapotek verksamt på den svenska öppenvårdsmarknaden. Bolaget erbjuder sina kunder ett omfattande produktsortiment till attraktiva priser. [105] Bolaget har tillstånd från Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och E-hälsomyndigheten och erbjuder sina kunder receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och ett brett urval av handelsvaror såsom skönhetsprodukter, kosttillskott, barnprodukter, träningsprodukter, mat och dryck och hem & hushållsprodukter. Meds Apotek strävar efter en snabb, tillförlitlig och fri leverans direkt till kund och Bolaget hade per 30 juni 2025 cirka 960 tusen aktiva kunder. [106] Meds Apotek hade under 2024 en nettoomsättningstillväxt på 26,6 procent[107] och Bolagets nettoomsättning för de senaste tolv månaderna per 30 juni 2025 uppgick till 927,9 MSEK. Av de lönsamma renodlade e-handelsapoteken i Sverige hade Bolaget högst tillväxt under 2024.[108] Bolagets huvudkontor ligger i Stockholm och per 30 juni 2025 uppgick antalet anställda till 51.

Utvalda nyckeltal 30 juni 2025

Aktiva kunder: 960 000

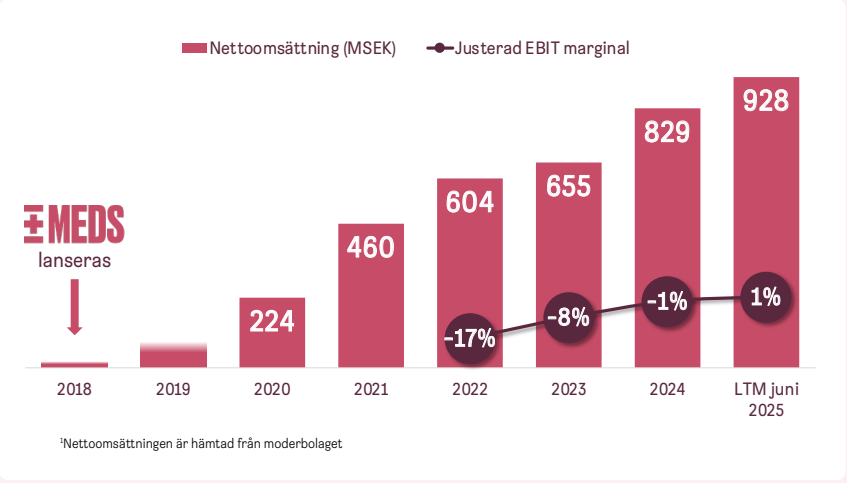
Antal artiklar (inkl. receptbelagda läkemedel): 40 000



Källa: Bolagsdata.

105 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".
106 Aktiv kund - en person som gjort minst ett köp de senaste tolv månaderna.
107 Se avsnittet "Utvald finansiell information – Koncernens resultaträkning".
108 Baserat på en jämförelse av de svenska apoteksaktörerna via publik information (årsredovisningar och pressmeddelanden).

HISTORIA



[1]Nettoomsättningen är hämtad från moderbolaget

2017 Meds Apotek grundas av Adham Shawwaf, Joanna Elmes och Björn Thorngren. Under hösten utvecklas IT-system och Bolaget erhåller nödvändiga tillstånd.

2018 Meds.se lanseras i mars.

2019 Dubblerar lagerytan och ökar antalet produkter kraftigt.

2020 Meds Apoteks iOS-app lanseras. Full kapacitet i lagret nås under fjärde kvartalet med påverkan på tillväxt och effektivitet. En stor beställning av alkogel behöver skrivas ner eftersom försäljningen och marknadspriset för alkogel sjunker kraftigt till följd av att Folkhälsomyndigheten ändrar sin tidigare uppfattning om att smittan från Coronaviruset inte är luftburen.

2021 Flyttar till nytt logistikcentrum med fyra gånger större yta.

Meds Apotek lanserar egna produkter.

2022 Automation av lagerverksamheten. Lansering av ny e-handelsplattform.

2023 Marknadsförings- och inköpsavdelningarna slås samman till ett kommersiellt team.

2024 Meds Apotek genomför en arbetsövergång av logistikpersonalen till externt bemanningsföretag.

2025 Meds Apoteks Android-app lanseras.

STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

Meds Apotek anser att de har ett antal styrkor och konkurrensfördelar som hjälper Bolaget att implementera dess strategi och uppfylla dess finansiella mål.

ATTRAKTIVT PRODUKTERBJUDANDE OCH HÖG KUNDNÖJDHET

För att uppnå sitt mål om att bli Sveriges favoritapotek erbjuder Meds Apotek sina kunder en enkel och snabb handelsupplevelse, tillsammans med ett brett produktsortiment, attraktiva priser och kvalificerad rådgivning.

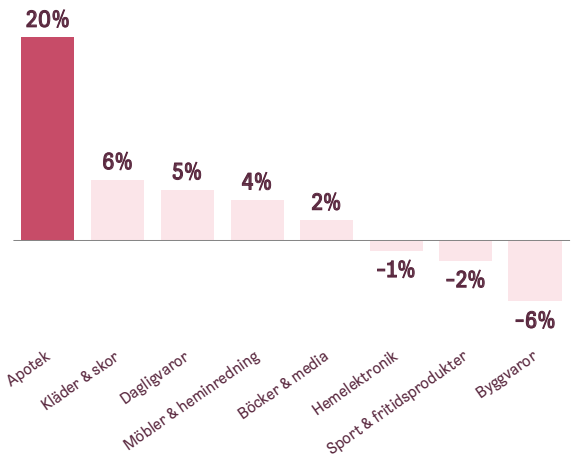
Meds Apotek har en till stor del egenutvecklad teknologisk plattform, från e-handelsplattformen till bakomliggande system för recepthantering och logistik med mera. Bolagets plattform är skalbar och beprövad där stresstester genomförs kontinuerligt för besöksvolymer upp till sex gånger nuvarande nivåer för att säkerhetsställa att allt fungerar även under extrema förhållanden. För att maximera kundnöjdheten läggs även mycket arbete på att skapa en så intuitiv och snabb användarupplevelse som möjligt. Meds Apotek kallar sig det "Mobila Apoteket". Under 2024 kom cirka 88 procent av trafiken från mobila enheter, och användarupplevelsen är optimerad för detta. Meds Apotek var också först i branschen med att lansera en så kallad native-app, vilket innebär att den är skapad unikt för specifika plattformar med sömlös integration. Båda bolagets appar är specifikt utvecklade för iOS respektive Android. Meds Apotek erbjuder därutöver flera olika betalnings- och leveransalternativ som i sin tur bidrar till en smidig e-handel från början till slut, anpassat efter kundens önskemål.[109]

Bolaget arbetar aktivt för att upprätthålla hög kundnöjdhet. Ett tydligt kvitto på detta är att Meds Apotek hade ett NPS-resultat om 80,1 procent under 2024 och har ett Pricerunner-omdöme på 4,5/5,0. Vidare, låg Bolagets genomsnittliga kundomdöme på 8,3/9,0 baserat på interna undersökningar av 30,1 tusen kunder mellan 12 november 2023 till 31 mars 2025. [110]

MEDS APOTEK HAR ÖKAT SIN MARKNADSANDEL I DEN SNABBAST VÄXANDE SEKTORN INOM SVENSK E-HANDEL

Meds Apotek verkar i den snabbast växande sektorn inom svensk e-handel, [111] med en tillväxt på 20 procent år 2024. [112] Samma siffra för den andra och tredje snabbast växande sektorerna, kläder & skor samt dagligvaror, är 6 procent respektive 5 procent. Bolaget, som nästan dubblat sin marknadsandel av svenska e-handelsmarknaden inom öppenvårdsprodukter, från 2020 till 2024, [113] uppnådde en nettoomsättningstillväxt på 26,6 procent år 2024, vilket är cirka 7 procentenheter snabbare än marknaden.

Tillväxt per sektor inom svensk e-handel, 2024



Källa: PostNord E-barometern, Årsrapporter 2024.

RELATIVT LÅG E-HANDELSPENETRATION I EN SEKTOR VÄL LÄMPAD FÖR E-HANDEL UNDERBYGGER FORTSATT STOR TILLVÄXTPOTENTIAL

Trots den kraftiga tillväxttakten de senaste åren är e-handelspenetrationen förhållandevis låg i jämförelse med andra branscher. E-handelspenetrationen uppgick till 23 procent inom öppenvårdsmarknaden 2024. [114] Andelen e-handel inom böcker, som är den sektor med störst likheter med apoteksvaror, [115] uppgick till 60 procent under 2024. [116] Bolaget anser därmed att det finns stort utrymme för fortsatt stark tillväxt för onlineförsäljning inom öppenvårdsmarknaden framåt.

Apoteksvaror är dessutom väl lämpade för e-handel eftersom förpackningarna ofta är kompakta, produkterna har en lång hållbarhet och efterfrågan från konsumenter är relativt konstant. [117] Dessutom är returgraden låg, vilket gör dem särskilt attraktiva för onlineförsäljning. Vissa apoteksprodukter kan också upplevas som obekväma att köpa i en fysisk butik, vilket leder till att kunder föredrar att köpa dem via e-handel.

Vidare tillhör Sverige de länder i Europa med lägst apotekstäthet och antalet fysiska apotek har minskat under senare år. [118] Lägre apotekstäthet leder till en ökad e-handel enligt en analys av Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("**TLV**"). [119] För att effektivisera och öka tillgängligheten inom vårdsektorn digitaliseras vårdsystemet i allt högre grad. Att onlinevård blir allt vanligare driver i sin tur tillväxt hos e-handelsapoteken. Som ett renodlat e-handelsapotek anser Bolaget att man kommer att gynnas av utvecklingen.

Inom produktkategorin receptbelagda läkemedel har äldre kunder fler recept än yngre. [120] Bolaget bedömer att en högre teknikmognad bland äldre med ökad användning av BankID bidrar till att tillväxten inom receptbelagt stärks vilket kommer att gynna Bolaget framgent.

109 Se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – Betalningar" och " Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Snabb, tillförlitlig och flexibel leverans".
110 Undersökningen skickas ut till kunder som tillåtit denna typ av kommunikation 3 dagar efter ett köp.
111 Av alla de sektorer som listas i: PostNord E-barometern, Årsrapporter 2020–2024.
112 PostNord E-barometern, Årsrapporter 2020–2024.
113 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Meds Apoteks position på den svenska e-handelsmarknaden inom öppenvårdsprodukter"
114 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
115 Se avsnittet "Marknadsöversikt – Jämförelse mot andra branscher".
116 Svenska Bokhandlarföreningens rapport 2024.
117 Se avsnittet "Marknadsöversikt – Marknadens konjunkturkänslighet".
118 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
119 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
120 Socialstyrelsen, Statistik om läkemedel 2023.

VÄXANDE BAS AV AKTIVA BEFINTLIGA KUNDER BIDRAR TILL ÖKAD FÖRUTSÄGBARHET I INTÄKTERNA OCH POTENTIAL FÖR FÖRBÄTTRAD LÖNSAMHET

Meds Apotek attraherar ständigt nya kunder (se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Meds Apoteks kunder*" för mer information). Kombinerat med kontinuerlig tillströmning av nya kunder växer även basen av aktiva befintliga kunder, vilket i sin tur bidrar till ökad förutsägbarhet i intäkterna. Genom hög kundnöjdhet förblir kunder trogna vilket resulterar i en ökad andel aktiva befintliga kunder. En högre andel aktiva befintliga kunder leder även till lägre kundanskaffningskostnader och förbättrad lönsamhet. Andelen aktiva befintliga kunder som en andel av totala aktiva kunder uppgick till 64 procent under 2024. Bolaget bedömer att denna andel kan öka till cirka 80 procent på lång sikt, i linje med mer mogna onlineapotek.

ERFAREN LEDNINGSGRUPP BESTÅENDE AV GRUNDARE OCH EXPERTER SAMT EN STARK FÖRETAGSKULTUR

Av de lönsamma renodlade e-handelsapoteken i Sverige hade Bolaget högst tillväxt under 2024, [121] något som möjliggjorts bland annat av Bolagets kompetenta ledning och styrelse, tillsammans med en stark företagskultur. Meds Apotek har en ledningsgrupp som kännetecknas av en bred kompetensmix av hög relevans för den fortsatta utvecklingen av Meds Apoteks verksamhet. Ledningsgruppen och styrelsen har omfattande erfarenhet från ett flertal branscher: apoteks- och vårdmarknaden, detaljhandeln, revision- och konsultföretag, techbolag, marknadsföring, logistik och finans.

Meds Apotek präglas därutöver av en stark företagskultur, där alla medarbetare, utom delar av IT, är baserade i samma byggnad i Västberga. Bolaget har aktivt valt att ha både lager och huvudkontor beläget på samma plats i Västberga för att skapa en stark gemensam kultur och ett enat företag där alla känner sig inkluderade. Ledningsgruppen och styrelsen är övertygade om att nöjda medarbetare genererar starkare prestationer som ligger till grund för att kunna nå deras högt uppsatta mål och bli ett hållbart och långsiktigt lönsamt bolag. De anställdas engagemang är en av tre OKR:s (Objective Key Results) på företagsnivå som Meds Apotek löpande följer upp via mätningar som genererar ett engagemangsindex, som per maj 2025 uppgick till 4,1/5,0. [122] Varje chef sätter, kopplat till detta, upp kortsiktiga och långsiktiga mål tillsammans med sitt team. Bolagets tre värderingar – Be your best, Do it with joy och We care – sammanfattar hur de anställda ska agera i sitt dagliga arbete, hur de vill vara mot varandra och vad Meds Apotek vill signalera till sina kunder. Värdeorden ligger även till grund för deras ledarskap och gör det enklare att arbeta med så väl positiv som konstruktiv feedback. Kulturen ska finnas med dem i allt de gör.

STRATEGI

Bolaget har ett antal huvudsakliga strategiska fokusområden som bedöms vara särskilt bidragande till Bolagets förmåga att verkställa sin affärsplan. Vissa tar sikte på att öka Bolagets intäkter och driva framtida tillväxt medan andra syftar till att effektivisera processer och därigenom öka Bolagets lönsamhet.

MARKNADSFÖRING

DRIVA FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT GENOM MARKNADSFÖRING I UTVALDA KANALER

Meds Apotek avser att effektivisera och förbättra marknadsföringen ytterligare framgent genom bland annat riktade kampanjer mot lönsamma kunder. I takt med att Bolagets intäkter och andelen återkommande kunder ökar kommer marknadsföringskostnaderna som andel av intäkterna att minska signifikant. Idag sker majoriteten av Bolagets marknadsföring genom prestationsbaserade kanaler såsom Google, Facebook, Instagram och så kallade *affiliates*.

Nyförvärv av kunder inom egenvårdsprodukter sker generellt med ett priserbjudande genom kanalen Google köpta sökord baserat på pris och varumärkespreferens. Tillströmning av kunder inom receptbelagda läkemedel, där marknadsföringsmöjligheterna är begränsade på grund av regleringar, sker generellt genom räckviddskanaler såsom Facebook, Instagram, marknads-PR och podcasts.

Marknadsföringskostnaderna är delvis beroende av konkurrenssituationen. Är det fler som vill investera i samma typ av marknadsföring kan marginalkostnaden i vissa kanaler stiga.

YTTERLIGARE FÖRBÄTTRA KUNDERNAS KÖPFREKVENS OCH GENOMSNITTLIGA ORDERVÄRDET

Meds Apotek arbetar kontinuerligt för att effektivisera och optimera e-handelsplattformen och marknadsföringen och för att få en bättre utväxling på varje krona som spenderas på marknadsföring. Detta kan göras genom att öka kundernas köpfrekvens och genomsnittliga ordervärdet.

RIKTAD MARKNADSFÖRING VID PROSPEKTERING

Att rikta marknadsföring till rätt målgrupper är avgörande för effektiv marknadsföring och ämnar till att både öka konverteringsgraden, och därigenom sänka den genomsnittliga anskaffningskostnaden per kund, samt att bearbeta målgrupper med hög förväntad lönsamhet.

I prospekteringen av nya kunder görs detta bland annat genom att prognostisera lönsamhet per kund och optimera marknadsföringen därefter, samt genom att nyttja Bolagets stora och växande kunddatabas och goda kundkännedom. Bolaget fokuserar exempelvis på målgrupperna 65 år och äldre samt kroniskt sjuka för produktkategorin receptbelagda läkemedel, samt på yngre målgrupper som Bolaget bedömer som lönsamma för egenvårdsprodukter.

AKTIVERING AV BEFINTLIGA KUNDER

Aktivering av befintliga kunder är ett kostnadseffektivt sätt att öka lönsamhet per kund och sker i huvudsak genom egna kanaler, exempelvis e-post och SMS. Så kallad RFM-optimering (eng. *recency, frequency, monetary*) används för att effektivisera aktiveringen. I takt med att Bolaget lär sig mer om vilka målgrupper och segment som föredrar vilka produkter anpassas utskicken för att i högre utsträckning vara relevanta för kunden och i sin tur leda till ett köp. Vid aktivering av befintliga kunder krävs heller ingen extern marknadsföring samtidigt som det genomsnittliga ordervärdet tenderar att vara högre för befintliga kunder, vilket bidrar till en ökad lönsamhet.

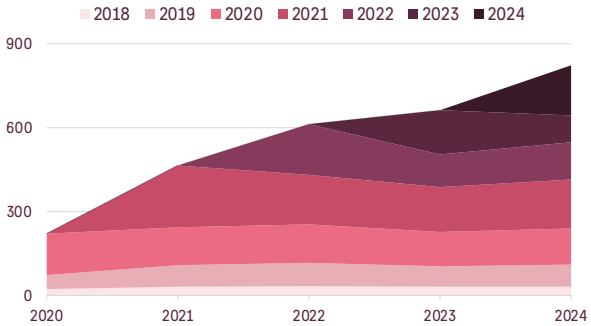
KUNDNÖJDHET BIDRAR TILL ÅTERKOMMANDE KÖP OCH HÖGRE ORDERVÄRDEN

Kundnöjdhet har en direkt korrelation med huruvida en kund genomför fler köp på Meds Apotek, och därigenom även med kundens livstidsvärde. Bolaget bedömer att kundnöjdheten hos Meds Apotek är hög, vilket reflekteras i ett NPS-resultat om 80,1 under 2024, ett Pricerunner-omdöme på 4,5/5,0 samt ett genomsnittligt kundomdöme på 8,3/9,0 baserat på interna undersökningar av 30,1 tusen kunder mellan 12 november 2023 till 31 mars 2025. [123] Meds Apotek anser att den höga kundnöjdheten är ett resultat av Bolagets starka kunderbjudande, vilket resulterat i en lojal och växande kundbas. Detta återspeglas i utvecklingen av Meds Apoteks årliga försäljningskohorter som illustreras i figuren nedan. [124] Från 31 december 2019 till 31 december 2024 har antalet aktiva kunder ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 35 procent. En betydande andel av Bolagets kunder är återkommande, vilket är positivt för Bolagets genomsnittliga lönsamhet per order. Resultatet av detta blir dels ökade intäkter per aktiv kund, som drivs av större ordervärden och en högre inköpsfrekvens över tid, dels

121 Baserat på en jämförelse av de svenska apoteksaktörerna via publik information (årsredovisningar och pressmeddelanden).
122 Mäts genom Eletive.
123 Undersökningen skickas ut till kunder som tillåtit denna typ av kommunikation 3 dagar efter ett köp.
124 En kohort är en grupp av individer som blivit kunder under en viss tidsperiod (till exempel under ett visst år).

lägre marknadsföringskostnader för att attrahera nya kunder. Under perioden Q2 2022 till Q2 2025 har det genomsnittliga ordervärdet stigit med cirka 40 procent, från SEK 333 till SEK 465.

Försäljningsutveckling per kohort (MSEK), 2020–2024



Meds Apotek har sedan Bolaget grundades arbetat för att skapa ett attraktivt kunderbjudande med det uttalade målet att bli kundernas favoritapotek genom exempelvis ett brett produktsortiment, [125] utmärkt användarupplevelse online, [126] snabb och flexibel leverans [127] samt långa öppettider för kundservice och rådgivning [128] vilket Bolaget anser särskiljer dem från konkurrenter.

För att kunna kartlägga och adressera brister genomför Bolaget kontinuerligt tester, kundundersökningar och utvärderingar. Även förmågan att hantera missnöjda kunder är avgörande för en total kundnöjdhet.

Läs mer om kunderbjudande, kunder och kundnöjdhet i avsnitten *"Verksamhetsbeskrivning – Attraktivt produkterbjudande och hög kundnöjdhet"* och *"Verksamhetsbeskrivning – Meds Apoteks kunder"*.

ÖKA FÖRSÄLJNINGEN AV RECEPTBELAGDA LÄKEMEDEL

Under 2024 hade Meds Apotek en nettoomsättning inom receptbelagda läkemedel om 108,1 MSEK, motsvarande 13 procent av Bolagets totala nettoomsättning. Meds Apotek avser att öka försäljningen inom receptbelagda läkemedel och bedömer att en nivå om cirka 30 procent av Bolagets intäkter är nåbar på lång sikt när Bolaget har en högre andel återkommande kunder och tillväxten för egenvårdsprodukter i utbud och försäljning stabiliserats. Enligt Apoteksföreningen uppgick andelen receptbelagda läkemedel på öppenvårdsmarknaden som helhet år 2024 till 73 procent. [129]

Receptbelagda läkemedel har ännu inte nått samma e-handelspenetration som egenvårdsprodukter. Detta beror dels på att utbudet av egenvårdsprodukter är betydligt större online jämfört med i fysiska apotek (cirka 5–10 gånger högre enligt Bolagets estimat) och att dessa produkter är lägre prissatta online. [130] Medvetenheten om att receptbelagda läkemedel finns tillgängligt online är lägre vilket också är en bidragande faktor enligt Bolaget. Som relativt nystartat bolag har Meds Apotek också en lägre andel kunder inom receptbelagda läkemedel då dessa inte går att nå med så kallad prestationsbaserad reklam på samma vis och därmed måste rekryteras främst från befintliga egenvårdskunder. Meds Apotek avser att driva tillväxten inom receptbelagda läkemedel genom att bland annat öka marknadsföringen mot kunder inom denna produktkategori, samt öka korsförsäljningen mot befintliga och nya kunder inom egenvårdsprodukter.

Rådande marknadstrender supporterar också en ökad försäljning för Meds Apotek. I takt med att penetrationen av e-handeln inom apoteksmarknaden ökar, särskilt inom åldersgruppen 65 år och äldre, samt att digitaliseringen av vården ökar i stort, förväntar Bolaget att en större andel av den totala försäljningen av receptbelagda läkemedel på apoteksmarknaden kommer flyttas till e-handeln. [131] Medvetenheten om möjligheten ökar också stadigt hos äldre kundgrupper som står för en förhållandevis högre andel receptbelagda läkemedel. Andelen ordrar inom receptbelagda läkemedel från kunder över 60 år uppgick till 9 procent under 2024. Givet att försäljningen av receptbelagda läkemedel på öppenvårdsmarknaden år 2024 utgjorde 73% av den totala försäljningen inom marknaden, och att produktkategorins e-handelspenetration på 16% är lägre än för övriga produktkategorier, ser Bolaget en betydande potential för ökad försäljning av receptbelagda läkemedel framöver.

FÖRSÄLJNING AV PRODUKTER UNDER EGNA VARUMÄRKEN BIDRAR TILL FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT OCH MARGINALFÖRBÄTTRING

Meds Apotek har lanserat ett dussintal produkter under eget varumärke. Flera kategorier har adresserats såsom kosttillskott, hudvård och skönhet. Det är möjligt att gå in i ytterligare områden inklusive medicintekniska hjälpmedel, munvård, livsmedel samt träning & hälsa.

Produkter som säljs under eget varumärke har i regel en betydligt högre bruttovinstmarginal än övrigt sortiment då dessa produkter köps in direkt från producent. Bolaget har som mål att primärt ersätta eller konkurrensutsätta befintligt sortiment som har lägre bruttovinstmarginal än genomsnittet. Under 2025 har egna märkesvaror haft mer än dubbelt så hög snittmarginal som övrigt sortiment.

På lång sikt bedömer Bolaget att produkter under egna varumärken kan nå minst 20 procent av intäkterna inom egenvårdsprodukter, vilket skulle bidra till en positiv lönsamhetsutveckling för hela verksamheten. Detta kan uppnås genom egna lanseringar såväl som uppköp av externa varumärken.

Egna varumärken medför lägre marknadsföringskostnader än externa varumärken relativt sett. Det kan förklaras av att främst egna kanaler, såsom den egna hemsidan och riktade utskick till befintliga kunder, används för marknadsföring samt att det saknas konkurrens om sökord på sökplattformar. Egna varumärken kommer även öka varumärkeskännedomen och skapa en unicitet som gör att det finns skäl att handla på Meds Apotek framför konkurrenter. Det ska dock noteras att egna varumärken medför ökad kapitalbindning i lager. Med egna varumärken tar Bolaget också på sig ett ansvar som tillverkare vilket ställer högre krav på egen kontroll av hela värdekedjan.

SKALFÖRDELAR OCH EFFEKTIVISERAD KOSTNADSSTRUKTUR

Meds Apotek avser att fortsätta effektivisera sin kostnadsstruktur genom att bland annat kontinuerligt utvärdera tredjepartleverantörer av betallösningar, fraktalternativ och packningslösningar.

Fraktkostnader bedöms minska över tid på grund av större ordervärden, ökad förhandlingskraft gentemot fraktbolagen samt skalfördelar från ökad generell volym. Meds Apotek avser även förändra sammansättningen av erbjudna leveranssätt till en som har en lägre kostnadsstruktur.

I takt med att Bolaget växer ytterligare och därmed ökar sin inköpsvolym blir också Bolaget en viktigare partner för leverantörer av produkter. Detta bedömer Bolaget kommer innebära att Meds Apotek kommer få en starkare förhandlingsposition gentemot leverantörer framåt och därmed nå bättre inköpspriser och ökat kampanjstöd som bidrar till både bättre marginal och ökad försäljning. Vidare, bedömer Meds Apotek även att fasta kostnader som andel av nettoomsättning kommer att fortsätta minska allteftersom Bolaget ökar i storlek.

125 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".
126 Se avsnitten "Verksamhetsbeskrivning – Styrkor och konkurrensfördelar – Attraktivt produkterbjudande och hög kundnöjdhet" och " Verksamhetsbeskrivning – E-handelsplattform".
127 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Snabb, tillförlitlig och flexibel leverans".
128 Baserat på en jämförelse av de svenska apoteksaktörernas öppettider, per den 16 juni 2022.
129 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
130 Prisjakt, Apoteksvaror 35 procent dyrare i butik än online: https://nyhetsrum.prisjakt.nu/posts/pressreleases/apoteksvaror-35-procent-dyrare-i-butik-an-onl.
131 Se avsnitten "Marknadsöversikt – Marknadstrender – E-handeln – E-handelns tillväxt och marknadsandel" och "Marknadsöversikt – Marknadstrender – E-handeln – Underliggande tillväxtsdrivare".

ÖVRIGA LÅNGSIKTIGA STRATEGISKA MÖJLIGHETER

Bolaget utvärderar även kontinuerligt andra strategiska möjligheter i sitt långsiktiga strategiarbete för att driva tillväxt och ökad lönsamhet på lång sikt. Idag finns ingen beslutad plan om att verkställa dessa, men de kan komma att bli aktuella på sikt.

FÖRSÄLJNINGSTILLVÄXT INOM B2B

Meds Apotek avser att växa inom B2B (eng. *business-to-business*) genom olika samarbeten, både med vårdaktörer och direkt med större företag. Samarbeten med vårdaktörer såsom digitala vårdbolag, tandläkare, primär- och slutenvårdsaktörer samt veterinärer kommer att leda till ökad andel receptförsäljning. Meds Apotek har kontinuerligt dialog med potentiella partners och via samarbeten kan Bolaget bygga en bättre kundupplevelse genom integrerade användarupplevelser.

För att lansera nya samarbeten krävs både IT-utveckling av nya egna system och integration med motpartens system, samt i vissa fall nya leveranssätt. Investeringar i dedikerade lösningar kommer sannolikt att krävas, såsom investeringar i företagsportaler för att möjliggöra smidiga beställningar.

GEOGRAFISK EXPANSION OCH SELEKTIVA FÖRVÄRV

Sverige anses ha den mest utvecklade e-handelsmarknaden inom apoteksvaror av samtliga europeiska länder drivet av fördelaktig reglering samt tekniska förutsättningar som möjliggör en hög andel e-recept och digital försäljning av receptbelagda läkemedel. [132] I takt med att andra länder gör tekniska framsteg och tillämpar nya regler utgör geografisk expansion en möjlighet för Meds Apotek, både inom och utanför Europa. Det förutsätter dock oftast lokal etablering för att konkurrera framgångsrikt.

Meds Apotek utvärderar också kontinuerligt strategiska uppköp av bolag som kan stärka Bolagets kund- och produktbas samt bidra till att öka andelen egna varumärken som andel av försäljningen.

VISION OCH MISSION

VISION

Att erbjuda produkter och råd inom hälsa och välmående, när och var kunden än behöver dem.

MISSION

Meds Apoteks mission är att vara kundernas favoritapotek med engagerade anställda och vilket leder till att bolaget fortsätter växa lönsamt mot miljardomsättning.

FINANSIELLA MÅL OCH UTDELNINGSPOLICY

Meds Apoteks styrelse har antagit följande finansiella mål och utdelningspolicy:

NETTOOMSÄTTNINGSTILLVÄXT

Trefaldiga nettoomsättningen organiskt inom 5–6 år.

LÖNSAMHET

Bolagets mål på kort till medellång sikt är en EBIT-marginal om 3–5 procent.

UTDELNINGSPOLICY

Meds Apotek avser inte att lämna utdelningar under de kommande 5–6 åren utan strävar istället efter att använda positiva kassaflöden för investeringar i lönsam tillväxt.

Meds Apoteks finansiella mål som anges ovan utgör framåtriktad information. De finansiella målen baseras på ett antal uppskattningar och antagande relaterade till bland annat utvecklingen av Meds Apoteks bransch, verksamhet, resultat och finansiella ställning och är föremål för risker och osäkerheter (se avsnitten "*Riskfaktorer*" och "*Viktig information – Framåtriktad information*" för mer information).

KUNDERBJUDANDE

Meds Apoteks kunderbjudande utgörs av ett brett produktsortiment inom receptbelagda och receptfria läkemedel, samt ett stort sortiment av handelsvaror med allt från skönhetsprodukter, kosttillskott, barnprodukter, träningsprodukter, mat och dryck, elektronik och hem & hushållsprodukter. Meds Apotek anser att Bolaget erbjuder en modern webbplattform i kombination med snabb, tillförlitlig och flexibel leverans.

BRETT PRODUKTUTBUD MED ATTRAKTIVA PRISER

För att ständigt vara relevant för så många kunder som möjligt erbjuder Meds Apotek ett stort urval av produkter med välkända varumärken till attraktiva priser. Enligt Bolagets bedömning erbjuder Meds Apotek cirka 5–10 gånger fler produkter än fysiska öppenvårdsapotek. Meds Apotek har därutöver ett eget varumärke med noggrant utvalda produkter för att förbättra hälsa och välmående. Per 30 juni 2025 tillhandahåller Bolaget cirka 40 000 artiklar (inklusive receptbelagda läkemedel). Bolaget utökar kontinuerligt sitt utbud av varumärken och produkter för att attrahera nya kunder.

Som renodlat e-handelsapotek kan Meds Apotek erbjuda konkurrenskraftiga priser jämfört med fysiska öppenvårdsapotek. I en genomgång av cirka 1 100 priser för 185 apoteksvaror låg e-handlare i snitt 35 procent lägre i pris jämfört med fysiska öppenvårdsapotek. [133]

HÖG TILLGÄNGLIGHET OCH KVALIFICERAD RÅDGIVNING

Meds Apotek erbjuder hög tillgänglighet för sina kunder vad gäller kundservice, kvalificerad rådgivning och expressleveranser under kvällar och helger. Kundtjänst är tillgänglig via chatt, telefon och e-mail. Produkter utlevereras sex dagar i veckan med målet att så många som möjligt ska kunna få sin order samma dag.

SNABB, TILLFÖRLITLIG OCH FLEXIBEL LEVERANS

Meds Apotek erbjuder snabb och tillförlitlig leverans via en mängd olika fraktalternativ för att leveransen ska ske enligt kundens önskemål. Bolaget erbjuder leverans samma dag till 60 procent och leverans inom 24 timmar till 91 procent av Bolagets kundbas. Hemleverans erbjuds till 100 procent av svenska hushåll. Bolagets kunder finns över hela Sverige med en stor andel i storstadsregionerna.

Bolaget använder sig av flera fraktbolag för att leveransen ska ske enligt kundens önskemål. Dessa utgörs per 30 juni 2025 av Airmee, Budbee, Citymail, DHL, Early Bird, Gordon Delivery, Instabox, Postnord och Premo.

Fraktalternativ

Hemleverans kvällstid, är ett alternativ där leveransen sker samma kväll i bland annat Stockholm och nästkommande kväll i stora delar av mellan och södra Sverige. Samarbetet med Gordon Delivery möjliggör hemleverans av kylvaror och når ut till cirka 90 procent av Meds Apoteks kundbas. Under 2019 stod kylvaror i Sverige i genomsnitt för cirka 21 procent av de fysiska apotekens receptbelagda försäljning. De renodlade e-handelsapoteken hade under samma period en betydligt lägre andel om endast 4 procent på grund av utmaningen med distributionen av kylvaror. [134] Genom Gordon Delivery är Meds Apotek väl positionerade för leverans av kylvaror. Morgonbud till brevlådan erbjuds via Early Bird, eller under dagtid med CityMail. Vid beställningar av nikotinersättningsläkemedel eller säkerhetsklassade artiklar erbjuds leverans med PostNord för upphämtning via ombud som komplement till personlig hemleverans. Detta för att leveransen ska ske på ett säkert sätt och rätt mottagare ska kunna säkerställas. Flera av leversansalternativen klimatkompenseras och många har en lösning där kunden i realtid kan se vart paketet befinner sig. Därutöver erbjuds snabb expressfrakt till paketskåp genom PostNord och Instabox, samt klassisk leverans till brevlådan via PostNord.

MEDS APOTEK I FÖRHÅLLANDE TILL DEN PÅGÅENDE DIGITALA TRANSFORMATIONEN INOM VÅRDSYSTEMET

Totala sjukvårdskostnader har ökat kontinuerligt under 2000-talet

132 Sveriges Apoteksförening, Branschrapport 2025.
133 Prisjakt, Apoteksvaror 35 procent dyrare i butik än online: https://nyhetsrum.prisjakt.nu/posts/pressreleases/apoteksvaror-35-procent-dyrare-i-butik-an-onl.
134 Tandvårds- och läkemedelsförmånsverkets rapport, "2019 års uppföljning av apoteksmarknadens utveckling".

i absoluta termer, samt majoriteten av åren som andel av BNP. [135] Sjukvårdskostnader som andel av BNP prognosticeras att fortsätta öka framgent.[136] Digitaliseringen kommer att utgöra en viktig drivare för kostnadseffektivisering och för att maximera effektiviteten genom hela sjukvårdsystemet. Regeringen och Sveriges Kommuner och Regioner (SKR) har också varit tydliga med sin strävan att digitalisera hälsosektorn, vilket kan ses i vision e-hälsa 2025. Vision e-hälsa 2025 innebär att Sverige år 2025 ska vara bäst i världen på att använda digitalisering och e-hälsans möjligheter i syfte att underlätta för människor att uppnå en god och jämlik hälsa och välfärd. [137] Meds Apotek strävar efter att alla steg kopplat till ett apoteksbesök kan utföras från hemmet. Kostsamma och tidskrävande moment för kunden försvinner därmed och Meds Apotek bidrar därigenom till ett mer effektivt och hållbart samhälle.

VÄRDEKEDJA

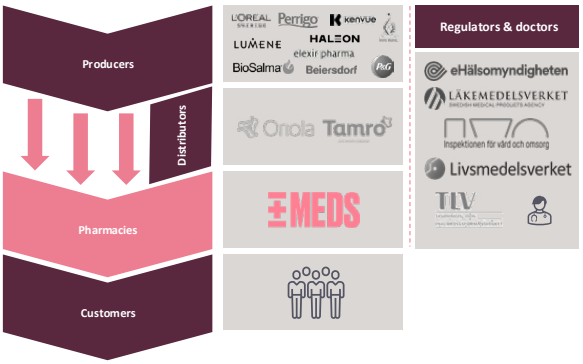
Meds Apoteks värdekedja utgörs av flera led. Då Meds Apoteks produktutbud innefattar läkemedel såväl som handelsvaror utgörs leden både av aktörer verksamma inom läkemedel, och av aktörer specialiserade på andra affärsområden. Det första ledet i kedjan utgörs av tillverkare. Vad gäller läkemedel finns tillverkare såsom Roche och Pfizer Inc. På den svenska apoteksmarknaden finns två distributörer av receptbelagda läkemedel: Tamro och Oriola. Läkemedelstillverkarna väljer en av dessa distributörer till att sköta distributionen i Sverige, och distributören upprätthåller sedan ett lager på 3–4 månaders förbrukning i Sverige. [138] Dessa varor beställs slutligen av Meds Apotek som hanterar distribution till konsumenter runtom i landet genom diverse fraktbolag. I princip 100 procent av Meds Apoteks inköp av receptbelagda läkemedel sker genom distributörer. [139]

Vad gäller handelsvaror är Meds Apoteks strategi att i så stor utsträckning som möjligt köpa direkt från tillverkaren om volymerna är stora. Bolaget köper till 95 procent in handelsvaror direkt från tillverkaren. Detta ger ofta bättre inköpspriser, högre tillförlitlighet i leveranserna och större möjligheter till kampanjsamarbete. Totalt köper Meds Apotek in varor från cirka 450 tillverkare som totalt innehar cirka 1 600 unika märken och 20 000 produkter, där varor från de tio största tillsammans står för cirka 30 procent av intäkterna. [140] En mindre del av inköpen av handelsvaror sker via distributörer. Detta är ofta fallet för mindre leverantörer eller som alternativ om tillverkaren har slut i eget lager.

Avseende receptfria läkemedel köper Bolaget till 48 procent in dessa varor direkt från tillverkaren. Sammantaget för handelsvaror och receptfria läkemedel köper Meds Apotek cirka 92 procent direkt från tillverkaren.

Totalt (för samtliga produktkategorier) stod de 10 största leverantörerna tillsammans för cirka 44 procent av de totala intäkterna under 2024 och de 20 största leverantörerna för cirka 54 procent av intäkterna under samma period.

Meds Apoteks värdekedja



Källa: Bolagsinformation.

INKÖP, LAGER OCH LOGISTIK

Meds Apoteks personal som sköter strategiska och operativa inköp sitter i Västberga med tillgång till lagerverksamheten som är i samma byggnad. Strategiska inköp och leverantörsrelationer sköts av inköpsteamet som består av Category Managers och Produktadmin. Operativa inköp sköts av Supply Chain-teamet som är en del av logistikteamet.

Meds Apoteks lager i Västberga är cirka 7 500 kvadratmeter och hanterar tiotusentals orderrader per dag. Leveranser sker sex dagar i veckan. Efter att en kund genomfört ett köp via Bolagets e-handel hamnar ordern automatiskt i plocklistan och får en stopptid och prioriteras utifrån det fraktalternativ kunden valt. Lagret är aktivt sex dagar i veckan med två skift. Kundorder plockas av lagerpersonal (med undantag för vissa typer av läkemedel) och expedieras av farmaceuter. Automatiska packmaskiner hanterar upp till 90 procent av ordervolymen. [141] Vid ett ökat kapacitetsbehov finns dels möjligheten att utöka personal samt att öka till tre skift. Bolaget gjorde under 2021 och 2022 investeringar i lager och automation om 14,7 MSEK och Bolagets nuvarande logistikupplägg har kapacitet om ytterligare cirka 50 procent ordervolym.

Lagrets geografiska läge i Västberga möjliggör leveranser på ett par timmar, dagtid, till cirka 50 procent av kunderna per 30 juni 2025. Läget nära E4:an och lagrets utformning gör det enkelt för leverantörerna att leverera produkter och för Bolagets transportörer att hämta upp paket. Meds Apotek transporterar kundorder med flera olika transportörer för att ge kunden en leverans på deras villkor.

Logistikverksamheten arbetar enligt LEAN-metoder för att ständigt förbättra och utveckla verksamheten i termer av ökad produktivitet och förbättrad kvalitet. Ett exempel på verktyg inom LEAN som används är 5S. 5S står för Sortera, Systematisera, Städa, Standardisera och Sköta om. Varje del i lagret har analyserats utifrån dessa fem steg och varje del av lagret har en checklista som gås igenom efter varje skift. Syftet med 5S är att ha en mycket god ordning och reda och på så sätt bli mer effektiva och höja kvaliteten.

Från och med den 1 februari 2024 övergick Meds Apotek till en tredjepartslösning för bemanningen på logistikcentret i Västberga där tredjepartslösningen får betalt per hanterad order. Bolaget bedömer att övergången har en positiv inverkan på lönsamheten per order då antalet personer som opererar i logistikcentret kan justeras beroende på rådande efterfrågan vilket ökar kostnadseffektiviteten och flexibiliteten i Bolagets orderhantering. Att bemanningsföretaget får betalt

135 SCB – statistikdatabasen: Hälso- och sjukvårdsutgifter i relation till BNP. År 2001–2023.
136 OECD Health Working Paper No. 110, Health Spending Projections to 2030.
137 E-hälsa 2025: https://ehalsa2025.se/.
138 Sveriges Apoteksförening, Remissvar delbetänkandet Hälso- och sjukvård i det civila försvaret – underlag till försvarspolitisk inriktning (SOU 2020:23): https://www.regeringen.se/49e84c/contentassets/f31e8233b022444fae1a9b0348279d08/sveriges-apoteksforening.pdf-.
139 Under 2024.
140 Senaste tolv månaderna per 30 juni 2025.
141 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Strategi – Förbättra lönsamheten genom effektivisering av lager".

per order istället för per timme anser Bolaget också är optimalt då det bland annat innebär att Meds Apotek endast betalar för det jobb som utförs samt att personalproduktiviteten ökar.
Farmaceutverksamheten ingår som en del av logistiken och teamet leds av farmaceutchefen. Till denne rapporterar samtliga farmaceuter. Det finns även en Läkemedelsansvarig farmaceut som är ansvarig för att Meds Apotek uppfyller Läkemedelsverkets krav som gäller för detalj- och distanshandel vid öppenvårdsapotek. Vidare ansvar inkluderar att se till att Meds Apotek uppfyller kraven på egenkontroll och att det finns ett egenkontrollprogram enligt Lagen om handel med läkemedel 2009:366 2 kap. 6 §. Farmaceuterna har ett varierande arbete där de växlar mellan att utföra författningsmässig och farmakologisk kontroll, teknisk kontroll samt att sitta i kundtjänst. Bolagets medarbetarundersökningar visar att denna variation upplevs som positiv bland medarbetarna och variationen bedöms vidare enligt Bolaget vara en fördel vid rekrytering gentemot de tjänster som erbjuds farmaceuter vid fysiska apotek. En annan positiv aspekt med Meds Apoteks upplägg är enligt Bolaget att dess tekniska kontroll är separerad från dess farmalogiska kontroll, till skillnad från i fysiska apotek där dessa arbetsströmmar sker samtidigt. Separationen av arbetsströmmarna effektiviserar farmaceutverksamhetens arbete enligt Bolaget då farmaceuterna kan fokusera på en arbetsuppgift åt gången utan omställningstid till skillnad från i fysiska apotek där farmaceuterna exempelvis kan bli avbrutna av frågor från kunder. Separationen av arbetsuppgifter möjliggör också en bättre anpassningsbarhet till inflödet av order och en jämnare beläggning då farmaceuterna kan arbeta med farmakologisk kontroll när det inte finns arbete inom teknisk kontroll och vice versa.

E-HANDELSPLATTFORM

Meds Apoteks e-handelsplattform är licensierad av tredje part och har sedan utvecklats för att möta Bolagets krav på bland annat funktionalitet samt för att hantera recept. Målet är att e-handelsplattformen ska vara mycket användarvänlig och snabb. Under 2024 har konverteringsgraden ökat, vilket delvis förklaras av en snabbare hemsida och ökat produktutbud. Säkerheten är också prioriterad och mycket viktig eftersom Meds Apotek hanterar receptbelagda läkemedel, vilket kunderna kan beställa genom att logga in på Bolagets hemsida via BankID. Meds Apotek är godkänd av E-hälsomyndigheten för att hantera receptbelagda läkemedel. Gränssnittet är designat utifrån "mobile first" där cirka 88 procent av besöken kom från mobila enheter under 2024. På detta sätt garanteras en bra användarupplevelse oavsett vilken enhet som används.

MEDS APOTEKS INTEGRERADE OCH SKALBARA IT-PLATTFORM

Meds Apotek utvecklar majoriteten av de affärskritiska systemen i egen regi. Det medför många fördelar såsom kostnadseffektivitet, flexibilitet och perfekt matchning mellan funktionalitet och behov. Viktiga aspekter som måste garanteras innan införande, oavsett om det handlar om egenbyggda system eller system från tredje part, är systemens snabbhet, att systemen skalar samt systemens säkerhet. De viktigaste systemen består av Meds Apoteks e-handelsplattform, T-rex (receptmotor som kommunicerar med E-hälsomyndigheten), lagerhanteringssystem (eng. *warehouse management system*), betallösning (eng. *payment service provider*), BankID, Meds TA-system samt receptexpedieringssystemet.

Utveckling av egna system sker agilt och med "kontinuerlig integration" (eng."*continuous integration*") och "kontinuerlig leverans" (eng. "*continuous delivery*") för att garantera effektiv och smidig utveckling som snabbt kan nå produktionsmiljön. E-handelsplattformen utvecklas ständigt för att förbättra kundupplevelsen. För övriga system är det främst affärskritisk funktionalitet som utvecklas. Detta för att kunna tillgodose befintliga krav från myndighet eller kunder men även för att snabbt kunna möta eventuella förändringar i kundbeteenden eller integrera mot samarbetspartners.

För att klara av Meds Apoteks snabba tillväxttakt är e-handeln lastbalanserad. Det innebär att vid ovanligt hög belastning, såsom vid "Black Friday", kan ytterligare web-appar läggas till (eng. "*scale out*"). Det är även möjligt att öka kapacitet per web-app (eng "*scale up*"). Hosting[142] sker i privat molntjänst med virtuella servrar och i isolerad publik molntjänst. Fysiskt befinner sig både de virtuella servrarna och den isolerade publika miljön i Sverige och data speglas till geografiskt åtskilda serverhallar. Dock räcker det inte med lastbalanserad miljö utan för att garantera en robust och snabb e-handel krävs även ständig optimering och förbättring av mjukvaran.

För att garantera säkerheten av Meds Apoteks IT-system och miljöer sker regelbundna penetrationstester och systemgranskningar av tredje part. System med extra känslig information, exempelvis receptinformation, ligger i ett separat lager skyddat av ytterligare brandvägg och kommunikationen är krypterad vilket medför ökad säkerhet. All kommunikation mellan Meds Apoteks receptmotor T-rex och E-hälsomyndigheten sker över nätverket Sjunet. Sjunet är ett nätverk framtaget för att garantera hög tillgänglighet samt säkerhet och används främst inom vård och omsorg i Sverige.[143]

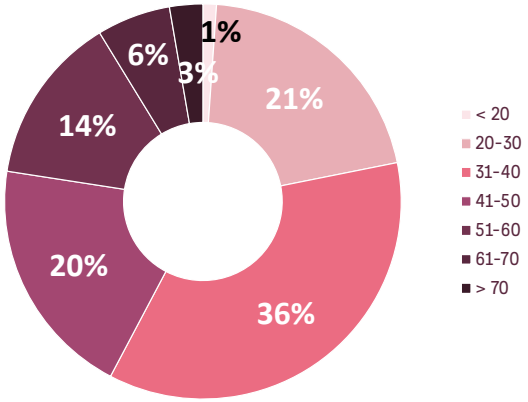
Meds Apoteks e-handel och receptmotor T-rex är separerade, vilket skapar fördelar som att E-hälsomyndigheten inte behöver granska e-handelssystemet inför varje uppdatering. Uppdatering av receptmotorn T-rex som krävs vid eventuella förändringar av myndighetskrav för recept kan därmed snabbt implementeras tack vare att den är separerad och egenutvecklad.

MEDS APOTEKS KUNDER

KUNDDEMOGRAFI
Meds Apotek har en omfattande kundbas med 960 tusen aktiva kunder per 30 juni 2025. [144] Under 2024 var majoriteten av Bolagets kunder kvinnor, då dessa utgjorde cirka 85 procent av omsättningen under året. Åldersfördelningen under samma period visar en tydlig dominans av personer i åldrarna 20-50, som tillsammans representerade 77 procent av omsättningen under 2024. Den mest framträdande gruppen under 2024 var ålderskategorin 31-40 år, som stod för 36 procent av Meds Apoteks omsättning. Enligt Bolagets bedömning kännetecknas dessa konsumentgrupper av hög IT-vana och har ofta familj, vilket bidrar till högre konsumtion och större varukorgar.

142 "Hosting" i sammanhanget webb och internet handlar förenklat om att erbjuda plats för de filer som bygger upp en webbplats eller hemsida och det engelska ordet hosting betyder att "vara värd för".
143 Inera: https://www.inera.se/tjanster/alla-tjanster-a-o/sjunet/.
144 Aktiv kund - en person som gjort minst ett köp de senaste tolv månaderna.

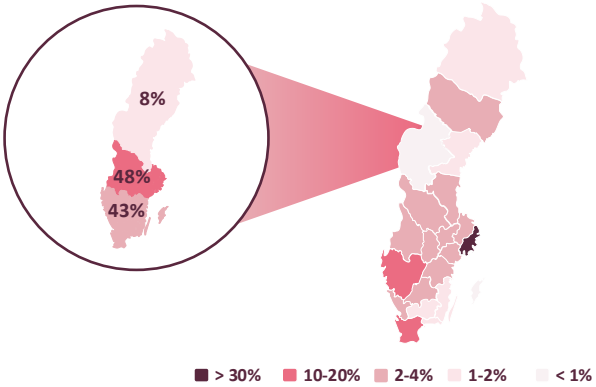
Omsättning per åldersgrupp, 2024



Källa: Bolagsinformation från betalningslösningen Walley.

Meds Apoteks kundbas är starkt koncentrerad till tätbebyggda områden, där över 30% av kunderna var från Stockholmsområdet under 2024. Endast 8% av kunderna var belägna i Norrland under 2024, medan 92% var fördelade mellan Svealand och Götaland under samma period.

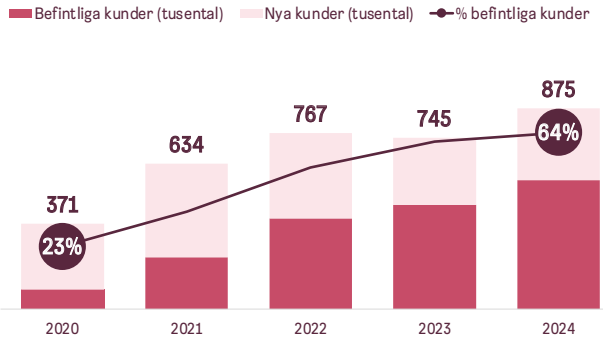
Geografisk segmentering av kunder, 2024



Källa: Bolagsinformation.

KRAFTIGT INFLÖDE AV NYA KUNDER, HÖGRE ANDEL ÅTERKOMMANDE KUNDER OCH HÖGRE ORDERVÄRDEN

Meds Apotek attraherar ständigt nya kunder och har en ökande andel aktiva befintliga kunder över tid. [145]

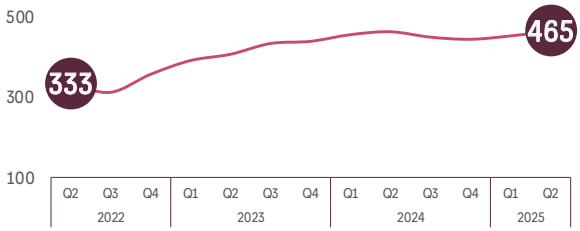


Källa: Bolagsdata.

Ökningen i andelen återkommande kunder förklaras av att nöjda kunder förblir trogna och återkommer under flera år. I takt med att nya kunder tillkommer, växer även basen av återkommande kunder. Under 2024 var andelen återkommande kunder ca. 64 procent, definierat som kunder som genomförde minst ett köp under 2024 och även gjort minst ett köp under 2023. Andelen kunder som genomförde minst ett köp under 2024 och även gjort ett köp under något av de tidigare åren sedan Meds Apotek grundades uppgick till cirka 81%.

Meds Apotek har haft en kontinuerlig ökning i antal ordrar kombinerat med högre genomsnittligt ordervärde. Kundernas beställningar innehåller vanligtvis flertalet olika varor där den genomsnittliga varukorgen per dagen för Prospektet består av fem varor. Mellan Q2 2022 och Q2 2025 ökade Bolagets genomsnittliga ordervärde med 40 procent, från 333 SEK till 465 SEK. Utvecklingen drivs av flera faktorer, däribland ökade prisnivåer samt ett utökat produktsortiment som resulterar i större kundkorgar. Ökningen i bolagets genomsnittliga ordervärde har även påverkats av bolagets ökade fokus på lönsamma ordrar. Detta har bland annat skett genom att minska antalet kunder med ordervärden under 100 SEK per order, delvis som ett resultat av att Bolaget höjt beloppsgränsen för att uppnå fri frakt under perioden.

Genomsnittligt ordervärde över tid (SEK)



Källa: Bolagsdata.

BETALNINGAR

För att erbjuda sina kunder ett så smidigt och flexibelt betalningsmoment som möjligt, samarbetar Meds Apotek med tredjepartleverantörer för betallösningar, vilka integreras i webbplattformen.

Meds Apotek erbjuder fakturabetalning, delbetalning, kortbetalning och direktbetalning i samarbete med Walley. Har kunden tidigare använt Walley behöver endast e-post och postadress fyllas i för att folkbokföringsadressen ska hämtas automatiskt. Meds Apotek erbjuder dessutom betalning via Swish, samt vanlig kortbetalning där kunden kan betala med exempelvis VISA och Mastercard. [146]

Det breda utbudet av betalningsalternativ är ytterligare ett led i att bemöta olika kunders preferenser och därigenom höja kundupplevelsen. Meds Apoteks användning av tredjepartsleverantörer med betalningar medför positiva aspekter. En är att Meds Apotek inte tar någon kreditrisk, då den överförs till tredjepartsaktören som tillhandahåller betallösningen. Vidare använder sig Bolaget av välkända och beprövade betalningslösningar, som i sin tur minskar den operationella risken för Meds Apotek.

VARUMÄRKE OCH MARKNADSFÖRING

Meds Apotek bedömer att marknadsföring kommer vara en väsentlig tillväxtdrivare framgent. Ett starkt varumärke samt kännedom om Bolagets erbjudande är av stor relevans för Meds Apoteks långsiktiga tillväxt. Meds Apotek positionerar sig inte enbart via attraktiva priser utan genom välkända varumärken med högkvalitativa produkter.

Bolaget använder ett flertal olika marknadsföringsaktiviteter för att driva trafik (se avsnittet, "*Verksamhetsbeskrivning – Strategi - Driva försäljningstillväxt genom marknadsföring i utvalda kanaler*" för mer information). Meds Apoteks marknadsföringsprocess är mestadels datadriven och Bolaget använder insamlade data för att rikta reklam

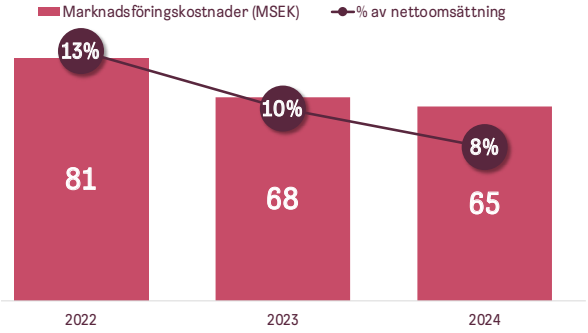
145 Nya kunder definieras som individer eller enheter som var nya aktiva kunder (genomförde minst ett köp under de föregående 12 månaderna) under året. Befintliga kunder definieras som individer eller enheter som var aktiva kunder året innan och fortfarande var aktiva kunder under det innevarande året

146 Meds Apotek: https://www.meds.se/faq/betalning/.

mot specifika grupper av användare som är mer benägna att visa intresse, samt fånga upp konsumentbeteenden och på så sätt erbjuda ett personaliserat produktutbud.

Meds Apotek köper in olika tjänster för att driva försäljning, såsom Google AdWords, men också tjänster för att optimera försäljningen såsom Google Analytics, Google BigQuery och Power BI, vilket möjliggör analyser av Meds Apoteks insamlade data. Meds Apotek arbetar aktivt för att effektivisera och optimera marknadsföringen för att få en bättre utväxling på varje krona som spenderas på marknadsföring. Vidare anser Bolaget att en viktig och effektiv form av marknadsföring är att fortsatt erbjuda en förbättrad kundupplevelse, eftersom nöjda kunder är mer benägna att fortsätta handla, samt rekommendera Meds Apotek till släkt och vänner. Återkommande beställningar möjliggör en ökad försäljning, med lägre marknadsföringskostnader i proportion till intäkter. Bolagets marknadsföringskostnader i relation till nettoomsättning har minskat från 13 procent under 2022 till 8 procent under 2024, vilket är en utveckling som Bolaget anser kommer fortsätta framåt i takt med att Bolaget växer ytterligare. Vidare kommer en effektiv marknadsföring leda till högre varumärkeskännedom, som i sin tur bidrar till en lägre genomsnittlig kundanskaffningskostnad.

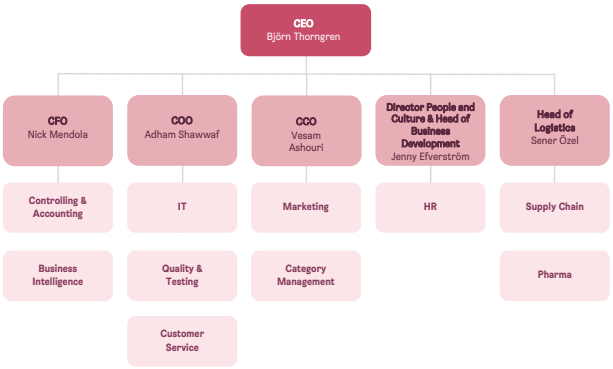
Marknadsföringskostnader (MSEK) och marknadsföringskostnader i relation till nettoomsättning (%)



ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

ORGANISATIONSSTRUKTUR

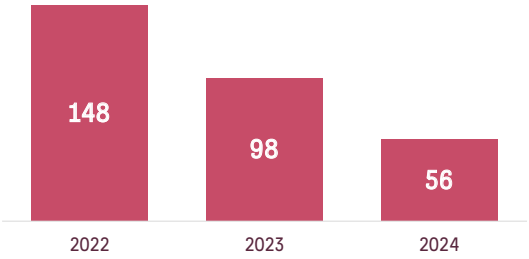
Följande schema visar en översikt över Meds Apoteks organisation, per 30 juni 2025.



ANSTÄLLDA

Det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under 2024 motsvarade 56. Under 2024 minskade antalet anställda signifikant, primärt drivet av att Meds Apotek ingått ett strategiskt partnerskap med ett bemanningsföretag som hanterar bemanningen av logistikcentret från och med 1 februari 2024. Bolaget hade 5,6 visstidsanställda/vikarier i snitt under 2024.

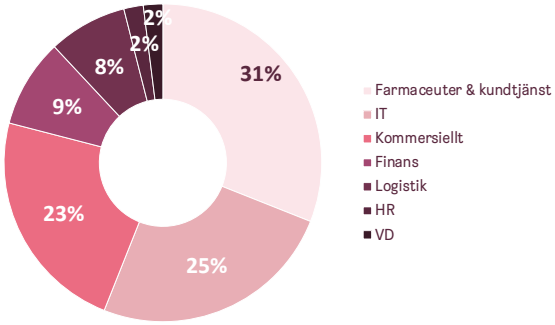
Medelantalet anställda



Källa: Bolagsdata.

Per 30 juni 2025 uppgick antalet anställda i Bolaget till 51 personer och andelen anställda kvinnor och män uppgick till 54 procent respektive 46 procent. Per dagen för Prospektet uppgår andelen kvinnor och män i styrelsen till 60 procent respektive 40 procent.

Fördelning av antalet anställda per avdelning, per 30 juni 2025



Källa: Bolagsdata.

MILJÖ OCH HÅLLBARHET

Meds Apoteks hållbarhetsarbete styrs av Bolagets hållbarhetspolicy som grundar sig i de tre fokusområdena: Hållbar verksamhet, Bästa arbetsplatsen "Älska MEDS", och Hållbara produkter.

HÅLLBARHETSPOLICY

HÅLLBAR VERKSAMHET

Meds Apotek bedriver ett hållbart företagande och bidrar till en hållbar verksamhet genom att bland annat samverka och föra dialog med leverantörer om att kontinuerligt minska utsläpp, nedskräpning och miljöpåverkan av produkter och förpackningar, investera i ny teknologi för att optimera storleken på varje paket, samt erbjuda fossilfria leveransalternativ. Under 2024 var majoriteten av Bolagets leveranser fossilfria.

BÄSTA ARBETSPLATSEN "ÄLSKA MEDS"

Bolaget verkar för mänskliga rättigheter, goda arbetsvillkor och affärsetik genom att exempelvis välkomna och uppmuntra mångfald och jämställdhet i rekrytering via samarbete med organisationer som främjar integration i samhället. Vidare erbjuder Meds Apotek kompetensutveckling och andra utvecklingsmöjligheter till sina medarbetare. Under 2024 fick Bolagets anställda i snitt åtta utbildningstimmar per kvartal. Meds Apotek arbetar även aktivt för att vidare stärka företagets engagemangsindex som per 14 maj 2025 uppgick till 4,1/5,0. [147]

För perioden januari 2024 till december 2024 var Bolagets totala personalomsättning 11 procent och total sjukfrånvaro 2,2 procent. Under samma period har det rapporterats 1 olycka till Försäkringskassan.

147 Mäts genom Eletive.

Utvald finansiell information

Om inte annat anges nedan har den historiska finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från Koncernens finansiella rapporter för de tre räkenskapsåren som avslutades 31 december 2024, 2023 respektive 2022, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Ernest & Young AB, och som återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*". Informationen har även hämtats från Bolagets översiktligt granskade finansiella rapport för delårsperioden som avslutades 30 juni 2025 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2024), vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, och som återfinns i avsnittet "*Historisk finansiell information*". Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolaget revisor.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "*Operationell och finansiell översikt*", "*Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information*" och Bolagets och Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för de räkenskapsåren som avslutades 31 december 2024, 2023 respektive 2022, och den översiktligt granskade finansiella rapporten för delårsperioden som avslutades den 30 juni 2025, vilka återfinns på annan plats i detta prospekt. Koncernens finansiella rapporter som nämns ovan är inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*", inklusive "*Revisorns granskningsrapport*" på sidan F9. Beloppen som presenteras i detta avsnitt har ibland avrundats vilket innebär att summeringen i tabellerna inte nödvändigtvis är exakt.

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	1 jan – 30 jun 2025 IAS 34	1 jan – 30 jun 2024 IAS 34	2024 IFRS	2023 IFRS	2022 IFRS
	Oreviderad	*Oreviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5
Övriga rörelseintäkter	5,6	3,2	8,2	4,8	0,2
Summa intäkter	**505,7**	**404,7**	**837,4**	**660,0**	**604,6**
Rörelsens kostnader					
Råvaror och förnödenheter	-359,0	-289,6	-597,2	-468,1	-451,2
Övriga externa kostnader	-106,5	-88,7	-183,9	-154,0	-171,4
Personalkostnader	-25,7	-23,1	-43,5	-66,1	-73,0
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,7	-11,0	-20,8	-20,6	-15,5
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2	-0,2
Rörelseresultat	**3,8**	**-7,8**	**-8,2**	**-49,1**	**-106,6**
Finansiella intäkter	0,2	0,7	1,0	1,4	0,0
Finansiella kostnader	-0,7	-2,6	-3,9	-3,8	-1,2
Resultat efter finansiella poster	**3,3**	**-9,8**	**-11,1**	**-51,5**	**-107,7**
Skatt	0,4	0,4	0,7	0,5	-1,8
Periodens resultat	**3,7**	**-9,4**	**-10,4**	**-51,0**	**-109,5**
Periodens resultat	3,7	-9,4	-10,4	-51,0	-109,5
Periodens totalresultat	**3,7**	**-9,4**	**-10,4**	**-51,0**	**-109,5**

KONCERNENS BALANSRÄKNING

	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
	IAS 34	IAS 34	IFRS	IFRS	IFRS
MSEK	*Oreviderad*	*Oreviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*	*Reviderad*
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella tillgångar	12,3	16,8	14,5	18,1	20,1
Materiella anläggningstillgångar	9,7	11,2	10,5	12,2	14,4
Nyttjanderättstillgångar	13,0	29,6	25,6	34,3	40,3
Uppskjuten skattefordran	0,2	0,3	0,2	0,2	0,2
Övriga finansiella tillgångar	0,6	0,2	0,4	0,1	0,0
Summa anläggningstillgångar	**35,7**	**58,1**	**51,3**	**64,9**	**75,0**
Omsättningstillgångar					
Varulager	106,9	94,2	102,3	81,8	66,6
Kundfordringar	29,3	25,8	24,0	15,0	14,7
Övriga fordringar	1,6	4,3	4,7	0,6	3,3
Aktuell skattefordran	1,1	0,9	1,3	0,8	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,5	3,6	3,5	2,7	1,5
Likvida medel	14,8	9,8	21,2	50,6	24,7
Summa omsättningstillgångar	**158,2**	**138,5**	**156,9**	**151,4**	**111,3**
SUMMA TILLGÅNGAR	**193,9**	**196,6**	**208,2**	**216,3**	**186,3**
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6
Övrigt tillskjutet kapital	549,2	547,9	547,9	546,6	489,5
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-486,2	-488,9	-489,9	-478,9	-427,8
Summa eget kapital	**63,6**	**59,7**	**58,7**	**68,4**	**62,3**
Långfristiga skulder					
Räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0	23,3	0,0
Långfristig leasingskuld	2,3	21,2	15,7	25,4	31,1
Uppskjuten skatteskuld	0,7	1,6	1,1	1,9	2,3
Övriga avsättningar	0,6	0,2	0,4	0,1	0,0
Summa långfristiga skulder	**3,6**	**23,0**	**17,3**	**50,7**	**33,4**
Kortfristiga skulder					
Räntebärande skulder	0,0	0,0	0,0	6,4	0,0
Leasingskulder	9,0	7,6	8,4	9,8	7,7
Leverantörsskulder	96,5	85,8	103,8	58,4	65,4
Övriga skulder	1,7	1,6	1,5	5,9	2,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19,5	18,9	18,5	16,7	14,7
Summa kortfristiga skulder	**126,7**	**113,9**	**132,2**	**97,2**	**90,5**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	**193,9**	**196,6**	**208,2**	**216,3**	**186,3**

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	1 jan – 30 jun 2025 IAS 34 Oreviderad	1 jan – 30 jun 2024 IAS 34 Oreviderad	2024 IFRS Reviderad	2023 IFRS Reviderad	2022 IFRS Reviderad
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10,6	10,7	20,4	20,6	16,2
Förändring avsättningar	0,1	0,1	0,3	0,1	0,0
Erhållen ränta	0,2	0,7	1,0	1,4	0,0
Erlagd ränta	-0,7	-2,6	-3,9	-3,8	-1,2
Erlagd skatt	0,2	-0,1	-0,4	-0,4	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**14,1**	**0,9**	**9,2**	**-31,2**	**-91,8**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital					
Förändring av varulager	-4,6	-12,5	-20,5	-15,1	-5,2
Förändringar av rörelse-fordringar	-3,2	-15,4	-14,0	1,3	-2,1
Förändringar av rörelseskulder	-6,2	28,0	45,6	-4,5	-2,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**0,1**	**1,1**	**20,3**	**-49,6**	**-101,7**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av immateriella tillgångar	-3,0	-4,4	-7,8	-8,5	-15,7
Förvärv av materiella anläggningstill-gångar	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-8,9
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-0,1	-0,1	-0,3	-0,1	0,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-3,5**	**-4,5**	**-8,5**	**-8,8**	**-24,6**
Finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto efter avgifter	0,0	-0,2	-0,2	59,7	80,0
Teckningsoptioner	1,3	1,5	1,5	0,4	0,0
Återköp teckningsoptioner	0,0	-2,8	-2,8	0,0	-0,3
Upptagna lån	0,0	0,0	0,0	29,7	0,0
Amortering av lån	0,0	-30,0	-30,0	0,0	0,0
Amortering av leasingskuld	-4,3	-5,9	-9,7	-5,4	-7,6
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-3,0**	**-37,4**	**-41,1**	**84,3**	**72,1**
Periodens kassaflöde	**-6,4**	**-40,8**	**-29,4**	**25,8**	**-54,1**
Likvida medel vid årets början	21,2	50,6	50,6	24,7	78,9
Likvida medel vid årets slut	**14,8**	**9,8**	**21,2**	**50,6**	**24,7**

NYCKELTAL

KONCERNENS NYCKELTAL (IFRS)

MSEK (om inte annat anges)	**1 jan – 30 jun 2025**[148]	**1 jan – 30 jun 2024**[149]	**2024**	**2023**	**2022**
Nettoomsättning	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5
Rörelseresultat	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6
Rörelseresultat (%)	0,8%	-1,9%	-1,0%	-7,5%	-17,6%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,1	1,1	20,3	-49,6	-101,7
Periodens kassaflöde	-6,4	-40,8	-29,4	25,8	-54,1
Kassa och bank	14,8	9,8	21,2	50,6	24,7

ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE DEFINIERAS ENLIGT IFRS - KONCERNEN

MSEK (om inte annat anges)	**1 jan – 30 jun 2025**[150]	**1 jan – 30 jun 2024**	**2024**	**2023**	**2022**
Nettoomsättningstillväxt (%)	24,6%	22,3%	26,6%	8,4%	31,5%
Bruttovinst	141,1	111,8	232,0	187,1	153,3
Bruttovinstmarginal (%)	28,2%	27,9%	28,0%	28,5%	25,4%
Orderuppfyllelsekostnader	-54,4	-45,9	-97,0	-82,3	-100,0
Täckningsbidrag	86,7	65,9	135,0	104,7	53,3
Täckningsbidrag (%)	17,3%	16,4%	16,3%	16,0%	8,8%
Marknadsföringskostnader	-34,0	-33,0	-65,1	-68,1	-80,8
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader	107,1	78,8	166,9	118,9	72,4
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader (%)	21,4%	19,6%	20,1%	18,2%	12,0%
Täckningsbidrag II	52,7	32,9	69,8	36,6	-27,6
Täckningsbidrag II (%)	10,5%	8,2%	8,4%	5,6%	-4,6%
EBITDA	14,4	3,2	12,6	-28,5	-91,1
EBITDA (%)	2,9%	0,8%	1,5%	-4,3%	-15,1%
Justerad EBIT	9,8	-8,4	-8,7	-49,2	-103,0
Justerad EBIT (%)	2,0%	-2,1%	-1,1%	-7,5%	-17,0%
Rörelsekapital	25,7	22,4	11,9	19,8	3,8
Rörelsekapital (%)	5,1%	5,6%	1,4%	3,0%	0,6%
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	-3,3	-4,4	-8,2	-8,7	-24,6
Operativt kassaflöde	-3,2	-3,3	12,1	-58,3	-126,3
Soliditet (%)	32,8%	30,4%	28,2%	31,6%	33,5%
Nettoskuld	-3,4	19,0	2,9	14,3	14,1
Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing	-14,8	-9,8	-21,2	-20,8	-24,7
Lageromsättningshastighet, rullande 12 mån (x)	6,6	5,9	6,5	6,3	7,0
Aktiva kunder (i 000s)	960	783	874	748	768

148 Hämtade från Koncernens oreviderade konsoliderade finansiella rapporter i sammandrag för perioden 1 april – 30 juni 2025.
149 Hämtade från Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2024.
150 Oreviderade nyckeltal som inte definieras enligt IFRS och som inte är substitut för nyckeltal som definieras enligt IFRS.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nyckeltal	Definition	Motivering
Nettoomsättningstillväxt (%)	Nettoomsättning för perioden jämfört med nettoomsättning under motsvarande period föregående år.	Nyckeltalet gör det möjligt att analysera Koncernens nettoomsättningstillväxt.
Bruttovinst	Nettoomsättning minskat med kostnader för råvaror och förnödenheter.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet efter produktkostnader.
Bruttovinstmarginal (%)	Bruttovinstmarginal i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter produktkostnader.
Orderuppfyllelsekostnader	Kostnader relaterat till orderuppfyllelse inkluderar lagerhantering, frakt- och paketeringskostnader och betalningar.	Nyckeltal används för att mäta hur mycket det kostar Bolaget att hantera order
Täckningsbidrag	Bruttovinst minskat med kostnader för orderuppfyllelsekostnader.	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter avdrag för kostnader för att färdigställa order till kunder.
Täckningsbidrag (%)	Bruttovinstmarginal efter kostnader för orderuppfyllelsekostnader i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter avdrag för kostnader för att färdigställa order till kunder.
Marknadsföringskostnader	Kostnader från tredjepartstjänster för marknadsföringsaktiviteter	Nyckeltal används för att mäta kostnad för marknadsföringsaktiviteter
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader	Bruttovinst minskat med kostnader för marknadsföring.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet efter produkt och marknadsföringskostnader.
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader (%)	Bruttovinstmarginal efter kostnader för marknadsföring i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter produkt och marknadsföringskostnader.
Täckningsbidrag II	Bruttovinst minskat med orderuppfyllelsekostnader och marknadsföringskostnader.	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter avdrag för kostnader för att färdigställa order till kunder och kostnader för marknadsföring.
Täckningsbidrag II (%)	Bruttovinstmarginal efter orderuppfyllelsekostnader och marknadsföringskostnader i förhållande till nettoomsättning	Nyckeltalet används för att visa lönsamhet efter avdrag för kostnader för att färdigställa order till kunder och kostnader för marknadsföring.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten före av- och nedskrivningar.
EBITDA (%)	EBITDA i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten exklusive av- och nedskrivningar.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster är väsentliga händelser och transaktioner som är relevanta att belysa när en period jämförs med en annan. Posterna är ej av löpande karaktär och är hänförliga till kapitalanskaffningskostnader och kostnader relaterade till noteringen samt incitamentsrelaterade personalkostnader.	Nyckeltalet används för att lättare kunna jämföra perioder mot varandra.
Justerat rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat (EBIT) justerat för jämförelsestörande poster.	Nyckeltalet används för att mäta resultatet från den löpande verksamheten inklusive av- och nedskrivningar men exklusive jämförelsestörande poster.
Justerad rörelsemarginal EBIT (%)	Justerat rörelseresultat (EBIT) i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet används för att bedöma lönsamheten som genereras av den löpande verksamheten inklusive av- och nedskrivningar men exklusive jämförelsestörande poster.
Rörelsekapital	Varulager och andra rörelsetillgångar minskat med andra rörelseskulder.	Nyckeltalet används för att analysera Bolagets kortsiktiga bundna kapital.
Rörelsekapital (%)	Rörelsekapital i förhållande till nettoomsättning.	Nyckeltalet är ett mått på hur effektivt rörelsekapital hanteras.
Investeringar i immateriella och materiella tillgångar	Förvärv av immateriella- och materiella anläggningstillgångar.	Nyckeltalet gör det möjligt att följa resultatet med hänsyn till investeringar.

Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten minskat med investeringar.	Nyckeltalet visar det underliggande kassaflödet som generas från den operativa verksamheten.
Soliditet (%)	Andel eget kapital av totala tillgångar.	Nyckeltalet visar hur stor andel av företagets totala tillgångar som finansierats med hjälp av eget kapital.
Nettoskuld	Räntebärande skulder minus likvida medel.	Visar tillgängliga likvida medel efter en teoretisk avräkning av alla räntebärande skulder exklusive leasingskulder, vare sig de är korta eller långa och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättning.
Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing	Räntebärande skulder exklusive leasingskulder minus likvida medel.	Visar tillgängliga likvida medel efter en teoretisk avräkning av alla räntebärande skulder exklusive leasingskulder, vare sig de är korta eller långa och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättning.
Lageromsättningshastighet, rullande 12 månader (x)	Beräknas som kostnad handelsvaror rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt varulager 12 månader (IB+UB)/2.	Visar hur många gånger lagret omsätts per år och mäter lager- och inköpsprocessens effektivitet.
Aktiva kunder (i 000s)	Antal kunder som gjort inköp vid minst ett tillfälle under de senaste tolv (12) månaderna.	Nyckeltalet visar antalet enskilda kunder som väljer att beställa varor vid flera tillfällen, vilket visar Bolagets förmåga att locka kunder.

KONCERNENS AVSTÄMNINGSTABELLER

MSEK (om inte annat anges)

Nettoomsättningstillväxt (%)	**1 jan – 30 jun 2025**	**1 jan – 30 jun 2024**	**2024**	**2023**	**2022**	**LTM jun 2025**[151]
Nettoomsättning för året (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Nettoomsättning för föregående år (B)	401,4	328,4	655,2	604,5	459,7	728,3
Nettoomsättningstillväxt (%) (A)/(B)-1	**24,6%**	**22,2%**	**26,6%**	**8,4%**	**31,5%**	**27,4%**
Bruttovinst	**1 jan – 30 jun 2025**	**1 jan – 30 jun 2024**	**2024**	**2023**	**2022**	**LTM jun 2025**
Nettoomsättning	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Råvaror och förnödenheter	-359,0	-289,6	-597,2	-468,1	-451,2	-666,6
Bruttovinst	**141,1**	**111,8**	**232,0**	**187,1**	**153,3**	**261,3**
Bruttovinstmarginal (%)	**1 jan – 30 jun 2025**	**1 jan – 30 jun 2024**	**2024**	**2023**	**2022**	**LTM jun 2025**
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Bruttovinst (B)	141,1	111,8	232,0	187,1	153,3	261,3
Bruttovinstmarginal (%) (B)/(A)	**28,2%**	**27,9%**	**28,0%**	**28,5%**	**25,4%**	**28,2%**

151 Senaste tolv månaderna. Beräknas helår 2024 - halvår 2024 + halvår 2025.

Orderuppfyllelsekostnader	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Övriga externa kostnader	-106,5	-88,7	-183,9	-154,0	-171,4	-201,7
Personalkostnader	-25,7	-23,1	-43,5	-66,1	-73,0	-46,1
Övriga rörelseintäkter	5,6	3,2	8,2	4,8	0,2	10,5
Delsumma	**-126,6**	**-108,6**	**-219,2**	**-215,3**	**-244,2**	**-237,3**
Återläggning av:						
Ej orderuppfyllelse/fulfillmentkostnader	72,2	62,7	122,2	133,0	144,2	131,8
Orderuppfyllelsekostnader	**-54,4**	**-45,9**	**-97,0**	**-82,3**	**-100,0**	**-105,5**

Täckningsbidrag	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Bruttovinst	141,1	111,8	232,0	187,1	153,3	261,3
Orderuppfyllelsekostnader	-54,4	-45,9	-97,0	-82,3	-100,0	-105,5
Täckningsbidrag	**86,7**	**65,9**	**135,0**	**104,7**	**53,3**	**155,8**

Täckningsbidrag (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Täckningsbidrag (B)	86,7	65,9	135,0	104,7	53,3	155,8
Täckningsbidrag (%) (B)/(A)	**17,3%**	**16,4%**	**16,3%**	**16,0%**	**8,8%**	**16,8%**

Marknadsföringskostnader	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Övriga externa kostnader	-106,5	-88,7	-183,9	-154,0	-171,4	-201,7
Återläggning av:						
Ej marknadsföringskostnader	72,5	55,7	118,8	85,9	90,5	135,6
Marknadsföringskostnader	**-34,0**	**-33,0**	**-65,1**	**-68,1**	**-80,8**	**-66,1**

Bruttovinst efter marknadsförings-kostnader	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Bruttovinst	141,1	111,8	232,0	187,1	153,3	261,3
Marknadsföringskostnader	-34,0	-33,0	-65,1	-68,1	-80,8	-66,1
Bruttovinst efter marknadsförings-kostnader	**107,1**	**78,8**	**166,9**	**118,9**	**72,4**	**195,2**

Bruttovinst efter marknadsförings-kostnader (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Bruttovinst efter marknadsförings-kostnader (B)	107,1	78,8	166,9	118,9	72,4	195,2
Bruttovinst efter Marknadsförings-kostnader (%) (B)/(A)	**21,4%**	**19,6%**	**20,1%**	**18,2%**	**12,0%**	**21,0%**

Täckningsbidrag II	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Täckningsbidrag	86,7	65,9	135,0	104,7	53,3	155,8
Marknadsföringskostnader	-34,0	-33,0	-65,1	-68,1	-80,8	-66,1
Täckningsbidrag II	**52,7**	**32,9**	**69,8**	**36,6**	**-27,6**	**89,7**

Täckningsbidrag II (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Täckningsbidrag II (B)	52,7	32,9	69,8	36,6	-27,6	89,7
Täckningsbidrag II (%) (B)/(A)	**10,5%**	**8,2%**	**8,4%**	**5,6%**	**-4,6%**	**9,7%**

Allmänna och administrativa kostnader	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Övriga externa kostnader	-106,5	-88,7	-183,9	-154,0	-171,4	-201,7
Återläggning av:						
Kostnader som ingår i Orderuppfyllelse-kostnader	59,5	48,0	103,3	69,0	70,8	114,8
Kostnader som ingår i Marknadsförings-kostnader	34,0	33,0	65,1	68,1	80,8	66,1
Allmänna och administrativa kostnader	**-13,1**	**-7,7**	**-15,5**	**-16,9**	**-20,2**	**-20,9**

Personalkostnader exklusive logistik-personal	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Personalkostnader	-25,7	-23,1	-43,5	-66,1	-73,0	-46,1
Återläggning av:						
Kostnader som ingår i Orderuppfyllelse-kostnader	0,0	1,1	1,1	17,0	29,6	0,0
Personalkostnader exklusive logistik-personal	**-25,7**	**-22,0**	**-42,4**	**-49,1**	**-43,3**	**-46,1**

Övriga intäkter	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Övriga rörelseintäkter	5,6	3,2	8,2	4,8	0,2	10,5
Återläggning av:						
Provision som ingår i Orderuppfyllelse-kostnader	-5,0	-3,1	-7,4	-3,7	0,0	-9,3
Övriga intäkter	**0,5**	**0,1**	**0,8**	**1,1**	**0,2**	**1,2**

EBITDA	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Rörelseresultat	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6	3,4
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	10,7	11,0	20,8	20,6	15,5	20,4
EBITDA	**14,4**	**3,2**	**12,6**	**-28,5**	**-91,1**	**23,8**

EBITDA (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
EBITDA (B)	14,4	3,2	12,6	-28,5	-91,1	23,8
EBITDA (%) (B)/(A)	**2,9%**	**0,8%**	**1,5%**	**-4,3%**	**-15,1%**	**2,6%**

Jämförelsestörande poster	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Kapitalanskaffningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Noteringskostnader	4,4	0,0	0,0	0,0	2,8	4,4
Incitamentsrelaterade personalkostnader[152]	1,7	-0,6	-0,6	-0,1	0,8	1,7
Jämförelsestörande poster	**6,0**	**-0,6**	**-0,6**	**-0,1**	**3,6**	**6,0**

152 Historiska värden (2022-2024) avser IFRS2-effekt och 2025 avser bonusar till anställda.

Justerad EBIT	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
EBIT	3,8	-7,8	-8,2	-49,1	-106,6	3,4
Återläggning jämförelsestörande poster[153]	6,0	-0,6	-0,6	-0,1	3,6	6,0
Justerad EBIT	**9,8**	**-8,4**	**-8,7**	**-49,2**	**-103,0**	**9,5**

Justerad EBIT (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Justerad EBIT (B)	9,8	-8,4	-8,7	-49,2	-103,0	9,5
Justerad EBIT (%) (B)/(A)	**2,0%**	**-2,1%**	**-1,1%**	**-7,5%**	**-17,0%**	**1,0%**

Rörelsekapital	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Varulager	106,9	94,2	102,3	81,8	66,6
Kundfordringar	29,3	25,8	24,0	15,0	14,7
Övriga fordringar	1,6	4,3	4,7	0,6	3,3
Aktuell skattefordran	1,1	0,9	1,3	0,8	0,4
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4,5	3,6	3,5	2,7	1,5
Övriga kortfristiga rörelsetillgångar	**143,4**	**128,7**	**135,7**	**100,8**	**86,5**
Leverantörsskulder	-96,5	-85,8	-103,8	-58,4	-65,4
Skatteskulder	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Övriga skulder	-1,7	-1,6	-1,5	-5,9	-2,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-19,5	-18,9	-18,5	-16,7	-14,7
Övriga kortfristiga rörelseskulder	**-117,7**	**-106,3**	**-123,8**	**-81,0**	**-82,8**
Rörelsekapital	**25,7**	**22,4**	**11,9**	**19,8**	**3,8**

Rörelsekapital (%)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Nettoomsättning (A)	500,1	401,4	829,2	655,2	604,5	927,9
Rörelsekapital (B)	25,7	22,4	11,9	19,8	3,8	25,7
Rörelsekapital (%) (B)/(A)	**5,1%**	**5,6%**	**1,4%**	**3,0%**	**0,6%**	**2,8%**

Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-3,0	-4,4	-7,8	-8,5	-15,7	-6,4
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-0,3	-0,1	-0,4	-0,2	-8,9	-0,7
Investeringar totalt	**-3,3**	**-4,4**	**-8,2**	**-8,7**	**-24,6**	**-7,1**

Operativt kassaflöde	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022	LTM jun 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,1	1,1	20,3	-49,6	-101,7	19,3
Investeringar	-3,3	-4,4	-8,2	-8,7	-24,6	-7,1
Operativt kassaflöde	**-3,2**	**-3,3**	**12,1**	**-58,3**	**-126,3**	**12,2**

153 Posterna är ej av löpande karaktär och är hänförliga till kapitalanskaffningskostnader och kostnader relaterade till noteringen samt incitamentsrelaterade personalkostnader.

Soliditet	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Totala tillgångar	193,9	196,6	208,2	216,3	186,3
Eget kapital	63,6	59,7	58,7	68,4	62,3
Soliditet (%)	**32,8%**	**30,4%**	**28,2%**	**31,6%**	**33,5%**

Nettoskuld	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Skulder till kreditinstitut	0,0	0,0	0,0	29,7	0,0
Långfristiga leasingskulder	2,3	21,2	15,7	25,4	31,1
Kortfristiga leasingskulder	9,0	7,6	8,4	9,8	7,7
Total upplåning	**11,4**	**28,8**	**24,1**	**64,9**	**38,9**
Likvida medel	-14,8	-9,8	-21,2	-50,6	-24,7
Nettoskuld	**-3,4**	**19,0**	**2,9**	**14,3**	**14,1**

Nettoskuld exkl. IFRS 16 Leasing	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Nettoskuld	-3,4	19,0	2,9	14,3	14,1
Långfristiga leasingskulder	-2,3	-21,2	-15,7	-25,4	-31,1
Kortfristiga leasingskulder	-9,0	-7,6	-8,4	-9,8	-7,7
Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing	**-14,8**	**-9,8**	**-21,2**	**-20,8**	**-24,7**

Lageromsättningshastighet R12 (x)	1 jan – 30 jun 2025	1 jan – 30 jun 2024	2024	2023	2022
Handelsvaror, rullande 12 mån	666,6	526,2	597,2	468,1	451,2
Färdiga varor och handelsvaror årets/ periodens slut	106,9	94,2	102,3	81,8	66,6
Färdiga varor och handelsvaror jmf årets/ periodens slut	94,2	85,4	81,8	66,6	61,4
Genomsnittligt varulager	**100,6**	**89,8**	**92,0**	**74,2**	**64,0**
Lageromsättningshastighet, rullande 12 mån (x)	**6,6**	**5,9**	**6,5**	**6,3**	**7,0**

Aktiva kunder (i 000s)	30 jun 2025	30 jun 2024	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Antal	960	783	875	748	768

UTVALD HISTORISK FINANSIELL KVARTALSINFORMATION

Den utvalda historiska finansiella kvartalsinformationen nedan har hämtats från Bolagets interna redovisning och har inte reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor utöver Q2 2025 med jämförelsesiffror för Q2 2024 vilka översiktligt har granskats av Bolagets revisor.

MSEK	2025		2024				2023			
	Q2	**Q1**	**Q4**	**Q3**	**Q2**	**Q1**	**Q4**	**Q3**	**Q2**	**Q1**
Rörelsens intäkter										
Nettoomsättning	258,2	241,9	223,3	204,5	214,4	187,0	170,4	156,5	173,2	155,2
Övriga rörelseintäkter	2,7	2,8	2,6	2,3	2,0	1,3	2,0	1,1	1,2	0,4
Summa intäkter	**261,0**	**244,7**	**225,9**	**206,8**	**216,4**	**188,3**	**172,4**	**157,6**	**174,4**	**155,6**
Rörelsens kostnader										
Råvaror och förnödenheter	-185,5	-173,5	-160,7	-147,0	-155,9	-133,7	-123,2	-113,4	-122,3	-109,2
Övriga externa kostnader	-57,3	-49,2	-49,2	-46,0	-46,1	-42,6	-39,1	-36,5	-40,0	-38,4
Personalkostnader	-14,5	-11,1	-11,5	-9,0	-11,4	-11,7	-16,2	-14,4	-18,8	-16,6
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-5,3	-5,4	-4,4	-5,4	-5,4	-5,6	-5,1	-5,3	-5,2	-5,0
Övriga rörelsekostnader	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1	-0,1	0,0	-0,1	-0,1
Rörelseresultat	**-1,7**	**5,5**	**0,1**	**-0,5**	**-2,5**	**-5,3**	**-11,3**	**-12,1**	**-12,0**	**-13,7**
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,1	0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,5	0,6	0,4	0,0
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,3	-0,4	-0,5	-0,8	-1,1	-1,5	-1,4	-1,3	-0,8	-0,3
Resultat efter finansiella poster	**-1,9**	**5,2**	**-0,2**	**-1,1**	**-3,3**	**-6,5**	**-12,2**	**-12,8**	**-12,5**	**-14,0**
Skatt på årets resultat	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,2	0,1	0,2	0,1	0,0
Periodens resultat	**-1,7**	**5,4**	**-0,2**	**-0,9**	**-3,1**	**-6,3**	**-12,1**	**-12,6**	**-12,4**	**-14,0**

MSEK (om inte annat anges)	2025		2024				2023			
Nyckeltal	**Q2**	**Q1**	**Q4**	**Q3**	**Q2**	**Q1**	**Q4**	**Q3**	**Q2**	**Q1**
Nettoomsättningstillväxt (%)	20,4%	29,4%	31,1%	30,7%	23,8%	20,5%	–	–	–	–
Bruttovinst	72,7	68,4	62,6	57,5	58,5	53,3	47,2	43,1	50,9	46,0
Bruttovinstmarginal (%)	28,2%	28,3%	28,0%	28,1%	27,3%	28,5%	27,7%	27,5%	29,4%	29,6%
Orderuppfyllelsekostnader	-27,7	-26,7	-27,1	-24,0	-24,3	-21,7	-20,3	-18,8	-21,9	-21,3
Täckningsbidrag	45,1	41,6	35,5	33,6	34,2	31,7	26,9	24,2	28,9	24,7
Täckningsbidrag (%)	17,5%	17,2%	15,9%	16,4%	16,0%	16,9%	15,8%	15,5%	16,7%	15,9%
Marknadsföringskostnader	-18,3	-15,7	-16,1	-16,1	-16,1	-16,9	-17,4	-16,4	-17,2	-17,2
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader	54,5	52,7	46,6	41,5	42,4	36,5	29,8	26,7	33,7	28,8
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader (%)	21,1%	21,8%	20,9%	20,3%	19,8%	19,5%	17,5%	17,0%	19,4%	18,6%
Täckningsbidrag II	26,8	26,0	19,4	17,5	18,1	14,8	9,5	7,8	11,8	7,5
Täckningsbidrag II (%)	10,4%	10,7%	8,7%	8,6%	8,4%	7,9%	5,6%	5,0%	6,8%	4,8%
EBITDA	3,6	10,9	4,5	4,9	2,9	0,3	-6,2	-6,8	-6,8	-8,7
EBITDA (%)	1,4%	4,5%	2,0%	2,4%	1,4%	0,1%	-3,6%	-4,4%	-3,9%	-5,6%
Justerad EBIT	4,3	5,5	0,1	-0,5	-2,5	-5,9	-11,3	-12,1	-12,1	-13,7
Justerad EBIT (%)	1,7%	2,3%	0,1%	-0,2%	-1,2%	-3,2%	-6,6%	-7,7%	-7,0%	-8,8%

Operationell och finansiell översikt

*Informationen som presenteras nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Utvald finansiell information" och Bolagets finansiella rapporter för de tre räkenskapsåren som avslutades 31 december 2024, 2023 respektive 2022 och den översiktligt granskade finansiella rapporten för delårsperioden som avslutades den 30 juni 2025 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2024) samt de tillhörande noterna, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Ernst & Young Aktiebolag. Bolagets finansiella rapport för delårsperioden som avslutades den 30 juni 2025 har upprättats i enlighet med International Accounting Standard 34 "Delårsrapportering" ("**IAS 34**"). Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Koncernens finansiella rapporter som nämns ovan är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive "Rapport från oberoende revisor" på sidan F1 och F30.*

Den operationella information i detta avsnitt som inte har hämtats från Meds Apoteks reviderade finansiella rapporter har hämtats från Bolagets interna bokföring och operativa system.

Detta avsnitt innehåller framåtriktad information. Sådan information är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som diskuteras i avsnitt "Riskfaktorer", som kan medföra att Meds Apoteks framtida resultat, finansiella ställning och kassaflöde kan komma att avvika väsentligt från det resultat, den finansiella ställning och det kassaflöde som beskrivs eller antyds i sådan framåtriktad information.

ÖVERSIKT

Meds Apotek är ett fullskaligt e-handelsapotek verksamt på den svenska öppenvårdsmarknaden. Bolaget erbjuder sina kunder ett brett produktsortiment till attraktiva priser.[154] Meds Apotek säljer receptbelagda läkemedel och egenvårdsprodukter (OTC (receptfria läkemedel) och handelsvaror) med tillstånd från Läkemedelsverket, Livsmedelsverket och E-hälsomyndigheten. Handelsvaror inkluderar allt från skönhetsprodukter, kosttillskott, barnprodukter, träningsprodukter, mat och dryck, elektronik, och hem & hushållsprodukter. En mindre del av Bolagets produktutbud utgörs av produkter under egna varumärken inom andra produktkategorier och prissegment, såsom kosttillskott. Meds Apotek har inget fysiskt butiksnät utan strävar istället efter en snabb, tillförlitlig och fri leverans (i vissa fall med minimikrav på ordervärde) direkt till kund.

NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR MEDS APOTEKS RESULTAT OCH FINANSIELLA POSITION

Under första halvåret 2025 och helåren 2024 och 2023 har Meds Apoteks resultat påverkats av, och förväntas fortsättningsvis att påverkas av, vissa nyckelfaktorer, däribland följande:

- Skifte mot onlineförsäljning på apoteksmarknaden;
- Inköp och produktutbud;
- Orderuppfyllelsekostnader;
- Marknadsföring och kundlojalitet;
- Skaleffekter avseende personal och övriga externa kostnader;
- Säsongsvariationer

SKIFTE MOT ONLINEFÖRSÄLJNING PÅ APOTEKSMARKNADEN

Meds Apoteks verksamhet påverkas positivt av den pågående trenden där detaljhandeln förflyttas bort från traditionella fysiska apotek mot onlinehandel. Meds Apotek verkar i den snabbast växande sektorn inom svensk e-handel,[155] med en tillväxttakt om 20 procent under 2024.[156] Samma siffra för den andra och tredje snabbast växande sektorerna, kläder och skor samt dagligvaror, är 6 procent respektive 5 procent. Under perioden januari till juni 2025 fortsatte Meds Apotek att växa kraftigt, med en nettoomsättningstillväxt på 24,6 procent jämfört med samma period 2024.

Efterfrågan på produkter och tjänster från e-handelsbolag drivs av att konsumenter väljer att öka antalet inköp online i stället för att köpa från traditionella fysiska butiker. Vidare drivs denna trend även av det mervärde som onlinehandel ger kunderna i form av exempelvis ett stort utbud av produkter, en effektivare köpprocess jämfört med traditionella fysiska försäljningskanaler, konstant tillgänglighet, konkurrenskraftiga priser, ytterligare kundanpassningar och ett brett utbud av betalningslösningar.

Skiftet mot onlineförsäljning, i kombination med en stark marknadsfragmentering, har gjort det möjligt för Bolaget att växa och expandera. Meds Apotek planerar att göra ytterligare investeringar, särskilt avseende den totala kundupplevelsen, för att hålla jämna steg med kunders förändrade krav och förväntningar. Det övergripande målet är att fortsätta utnyttja den växande e-handelsmarknaden för att uppnå fortsatt lönsam tillväxt.

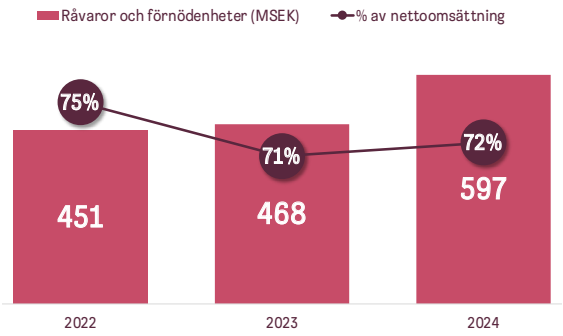
INKÖP OCH PRODUKTUTBUD

Ett attraktivt kunderbjudande är avgörande för Meds Apoteks fortsatta tillväxt och lönsamhet eftersom det driver återkommande inköp, lockar nya kunder, förbättrar konverteringen på e-handelsplatsen och i slutändan tryggar hög kundnöjdhet. Meds Apotek anser att Bolagets kundupplevelse är ett viktigt konkurrensmedel som skiljer Bolaget från konkurrenterna, eftersom kundupplevelsen är svår att kopiera.

För att kunna erbjuda en attraktiv kundupplevelse är det avgörande att ha ett relevant, attraktivt och uppdaterat utbud av externa varumärken och populära egna varumärken. Bolaget erbjuder ett brett sortiment med allt från skönhetsprodukter, kosttillskott, barn- och träningsprodukter, till mat och dryck, elektronik, samt hem- och hushållsprodukter. Meds Apotek ligger i framkant när det gäller att erbjuda ett relevant utbud av externa varumärken och Bolaget har även lanserat ett dussintal produkter under eget varumärke. Flera kategorier har adresserats såsom kosttillskott, hudvård och skönhet. Det är även möjligt att gå in i ytterligare områden inklusive medicintekniska hjälpmedel, munvård, livsmedel samt träning & hälsa genom egna lanseringar såväl som uppköp av externa varumärken. Produkter som säljs under eget varumärke har i regel en betydligt högre bruttovinstmarginal än övrigt sortiment då dessa produkter köps in direkt från producent. Bolaget har som mål att primärt ersätta eller konkurrensutsätta befintligt sortiment som har lägre bruttovinstmarginal än genomsnittet. Under 2025 har egna märkesvaror haft mer än dubbelt så hög snittmarginal som övrigt sortiment. Egna varumärkesprodukter har även andra stora fördelar för Bolaget, exempelvis att de driver lojalitet och skyddar mot priskonkurrens. Se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Strategi – Försäljning av produkter under egna varumärken bidrar till försäljningstillväxt och marginalförbättring*".

Externa varumärken driver trafik till Meds Apoteks onlinebutik, ökar konverteringen i onlinebutiken och ökar det genomsnittliga ordervärdet per kund. Bolaget arbetar aktivt med att öka försäljningen av både egna och externa varumärkesprodukter.

Råvaror och förnödenheter



Källa: Bolagsdata.

ORDERUPPFYLLELSE

Meds Apoteks logistiksprocesser täcker utgående och inkommande logistik, inklusive leveranser och returer. Hantering utgör ett kritiskt steg längs kundvärdekedjan, vilket innebär att bästa servicekvalitet är en förutsättning för kundnöjdhet och kundlojalitet. Meds Apotek är av uppfattningen att kvaliteten på dess logistikstjänster och dess förmåga att förutse och tillgodose kundernas behov och förväntningar är avgörande för att öka intäkterna, lönsamheten och kundupplevelsen.

Meds Apotek måste lyckas med sin lagerhantering för att fortsätta sin lönsamma tillväxtbana. Mottagande av produkter, packning och vidare distribution till fraktbolagen utförs vid Meds Apoteks lagerlokal och logistikcenter i Västberga i Stockholm. Meds Apotek senaste stora effektivisering av lagerhanteringen var att anlita en tredjepartsaktör för att ta över lagerbemanningen, i syfte att få tillgång till kvalitativ arbetskraft med behållen flexibilitet för Meds Apotek.

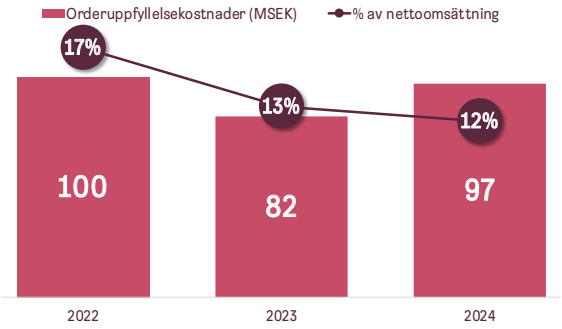
Meds Apotek har under 2021 investerat i nya maskiner och tillhörande rullbanor med mera som ett första steg i automatiseringen av lagerprocesser. Maskinerna installerades i början på 2022 och har ökat den årliga kapaciteten av antal paket med cirka 100 procent jämfört med kapaciteten före installationen. De nya maskinerna har medfört kostnadsbesparingar som ökar successivt i takt med att ordervolymen ökar. Besparingarna beror främst på ett minskat behov av att fortsätta

154 Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Kunderbjudande – Brett produktutbud med attraktiva priser".
155 Av alla de sektorer som listas i: PostNord E-barometern, Årsrapport 2024
156 PostNord E-barometern, Årsrapporter 2020-2024.

utöka personal i logistikcentret och en effektivare logistikprocess. Automatiseringen bidrar även till en bättre kundupplevelse genom ökad leveranskvalité, mindre paket och mindre fyllnadsmaterial i paketen. Framöver kan Bolaget komma att investera ytterligare i automatisering och effektivisering av samtliga delar av processen från inleverans, plock och pack, vilket kommer bidra till ytterligare kostnadsbesparingar.

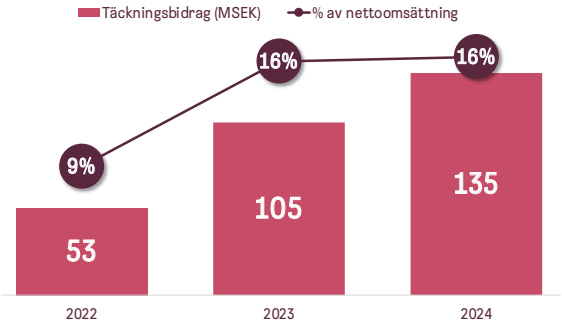
Meds Apotek använder en struktur av flera logistikföretag såsom Instabox, CityMail, och PostNord snarare än att vara helt beroende av en stor aktör, och minimerar därmed risken för fraktstörningar. Bolaget fokuserar på kundnöjdhet och kostnadseffektivitet för att mäta resultatet av sin hanteringsstrategi. Meds Apotek avser även förändra sammansättningen av erbjudna leveranssätt till en som har en lägre kostnadsstruktur och som samtidigt tillgodoser kundens behov, se avsnittet "*Verksamhetsöversikt – Strategi – Skalfördelar och effektiviserad kostnadsstruktur*".

Orderuppfyllelsekostnader



Källa: Bolagsdata.

Täckningsbidrag



Källa: Bolagsdata.

Kostnader relaterat till orderuppfyllelse som andel av nettoomsättning bedöms att minska med några procentenheter över tid jämfört med dagens nivå. Det förklaras av att genomsnittsvärdet per order bedöms öka successivt i takt med att andelen receptbelagda läkemedel ökar, samt att den totala ordervolymen ökar vilket leder till en ökad förhandlingskraft gentemot leverantörer.

Rörliga kostnader innefattar kostnad för råvaror och förnödenheter, samt kostnader relaterat till orderuppfyllelse vilka kommer att öka i takt med nettoomsättning. Kostnader relaterat till orderuppfyllelse inkluderar lagerhantering, frakt- och paketeringskostnader och betalningar. Kostnader relaterat till betalningar är kopplat till tredjepartleverantörer av betallösningar.

MARKNADSFÖRING OCH KUNDLOJALITET

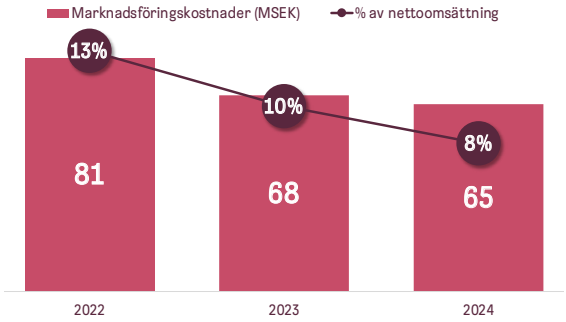
För en onlinebaserad återförsäljare, som Meds Apotek, är det avgörande att driva webbesök och att konvertera sådana besök till köp. Av den anledningen är Meds Apoteks nettoomsättning och resultat i slutändan beroende av att man lyckas öka besöken till e-handelsplatsen samt att man lyckas konvertera dessa besök till köp. När Bolaget väl har lyckats konvertera dessa besökare till kunder är nästa mål att driva engagemang och återkommande köp från kunderna. Meds Apotek arbetar aktivt för att tillse att besöken på webbplatsen och konvertering av besök till inköp hålls på en hög och ökande nivå, samtidigt som man aktivt bevakar kostnaden för kundanskaffning.

Det är också viktigt för Meds Apoteks finansiella resultat att bibehålla en hög kundlojalitet. Beställningar från återkommande kunder är mindre kostsamma än beställningar från nya kunder eftersom e-handelsplatsers kunder i högre grad återvänder till Meds Apoteks webbplats via kostnadsfria marknadsföringskanaler.

Bolaget anser därför att förmågan att locka till sig besökare på ett kostnadseffektivt sätt och att konvertera dem till återkommande kunder är avgörande för fortsatt lönsam tillväxt. Meds Apotek arbetar aktivt för att locka till sig både nya och återkommande kunder via kostnadsfria marknadsföringskanaler, såsom sociala medier, nyhetsbrev via e-mail och genom sökmotoroptimering (eng. *Search Engine Optimisation (SEO)*), samt att förbättra kundlojaliteten genom att använda CRM-verktyg (Client Relationship Management-verktyg). Trots att Bolaget arbetar aktivt med kostnadsfria kanaler kommer Meds Apotek att fortsätta investera i marknadsföring via en bredd av digitala och fysiska kanaler. På det sättet avser Bolaget driva webbtrafik och engagemang, vinna nya kunder samt öka Meds Apoteks övergripande varumärkesmedvetenhet.

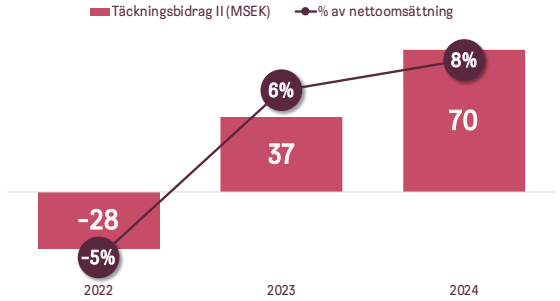
Meds Apoteks allokering av sina resultatbaserade marknadsföringssatsningar är datadriven och fördelas till de kanaler som ger bäst avkastning per investering. Genom att använda denna datadrivna strategi för marknadsföring har Meds Apotek framgångsrikt sänkt marknadsföringskostnaderna med 3 miljoner kronor från 2023 till 2024. Företaget har framgångsrikt ökat försäljningen med 177 miljoner kronor under samma period. Se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Styrkor och konkurrensfördelar – Marknadsföring*".

Marknadsföringskostnader



Källa: Bolagsdata.

Täckningsbidrag II



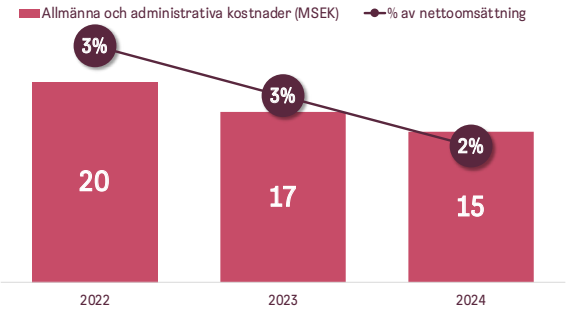
Källa: Bolagsdata.

SKALEFFEKTER AVSEENDE PERSONAL (EXKLUSIVE LOGISTIKPERSONAL) OCH ALLMÄNNA OCH ADMINISTRATIVA KOSTNADER

Onlinebaserade återförsäljare har en lägre andel fasta kostnader än traditionella återförsäljare med fysiska butiksnätverk. Stora onlinebaserade återförsäljare inom Meds Apoteks marknad måste emellertid

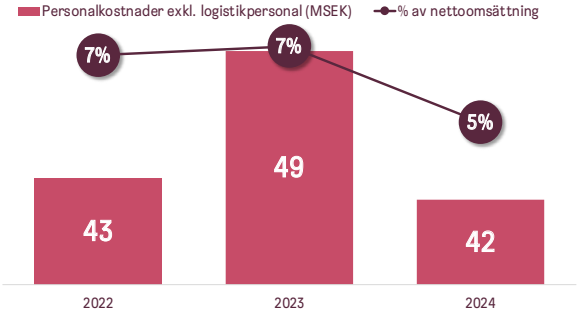
uppnå tillräcklig storlek på sin plattform för att kunna realisera tillräckliga effektivitetsfördelar för att kunna skapa god lönsamhet.
Denna operativa skalbarhet gör att Bolaget kan förbättra sitt rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar (EBITDA) och lönsamhetsmarginal (EBITDA-marginal) i takt med att nettoomsättning växer. Meds Apoteks operativa skalbarhet har lett till förbättrad lönsamhet. Meds Apotek har kunnat öka sin nettoomsättning från 655 MSEK år 2023 till 829 MSEK under 2024[157], samtidigt som omkostnader som del av nettoomsättning har minskat.

Allmänna och administrativa kostnader



Källa: Bolagsdata.

Personalkostnader exkl. logistikpersonal



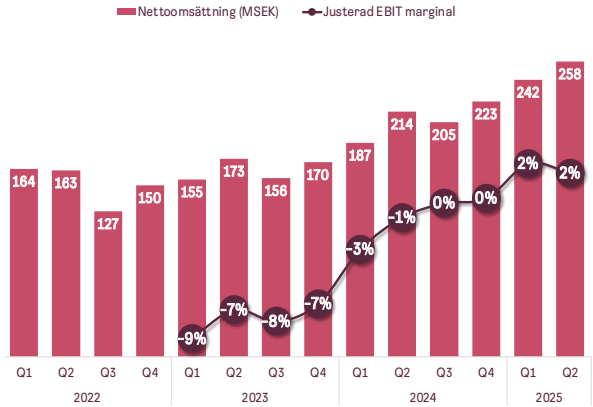
Källa: Bolagsdata

Kostnadsposter som inte anses vara rörliga i samma utsträckning eller som är fasta, består av marknadsföringskostnader, allmänna och administrativa kostnader och personalkostnader (exklusive logistikpersonal). Allmänna och administrativa kostnader inkluderar, teknologilicenser, apoteksrelaterade licenser och avgifter, revisionstjänster och, juridiska tjänster, löneadministration och försäkringskostnader. Personalkostnader exklusiva logistikpersonal innefattar kostnader såsom apotekare, kundtjänst men även allmänna omkostnader såsom ledning och administration. Dessa kostnadsposter beräknas att öka i långsammare takt än intäkterna. På så sätt kan Bolaget dra fördel av den operationella hävstångseffekten i verksamheten.

LAGERHANTERING

Säsongsvariationer

Produkter som Meds Apotek säljer anses i hög grad utgöra en del av konsumenters dagliga behov och används ofta året om. Det tredje kvartalet är vanligtvis ett något svagare kvartal på grund av semestertider. Bolaget förväntar sig dock att denna säsongseffekt kommer att minska över tid i takt med att Bolaget förbättrar sin förmåga att driva relevanta produktkampanjer och kunderna blir alltmer vana vid att beställa produkter online även under semestern.



Källa: Bolagsdata

Skattemässiga underskottsavdrag

Per 30 juni 2025 uppgår Bolagets skattemässiga underskottsavdrag till 493 MSEK som kan användas mot framtida vinster.

BESKRIVNING AV NYCKELPOSTER I MEDS APOTEKS RESULTATRÄKNING

Nedan presenteras en beskrivning av utvalda poster i Meds Apoteks resultaträkning.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen inkluderar Meds Apoteks intäkter från försäljning av varor och tjänster efter avdrag för moms, rabatter och returer. Detta belopp inkluderar även intäkter i form av de avgifter som kunden betalar, vilket avser fraktavgifter och intäkter från leverantörer för försäljning av marknadsföringsyta på bolagets e-handels plattform och nyhetsbrev. Varor säljs från Meds Apoteks e-handelsplats främst till kunder bosatta i Sverige.

Råvaror och förnödenheter

Kostnad för råvaror och förnödenheter består främst av anskaffningsvärde för produkter som köps in från varuleverantörer och nedskrivningar av varulager. Kostnader för råvaror och förnödenheter för en artikel redovisas vanligen endast vid tidpunkten för försäljning eller nedskrivning. Avdrag för varulager speglar nedskrivningar.

Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader avser främst kostnader för paketering av varor och leverans till kunder, externa marknadsföringskostnader, kostnader för lokal, kostnader för konsulter och andra kostnader som inte är hänförliga till andra poster i resultaträkningen.

Personalkostnader

Meds Apoteks personalkostnader består främst av löner och andra utgifter kopplade till Bolagets egen personal och organisation. Personalkostnader inkluderar även upplupna kostnader för incitamentsprogram.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultat (EBIT) beräknas genom att summera nettoomsättningen och övriga rörelseintäkter och dra av kostnader för råvaror och förnödenheter, övriga externa kostnader, personalkostnader, avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar samt övriga rörelsekostnader.

157 Se avsnittet "Utvald finansiell information".

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODERNA 1 JANUARI – 30 JUNI 2025 OCH 1 JANUARI – 30 JUNI 2024 FÖR KONCERNEN[158]

En jämförelse mellan 1 januari – 30 juni 2025 och 1 januari – 30 juni 2024. Siffrorna för perioden 1 januari – 30 juni 2025 är hämtade från Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2025.

	För perioden 1 januari – 30 juni		
MSEK	**2025**	**2024**	**Förändring i %**
Nettoomsättning	500,1	401,4	24,6%
Övriga rörelseintäkter	5,6	3,2	75,0%
Summa intäkter	**505,7**	**404,7**	**25,0%**
Råvaror och förnödenheter	-359,0	-289,6	24,0%
Övriga externa kostnader	-106,5	-88,7	20,1%
Personalkostnader	-25,7	-23,1	11,3%
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10,7	-11,0	-2,7%
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-0,1	0,0%
Rörelseresultat	**3,8**	**-7,8**	**-148,7%**
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,2	0,7	-71,4%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-0,7	-2,6	-73,1%
Resultat efter finansiella poster	3,3	-9,8	-133,7%
Skatt på periodens resultat	0,4	0,4	0,0%
Periodens resultat	**3,7**	**-9,4**	**-139,4%**

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen ökade med 98,7 MSEK, motsvarande 24,6 procent, från 401,4 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 500,1 MSEK under motsvarande period 2025 vilket förklaras av en stark organisk tillväxt i nettoomsättning på handelsvaror och egenvårdsläkemedel samt receptbelagda läkemedel.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Övriga rörelseintäkter ökade med 2,4 MSEK, motsvarande 75,0 procent, från 3,2 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 5,6 MSEK under motsvarande period 2025 vilket förklaras främst av ökade provisioner från bolagets tredjepartleverantörer av betallösningar.

KOSTNAD RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER

Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 69,4 MSEK, motsvarande 24,0 procent, från -289,6 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -359,0 MSEK under motsvarande period 2025. Kostnader för råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättning minskade med 0,3 procentenheter från 72,1 procent under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 71,8 procent under motsvarande period 2025, vilket framför allt kan förklaras av produktmix.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER

Övriga externa kostnader ökade med 17,8 MSEK, motsvarande 20,1 procent, från -88,7 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -106,5 MSEK under motsvarande period 2025. Kostnader för övriga externa kostnader som andel av nettoomsättning minskade med 0,8 procentenheter från 22,1 procent under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 21,3 procent under motsvarande period 2025, vilket framför allt avser volymdrivna kostnader kopplat till försäljningsökningen och övergången till en tredjepartslösning för bemanningen på logistikcentret från och med 1 februari 2024. Från och med 1 februari klassificeras kostnaderna för bemanningen i logistikcentret som övriga externa kostnader mot tidigare personalkostnader.

PERSONALKOSTNADER

Personalkostnader ökade med 2,6 MSEK, motsvarande 11,3 procent, från -23,1 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -25,7 MSEK under motsvarande period 2025. Kostnader för personal som andel av nettoomsättning minskade med 0,6 procentenheter från 5,8 procent under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 5,1 procent under motsvarande period 2025. Detta förklaras framför allt av övergången till en tredjepartslösning för bemanningen på logistikcentret från och med 1 februari 2024 samt en minskning av personal på huvudkontoret.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar minskade med 0,3 MSEK, motsvarande 2,7 procent, från -11,0 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -10,7 MSEK under motsvarande period 2025 vilket främst berodde på något minskade aktiverade IT-utvecklingsarbeten.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER

Övriga rörelsekostnader var oförändrade med 0,0 MSEK, motsvarande 0,0 procent, från -0,1 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -0,1 MSEK under motsvarande period 2025 vilket framför allt kan förklaras av negativa valutaeffekter.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)

Rörelseresultatet ökade med 11,6 MSEK, motsvarande 148,7 procent, från -7,8 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 3,8 MSEK under motsvarande period 2025.

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,7 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 och 0,2 MSEK under motsvarande period 2025.

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER

Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -2,6 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 och -0,7 MSEK under motsvarande period 2025.

158 Koncerns enda rörelsedrivande bolag är moderbolaget Meds Apotek AB.

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER
Resultat efter finansiella poster ökade med 13,1 MSEK, motsvarande 133,7 procent, från -9,8 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 3,3 MSEK under motsvarande period 2025.

PERIODENS RESULTAT
Periodens resultat ökade med 13,1 MSEK, motsvarande 139,4 procent, från -9,4 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 3,7 MSEK under motsvarande period 2025.

KASSAFLÖDE
Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 1,0 MSEK, motsvarande 90,9 procent, från 1,1 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till 0,1 MSEK under motsvarande period 2025. Minskningen var främst hänförlig till minskade rörelseskulder, vilket påverkade kassaflödet negativt.
Kassaflöde från investeringsverksamheten
Kassaflödet från investeringsverksamheten förbättrades med 1,0 MSEK, motsvarande 22,2 procent, från -4,5 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -3,5 MSEK under motsvarande period 2025. Förbättringen var främst hänförlig till minskade investeringar i Bolagets IT-miljö.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten
Kassaflödet från finansieringsverksamheten förbättrades med 34,4 MSEK, motsvarande 92,0 procent, från -37,4 MSEK under perioden 1 januari – 30 juni 2024 till -3,0 MSEK under motsvarande period 2025. Minskningen är i huvudsak hänförlig till Bolagets återköp av teckningsoptioner och amortering av lån under perioden 1 januari – 30 juni 2024 och lägre amortering av leasingskuld under motsvarande period 2025.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING
Per den 30 juni 2024 uppgick eget kapital till 59,7 MSEK, jämfört med 63,6 MSEK den 30 juni 2025. Ökningen om 3,9 MSEK, motsvarande 6,5 procent, berodde huvudsakligen på periodens resultat. Per den 30 juni 2024 uppgick likvida medel till 9,8 MSEK, jämfört med 14,8 MSEK den 30 juni 2025. Ökningen om 5,0 MSEK, motsvarande 51,0 procent, berodde främst på de förändringar som beskrivs i avsnittet "*Kassaflöde*" ovan.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2024 OCH 2023 FÖR KONCERNEN

En jämförelse mellan 1 januari - 31 december 2024 och 1 januari - 31 december 2023. Siffrorna är hämtade från Bolagets reviderade finansiella rapport vilka upprättats i enlighet med IFRS.

	För perioden som slutade den 31 december		
MSEK	**2024**	**2023**	**Förändring i %**
Nettoomsättning	829,2	655,2	26,6%
Övriga rörelseintäkter	8,2	4,8	71,4%
Summa intäkter	**837,4**	**660,0**	**26,9%**
Råvaror och förnödenheter	-597,2	-468,1	27,6%
Övriga externa kostnader	-183,9	-154,0	19,4%
Personalkostnader	-43,5	-66,1	-34,2%
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20,8	-20,6	0,6%
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-0,2	-19,0%
Rörelseresultat	**-8,2**	**-49,1**	**83,4%**
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,0	1,4	-33,9%
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,9	-3,8	2,7%
Resultat efter finansiella poster	**-11,1**	**-51,5**	**-78,4%**
Skatt på årets resultat	0,7	0,5	52,9%
Årets resultat	**-10,4**	**-51,0**	**-79,6%**

NETTOOMSÄTTNING
Nettoomsättningen ökade med 174 MSEK, motsvarande 26,6 procent, från 655,2 MSEK under räkenskapsåret 2023 till 829,2 MSEK under räkenskapsåret 2024 vilket förklaras av en stark organisk tillväxt i nettoomsättning på handelsvaror och egenvårdsläkemedel samt receptbelagda läkemedel.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER
Övriga rörelseintäkter ökade med 3,4 MSEK, motsvarande 71,4 procent, från 4,8 MSEK under räkenskapsåret 2023 till 8,2 MSEK under räkenskapsåret 2024 vilket förklaras främst av ökade provisioner från bolagets tredjepartleverantörer av betallösningar.

KOSTNAD RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER
Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 129,1 MSEK, motsvarande 27,6 procent, från -468,1 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -597,2 MSEK under räkenskapsåret 2024. Kostnader för råvaror och förnödenheter som andel av nettoomsättning ökade med 0,5 procentenheter från 71,5 procent under räkenskapsåret 2023 till 72,0 procent under räkenskapsåret 2024, vilket framför allt kan förklaras av förändrad produktmix och ökad satsning på strategisk prissättning.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER
Övriga externa kostnader ökade med 29,9 MSEK, motsvarande 19,4 procent, från -154,0 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -183,9 MSEK under räkenskapsåret 2024. Kostnadsökningen avser volymdrivna kostnader kopplat till försäljningsökningen och övergången till en tredjepartslösning för bemanningen på logistikcentret från och med 1 februari 2024. Från och med 1 februari klassificeras kostnaderna för bemanningen i logistikcentret som övriga externa kostnader mot tidigare personalkostnader. Kostnader för övriga externa kostnader som andel av intäkter minskade med 1,3 procentenheter från 23,5 procent under räkenskapsåret 2023 till 22,2 procent under räkenskapsåret

2024, vilket framför allt kan förklaras av effektivare marknadsföring och stordriftsfördelar.

PERSONALKOSTNADER
Personalkostnader minskade med 22,6 MSEK, motsvarande 34,2 procent, från -66,1 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -43,5 MSEK under räkenskapsåret 2024. Kostnader för personal som andel av intäkter minskade med 4,8 procentenheter från 10,1 procent under räkenskapsåret 2023 till 5,2 procent under räkenskapsåret 2024. Detta förklaras framför allt av Bolagets övergång till tredjepartslösning för bemanning på Bolagets logistikcenter. Bolagets medelantal anställda minskade från 98 under räkenskapsåret 2023 till 56 under räkenskapsåret 2024.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 0,1 MSEK, motsvarande 0,6 procent, från -20,6 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -20,8 MSEK under räkenskapsåret 2024 vilket främst berodde på investeringar i Bolagets plattform och IT-infrastruktur.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER
Övriga rörelsekostnader minskade med 0 MSEK, motsvarande 19 procent, från -0,2 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -0,2 MSEK under räkenskapsåret 2024.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)
Rörelseresultatet ökade med 41,0 MSEK, motsvarande 83,4 procent, från -49,1 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -8,2 MSEK under räkenskapsåret 2024.

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 1,4 MSEK under räkenskapsåret 2023 och 1,0 MSEK under räkenskapsåret 2024.

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER
Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -3,8 MSEK under räkenskapsåret 2023 och -3,9 MSEK under räkenskapsåret 2024.

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER
Resultat efter finansiella poster ökade med 40,4 MSEK, motsvarande 78,4 procent, från -51,5 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -11,1 MSEK under räkenskapsåret 2024.

ÅRETS RESULTAT
Årets resultat ökade med 40,6 MSEK, motsvarande 79,6 procent, från -51,0 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -10,4 MSEK under räkenskapsåret 2024.

KASSAFLÖDE
Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 69,9 MSEK, från -49,6 MSEK under räkenskapsåret 2023 till 20,3 MSEK under räkenskapsåret 2024. Ökningen berodde främst på ett högre rörelseresultat samt lägre utgående rörelsekapital.

Kassaflöde från investeringsverksamheten
Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 0,3 MSEK, från -8,8 MSEK under räkenskapsåret 2023 till -8,5 MSEK under räkenskapsåret 2024. Minskningen var främst hänförliga lägre investeringar i Bolagets e-handelsplattform och IT-infrastruktur.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten
Kassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 125,4 MSEK, från 84,3 MSEK under räkenskapsåret 2023 till –41,2 MSEK under räkenskapsåret 2024 och är i huvudsak hänförligt till nyemission innan emissionskostnader om 62,5 MSEK och upptagna lån om 29,7 MSEK under 2023 samt återbetalning av lånet under 2024.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING
Per den 31 december 2024 uppgick eget kapital till 58,7 MSEK, jämfört med 68,4 MSEK den 31 december 2023. Minskningen om 9,7 MSEK, motsvarande 14,2 procent, berodde huvudsakligen på periodens resultat. Per den 31 december 2024 uppgick likvida medel till 21,2 MSEK, jämfört med 50,6 MSEK den 31 december 2023. Minskningen om 29,4 MSEK, berodde främst på de förändringar som beskrivs i avsnittet "*Kassaflöde*" ovan.

JÄMFÖRELSE MELLAN RÄKENSKAPSÅREN 2023 OCH 2022 FÖR KONCERNEN

En jämförelse mellan 1 januari – 31 december 2023 och 1 januari – 31 december 2022. Siffrorna är hämtade från Bolagets reviderade finansiella rapport vilka upprättats i enlighet med IFRS.

	För perioden som slutade den 31 december		
MSEK	**2023**	**2022**	**Förändring i %**
Nettoomsättning	655,2	604,5	8,4%
Övriga rörelseintäkter	4,8	0,2	2 505,1%
Summa intäkter	**660,0**	**604,6**	**9,1%**
Råvaror och förnödenheter	-468,1	-451,2	3,8%
Övriga externa kostnader	-154,0	-171,4	-10,1%
Personalkostnader	-66,1	-73,0	9,4%
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-20,6	-15,5	33,5%
Övriga rörelsekostnader	-0,2	-0,2	19,1%
Rörelseresultat	**-49,1**	**-106,6**	**53,9%**
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1,4	0,0	n.a.
Räntekostnader och liknande resultatposter	-3,8	-1,2	225,2%
Resultat efter finansiella poster	**-51,5**	**-107,7**	**-52,2%**
Skatt på årets resultat	0,5	-1,8	-127,8%
Årets resultat	**-51,0**	**-109,5**	**-53,4%**

NETTOOMSÄTTNING
Nettoomsättningen ökade med 50,7 MSEK, motsvarande 8,4 procent, från 604,5 MSEK under räkenskapsåret 2022 till 655,2 MSEK under räkenskapsåret 2023 vilket förklaras av en stark organisk tillväxt i nettoomsättning på handelsvaror och egenvårdsläkemedel samt receptbelagda läkemedel.

ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER
Övriga rörelseintäkter ökade med 4,6 MSEK, motsvarande 2505 procent, från 0,2 MSEK under räkenskapsåret 2022 till 4,8 MSEK under räkenskapsåret 2023 vilket förklaras främst av ökade provisioner från bolagets tredjepartleverantörer av betallösningar.

KOSTNAD RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER
Kostnaden för råvaror och förnödenheter ökade med 16,9 MSEK, motsvarande 3,8 procent, från -451,2 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -468,1 MSEK under räkenskapsåret 2023. Kostnader för råvaror och förnödenheter som andel av intäkter minskade med 3,2 procentenheter från 74,6 procent under räkenskapsåret 2022 till 71,5 procent under räkenskapsåret 2023, vilket framför allt kan förklaras av bättre villkor med leverantörer och förändringar i prissättningsstrategi.

ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER
Övriga externa kostnader minskade med 17,4 MSEK, motsvarande 10,1 procent, från -171,4 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -154,0 MSEK under räkenskapsåret 2023. Kostnader för övriga externa kostnader som andel av intäkter minskade med 4,9 procentenheter från 28,4 procent under räkenskapsåret 2022 till 23,5 procent under räkenskapsåret 2023, vilket framför allt kan förklaras av effektivare marknadsföring och drift av bolagets logistikcenter.

PERSONALKOSTNADER
Personalkostnader minskade med 6,9 MSEK, motsvarande 9,4 procent, från -73,0 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -66,1 MSEK under räkenskapsåret 2023. Kostnader för personal som andel av intäkter minskade med 2,0 procentenheter från 12,1 procent under räkenskapsåret 2022 till 10,1 procent under räkenskapsåret 2023. Detta förklaras framför allt av att företaget använde mer kontraktsbemanning snarare än i stället för egen personal. Bolagets medelantal anställda minskade från 148 under räkenskapsåret 2022 till 98 under räkenskapsåret 2023.

AV- OCH NEDSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar ökade med 5,2 MSEK, motsvarande 33,5 procent, från -15,5 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -20,6 MSEK under räkenskapsåret 2023 vilket främst berodde på investeringar i packautomation i bolagets logistikcenter.

ÖVRIGA RÖRELSEKOSTNADER
Övriga rörelsekostnader förändrades med 0 MSEK, motsvarande 19,1 procent, från -0,2 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -0,2 MSEK under räkenskapsåret 2023 vilket framför allt kan förklaras av ökade negativa valutaeffekter.

RÖRELSERESULTAT (EBIT)
Rörelseresultatet ökade med 57,4 MSEK, motsvarande 53,9 procent, från -106,6 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -49,1 MSEK under räkenskapsåret 2023.

ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter uppgick till 0,0 MSEK under räkenskapsåret 2022 och 1,4 MSEK under räkenskapsåret 2023.

RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER
Räntekostnader och liknande resultatposter uppgick till -1,2 MSEK under räkenskapsåret 2022 och -3,8 MSEK under räkenskapsåret 2023.

RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER
Resultat efter finansiella poster ökade med 56,3 MSEK, motsvarande 52,2 procent, från -107,7 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -51,5 MSEK under räkenskapsåret 2023.

ÅRETS RESULTAT
Årets resultat ökade med 58,5 MSEK, motsvarande 53,4 procent, från -109,5 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -51,0 MSEK under räkenskapsåret 2023.

KASSAFLÖDE
Kassaflöde från den löpande verksamheten
Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 52,1 MSEK, från -101,7 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -49,6 MSEK under räkenskapsåret 2023. Minskningen berodde främst på ett förbättrat rörelseresultat.

Kassaflöde från investeringsverksamheten
Kassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 15,8 MSEK, från -24,6 MSEK under räkenskapsåret 2022 till -8,8 MSEK under räkenskapsåret 2023. Minskningen var främst hänförliga investeringar i bolagets logistikcenter samt plattform och IT-infrastruktur.

KASSAFLÖDE FRÅN FINANSIERINGSVERKSAMHETEN
Kassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 12,1 MSEK, från 72,2 MSEK under räkenskapsåret 2022 till 84,3 MSEK under räkenskapsåret 2023 och är i huvudsak hänförligt till upptagande av nytt lån.

LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING
Per den 31 december 2023 uppgick eget kapital till 68,4 MSEK, jämfört med 62,3 MSEK den 31 december 2022. Ökningen om 6,1 MSEK, motsvarande 9,7 procent, berodde huvudsakligen på nyemission samt periodens resultat. Per den 31 december 2023 uppgick likvida medel till 50,6 MSEK, jämfört med 24,7 MSEK den 31 december 2022. Ökningen om 25,9 MSEK, berodde främst på de förändringar som beskrivs i avsnittet "*Kassaflöde*" ovan.

INVESTERINGAR

HISTORISKA INVESTERINGAR
Bolaget investerar fortlöpande i vidareutveckling av Meds Apoteks plattform och IT-infrastruktur. Samtliga av Koncernens utvecklingsprojekt drivs av moderbolaget och under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024 gjordes investeringar på 7,8 MSEK i immateriella anläggningstillgångar som främst bestod av utgifter för vidareutveckling av Meds Apoteks e-handelsplattform samt Warehouse Management System. Bolaget har under räkenskapsår 2023 investerat 8,5 MSEK, primärt i Meds Apoteks e-handelsplattform samt Bolagets Warehouse Management System. Under 2022 genomförde bolaget investeringar om 24,6 MSEK, primärt i form av investeringar i bolagets logistikcenter samt plattform och IT-infrastruktur. Från 31 december 2024 fram till datumet för Prospektet har investeringar främst skett fortlöpande i vidareutveckling av Bolagets e-handelsplattform, Warehouse Management System och mobilapplikation.

Under räkenskapsåret som avslutades 31 december 2024 gjordes inga större investeringar i immateriella eller materiella anläggningstillgångar utöver vad som anges ovan.

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR
Förutom kontinuerliga investeringar i enlighet med historiska kostnader för produktutveckling samt verksamhetens plattform och IT-infrastruktur har Meds Apotek inga väsentliga pågående investeringar och inga fasta åtaganden avseende väsentliga framtida investeringar.

ARRANGEMANG UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN
Bolaget har den 28 mars 2024 ingått ett revolverande låneavtal om 35 MSEK med Norion Bank AB (publ). I syfte att ställa säkerhet för sina förpliktelser under låneavtalet har Bolaget den 28 mars 2024 ingått ett avtal om pantsättning av företagsinteckningar om sammanlagt 35 MSEK med långivaren.

Per den 30 juni 2025 hade Meds Apotek inga skulder eller arrangemang utanför balansräkningen som har en väsentlig inverkan på Meds Apoteks verksamhet, rörelseresultat eller finansiella ställning utöver vad som anges ovan.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR
Information om viktiga uppskattningar och bedömningar i räkenskaperna finns i Not 3 i Bolagets och Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret som avslutades 2024 vilken införlivats genom hänvisning.

FÖRÄNDRINGAR I REDOVISNINGSPRINCIPER
International Accounting Standards Board (IASB) och IFRS Interpretations Committee (IFRIC) har givit ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2024. Dessa har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat och ställning. I april 2024 publicerade IASB IFRS 18, som ersätter IAS 1 Presentation av finansiella rapporter. IFRS 18 introducerar nya krav för presentation i resultaträkningen, inklusive specifika total- och delsummeringar. Vidare ska företag klassificera alla intäkter och kostnader i resultaträkningen i någon av fem kategorier: operativt, investeringar, finansiering, inkomstskatter och avvecklade verksamheter, varav de tre första är nya. IFRS 18 gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare, men tidigare tillämpning är tillåten och ska upplysas. IFRS 18 ska tillämpas retroaktivt. Meds Apotek arbetar för närvarande med att identifiera alla effekter som ändringarna kan få på de primära finansiella rapporterna. Andra nya och ändrade standarder och tolkningar som trädde i kraft den 1 januari 2025 eller senare uppskattas inte ha någon väsentlig påverkan på Meds Apoteks finansiella rapporter.

UTVECKLING

Bolaget ingick i februari 2024 ett samarbetsavtal med extern part gällande bemanning av Bolagets lager. Bolaget genomförde en verksamhetsövergång där samtliga anställda fick möjlighet att följa med till den nya arbetsgivaren. Bolaget har kvar ett par chefer samt all farmaceutpersonal som arbetar sida vid sida med den externa parten. Samarbetet innebär större flexibilitet för bolaget vid ordervolymsvariationer. Bolaget effektiviserar verksamheten kontinuerligt även inom andra områden, exempelvis genom investeringarna som görs i Meds Apoteks Warehouse Management System. Meds Apotek bedriver inte forskning.

Apoteksbranschens e-handel hade ett starkt år 2024 med en estimerad omsättning på totalt ca 15 MDRSEK, vilket motsvarar en tillväxt om 21 procent jämfört med föregående år. Med utgångspunkt i den starka marknadstillväxten inom apoteksbranschens e-handel, den marknadsnärvaro samt marknadsposition som bolaget har, tillsammans med de marknadsaktiviteter inom e-handel som genomförs ser ledningen positivt på utvecklingen under det kommande året.

Bolagets lönsamhet förbättrades för varje kvartal under 2024 och nådde under Q4 ett positivt rörelseresultat. Även Bolagets rörelseresultat under H1 2025 var positivt. Bolaget förväntar sig en fortsatt positiv trend under 2025.

IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR
Per den 30 juni 2025 hade Meds Apotek immateriella anläggningstillgångar till ett redovisat värde av 12,3 MSEK huvudsakligen relaterat till balanserade utgifter för utvecklingsarbeten.

Per den 30 juni 2025 hade Meds Apotek materiella anläggningstillgångar till ett redovisat värde av 9,7 MSEK huvudsakligen relaterat till inventarier, verktyg och datorer.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I BOLAGETS FINANSIELLA STÄLLNING ELLER MARKNADSPOSITION EFTER DEN 31 DECEMBER 2024

Inga betydande förändringar av Meds Apoteks finansiella ställning eller marknadsposition har skett efter den 31 december 2024.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Meds Apoteks kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per den 30 juni 2025. Se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*" och Bolagets finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2024 och 2023 med tillhörande noter är inkluderade i avsnittet "*Historisk finansiell information*".

Sedan den 30 juni 2025 har det inte skett några betydande förändringar avseende skuldsättning i Meds Apotek.

KAPITALISERING

MSEK	**30 juni 2025**
Summa kortfristiga skulder	**126,7**
För vilka garanti ställts	0,0
Mot annan säkerhet	0,0
Utan säkerhet	126,7
Summa långfristiga skulder	**3,6**
Garanterade	0,0
Med säkerhet	0,6
Utan garanti/utan säkerhet	3,0
Eget kapital	**63,6**
Aktiekapital	0,7
Reservfond(er)	0,0
Övriga reserver [1]	62,9
Totalt	**193,9**

[1] Övriga reserver består av Övrigt tillskjutet kapital samt Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat

NETTOSKULDSÄTTNING

Nedan redovisas Koncernens nettoskuldsättning per den 30 juni 2025.

MSEK		**30 juni 2025**
A	Kassa och bank	14,8
B	Andra likvida medel	0,0
C	Övriga finansiella tillgångar	0,0
D	**Likviditet (A)+(B)+(C)**	**14,8**
E	Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder[1]	0,0
F	Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	9,0
G	**Kortfristig finansiell skuldsättning (E)+(F)**	**9,0**
H	**Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G)-(D)**	**-5,8**
I	Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)[1]	2,3
J	Skuldinstrument	0,0
K	Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder[2]	1,3
L	**Långfristig finansiell skuldsättning (I)+(J)+(K)**	**3,6**
M	**Total finansiell skuldsättning (H)+(L)**	**-2,2**

[1] Långfristiga finansiella skulder består av Långfristig leasingskuld.
[2] Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder består av uppskjuten skatt relaterat till IFRS 16 för finansiell leasing samt kapitalförsäkring för pensionspremier.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER OCH ÖVRIGA STÄLLDA SÄKERHETER

Bolaget har den 28 mars 2024 ingått ett revolverande låneavtal om 35 MSEK med Norion Bank AB (publ). I syfte att ställa säkerhet för sina förpliktelser under låneavtalet har Bolaget den 28 mars 2024 ingått ett avtal om pantsättning av företagsinteckningar om sammanlagt 35 MSEK med långivaren.

Utöver ovan har Meds Apotek, per dagen för Prospektet inga eventualförpliktelser eller övriga ställda säkerheter, utöver skulder hänförliga till Koncernens leasingavtal som redovisas i balansräkningen som leasingskuld i enlighet IFRS 16 "Leasingavtal".

FINANSIERINGSARRANGEMANG

Utöver ovan beskrivet låneavtal med Norion Bank AB (publ) har Meds Apotek, per dagen för Prospektet, inte ingått några avtal om extern finansiering.

REDOGÖRELSE FÖR RÖRELSEKAPITAL

Det är Meds Apoteks bedömning att det befintliga rörelsekapitalet per dagen för Prospektet är tillräckligt för Bolagets aktuella behov den kommande tolvmånadersperioden. Med rörelsekapital avses i Prospektet Bolagets möjlighet att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsförpliktelser vartefter de förfaller till betalning.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR I KONCERNENS RESULTAT EFTER DEN 30 JUNI 2025

Det har inte inträffat några betydande förändringar avseende Koncernens finansiella resultat efter den 30 juni 2025.

VÄSENTLIGA TRENDER

Det finns inga kända trender, osäkerhetsfaktorer, krav, åtaganden eller händelser som med rimlig sannolikhet kommer att få en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår utöver vad som anges i avsnittet "*Riskfaktorer*" i riskfaktorn "*Meds Apotek kan misslyckas med att i rätt tid förutse och reagera på trender och ändrade konsumentpreferenser*", i avsnittet "*VD har ordet*" under rubriken "Apoteksmarknaden", i avsnittet "*Marknadsöversikt*" under rubriken "*Marknadstrender*" och " *Öka försäljningen av receptbelagda läkemedel*" och i avsnittet "*Operationell och finansiell översikt*" under rubriken "*Skifte mot onlineförsäljning på apoteksmarknaden*". I tillägg till vad som anges i avsnitten "*Marknadsöversikt*" och "*Riskfaktorer*" känner Meds Apotek inte till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, skulle få en väsentlig påverkan eller som skulle kunna väsentligt påverka Bolagets verksamhet.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

STYRELSEN

Enligt Meds Apoteks bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter valda av bolagsstämman för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

I tabellen nedan anges styrelseledamöterna med uppgift om befattning, födelseår, år för inval i styrelsen i Bolaget, styrelseledamöternas oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning och/eller större aktieägare, samt information om deras aktieägande per dagen för Prospektet. Angivet aktieinnehav omfattar både direkt och indirekt innehav. Fördjupad information för varje styrelseledamot följer nedan. Alla uppdrag inom samma koncern grupperas tillsammans.

Namn	Befattning	Födelseår	Invald	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Innehav*
Christian W. Jansson	Ordförande	1949	2018	Ja	Ja	581 501 aktier
Gunilla Spongh	Ledamot	1966	2021	Ja	Ja	17 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026
Jina Zachrisson	Ledamot	1987	2025	Ja	Ja	-
Björn Thorngren	Ledamot	1976	2017	Nej	Ja	1 363 427 aktier och 189 500 teckningsoptioner av serie 2024/2026 samt 40 000 teckningsoptioner av serie 2025/2027
Mia Arnhult	Ledamot	1969	2025	Ja	Nej	3 018 577 aktier

*Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers aktieinnehav.

CHRISTIAN W. JANSSON
Styrelseordförande sedan 2019. Styrelseledamot sedan 2018.
Född: 1949.
Utbildning: Christian W. Jansson är civilekonom med examen från Lunds universitet, 1971. Christian är även Ekonomie Doktor h.c. vid Lunds universitet sedan 2010.
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Excillum AB, Xaga Surgical AB, Blodtrycksdoktorn AB och Sofia Westin AB. Styrelseledamot i Frögurka AB, Tridentify AB och Carl Westin AB. Innehavare av enskild firma.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i PostNord AB, 1337 Partners AB och CCWJ AB. Styrelseledamot i KV87 Stockholm AB, Skopik & Lohn AB och Obicor Medical AB. Styrelsesuppleant i The Slow Generation AB.
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Christian W. Jansson 581 501 aktier i Bolaget genom det helägda bolaget Carl Westin Ltd. Christian äger inga teckningsoptioner i Bolaget.

GUNILLA SPONGH
Styrelseledamot sedan 2021.
Född: 1966.
Utbildning: Gunilla Spongh är civilingenjör med en examen i Industriell ekonomi från Linköpings universitet.
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Bluefish Pharmaceuticals AB (publ). Styrelseledamot i Systemair Aktiebolag, AQ Group AB, Byggmax Group AB, Dacke Industri Holding AB, SafeRoad AS, G Spongh Förvaltnings AB, Consivo Group AB (publ), Momentum Group AB, ViaCon Group AB (publ) och OptiGroup Holding AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Lernia AB, Pierce Group AB (publ), Swedish Stirling AB, Infranord AB, Alligo AB och Alligo Holding AB.
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Gunilla Spongh inga aktier i Bolaget. Gunilla äger 17 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026.

JINA ZACHRISSON
Styrelseledamot sedan 2025.
Född: 1987.
Utbildning: Jina Zachrisson har en kandidatexamen i ekonomi från Stockholms universitet.
Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Zachrisson & Partners AB och Protean Funds Scandinavia AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Jina Zachrisson inga aktier eller teckningsoptioner i Bolaget.

MIA ARNHULT
Styrelseledamot sedan 2025.
Född: 1969.
Utbildning: Mia Arnhult har en examen i företagsekonomi och handelsrätt från Lunds universitet.
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Devyser Diagnostics AB och Lidingöloppet. Styrelseledamot i M2 Asset Management, Logistea AB och Nordic LEVEL Group.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): VD för M2 Gruppen och M2 Asset Management. Styrelseledamot i M2 Capital Management AB, Odd Molly International AB och Bactiguard Holding AB.
Innehav i Bolaget: Per dagen för prospektet äger Mia Arnhult 3 018 577 aktier i Bolaget genom M2 Asset Management. Mia äger inga teckningsoptioner i Bolaget.

BJÖRN THORNGREN
Styrelseledamot och Verkställande direktör sedan 2017.
Född: 1976.
Utbildning: Björn Thorngren är civilekonom med examen från Ekonomihögskolan i Lund (Lunds universitet).
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Eberton AB och ledamot i SA Service AB. Vice verkställande direktör och verkställande direktör i Eberton AB.
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Björn Thorngren 1 363 427 aktier i Bolaget. Björn äger även 189 500 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026 samt 40 000 teckningsoptioner av serie 2025/2027.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Per dagen för detta Prospekt består Bolagets ledning av sex personer. Av nedanstående tabell framgår namnen, födelseår, nuvarande befattning, året personen blev en del av ledningen och värdepappersinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt (om ej annat anges).

Namn	Befattning	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Innehav*
Björn Thorngren	VD	1976	2017	1 363 427 aktier och 189 500 tecknings-optioner av serie 2024/2026 samt 40 000 teckningsoptioner av serie 2025/2027
Nicholas Mendola	CFO	1978	2021	15 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026.
Adham Shawwaf	COO	1980	2017	431 250 aktier och 90 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026 samt 40 000 tecknings-optioner av serie 2025/2027
Vesam Ashouri	CCO	1987	2017	18 750 aktier och 70 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026 samt 40 000 tecknings-optioner av serie 2025/2027
Jenny Efverström	Director of business development & HR	1992	2020	20 000 teckningsoptioner av serie 2023/2025 samt 50 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026
Sener Özel	Head of Logistics	1983	2022	10 000 teckningsoptioner av serie 2024/2026 samt 17 500 teckningsoptioner av serie 2025/2027.

* Avser eget samt närstående fysiska och juridiska personers innehav.

BJÖRN THORNGREN
Styrelseledamot och Verkställande direktör sedan 2017.
Se ovan under "*Styrelsen*".

NICHOLAS MENDOLA
CFO sedan 2021.
Född: 1978.
Utbildning: Nicholas Mendola har en Bachelor of Science i Accounting från State University of New York vid Geneseo.
Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i World's Sports Group AB, Buono Pregnancy AB, Outpoint Holding AB, Roshambo Invest AB samt styrelseledamot och VD i OGEN Advisory AB. Styrelsesuppleant i Outpoint Alpha AB och ResRent Five AB och Elinficent AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i World's Sports Group AB och Beautisery AB samt styrelseledamot i ett antal dotterbolag i Babyshopkoncernen.
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Nicholas Mendola inga aktier i Bolaget. Nicholas äger 15 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026 genom Roshambo Invest AB.

ADHAM SHAWWAF
COO sedan 2024.
Född: 1980.
Utbildning: Adham Shawwaf har studerat elektroteknik vid Lunds Tekniska Högskola och ekonomi vid Lunds universitet.
Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör i Foldspace AB. Verkställande direktör och styrelseledamot i GoodOne Kommunikationsbyrå AB. Styrelseledamot i Käpp Tindra AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Adham Shawwaf 431 250 aktier i Bolaget. Adham äger även 90 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026 samt 40 000 teckningsoptioner av serie 2025/2027.

VESAM ASHOURI
CCO sedan 2017.
Född: 1987.
Utbildning: Vesam Ashouri är civilekonom med examen från Linköpings universitet. Vesam har även en examen i informationsteknik från Linköpings universitet.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Vesam Ashouri 18 750 aktier i Bolaget. Vesam äger även 70 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026 samt 40 000 teckningsoptioner av serie 2025/2027.

JENNY EFVERSTRÖM
Director of business development & HR sedan 2020.
Född: 1992.
Utbildning: Jenny Efverström har en fil. kand. i sociologi från Uppsala universitet.
Andra pågående uppdrag: -
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Jenny Efverström inga aktier i Bolaget. Jenny äger 20 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2023/2025 samt 50 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026.

SENER ÖZEL
Head of Logistics sedan 2022.
Född: 1983.
Utbildning: Kurser inom bland annat företagsekonomi, ledarskap och logistik på Södertörns Högskola.
Andra pågående uppdrag: Sener Özel är styrelseledamot i SNR Invest AB.
Tidigare uppdrag (senaste fem åren): -
Innehav i Bolaget: Per dagen för Prospektet äger Sener Özel inga aktier i Bolaget. Sener äger 10 000 teckningsoptioner i Bolaget av serie 2024/2026 samt 17 500 teckningsoptioner av serie 2025/2027.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR OM STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolaget och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Ingen särskild överenskommelse har träffats mellan Bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts till den aktuella befattningen.

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i Bolaget har under de senaste fem (5) åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare för ett företag som försatts i konkurs eller ofrivillig likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, varit föremål för anklagelse och/eller sanktion av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland godkända yrkessammanslutningar) eller (iii) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller tillsynsorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Samtliga av Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås på Bolagets adress: Drivhjulsvägen 42, 126 30 Hägersten.

REVISOR

På årsstämma den 25 april 2025 valdes Ernst & Young AB, org.nr 556053–5873, som Bolagets revisor för tiden fram till nästa årsstämma. Andreas Nyberg Selvring, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är sedan 2021 bolagets huvudansvariga revisor. Ernst & Young AB:s adress: Hamngatan 26, 111 47 Stockholm, Sverige. Bolagets revisor Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Andreas Nyberg Selvring har reviderat Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåren 2022–2024.

Bolagsstyrning

ALLMÄNT

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagets bolagsstyrning grundar sig på svensk lag, främst aktiebolagslagen (2005:551) samt Bolagets bolagsordning och interna regler (innefattande policyer och instruktioner). I och med upptagandet av Bolagets aktier till handel på Nasdaq First North Premier kommer Bolaget även tillämpa Nasdaq First North Growth Market Rulebook samt Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**").

Koden ska i sin helhet tillämpas från och med tidpunkten för noteringen. Koden bygger på principen "följ eller förklara" vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden inte vid varje tillfälle måste följa samtliga regler i Koden. Om ett bolag bedömer att en viss regel inte passar med hänsyn till bolagets särskilda omständigheter kan bolaget välja att avvika från denna regel, vilket då ska redovisas genom att orsakerna till avvikelsen anges i bolagsstyrningsrapporten.

Bolaget kommer upprätta sin första bolagsstyrningsrapport vid avgivandet av 2025 års årsredovisning. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten för år 2025.

BOLAGSSTÄMMA

ALLMÄNT

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ och aktieägarna utövar där sin rösträtt i nyckelfrågor, exempelvis fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt arvode till styrelse och revisorer. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Kallelse till årsstämma utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före årsstämman.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. Kallelse till extra bolagsstämma där frågan om ändring av bolagsordningen ska behandlas utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före extra bolagsstämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före extra bolagsstämman. Kallelse till såväl årsstämmor som extra bolagsstämmor sker genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

RÄTT ATT DELTA PÅ BOLAGSSTÄMMA

För att få delta i bolagsstämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman och anmäla sig hos Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare måste, för att vara berättigade att delta på bolagsstämman, utöver att informera Bolaget begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken senast fyra bankdagar före bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare om detta i god tid före avstämningsdagen. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämman personligen eller genom ombud och får åtföljas av högst två biträden.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

VALBEREDNING

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter alternativt ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den största grupp av aktieägare som samverkar rörande Bolagets förvaltning.

Vid årsstämma i Meds Apotek 25 april 2025 beslutades om följande riktlinjer och principer för valberedningens sammansättning

och arbete i Bolaget, att gälla tills vidare intill dess att beslut om ändring fattas av bolagsstämma.

Bolaget ska ha en valberedning som ska bestå av styrelsens ordförande samt tre ledamöter utsedda av envar av de tre till röstetalet största aktieägarna baserat på den ägarstatistik som Bolaget erhåller från Euroclear Sweden AB vid utgången av det tredje kvartalet respektive år. Utövar inte aktieägaren sin rätt att utse ledamot ska den till röstetalet närmast följande största aktieägaren ha rätt att utse ledamot i valberedningen och så vidare. Fler än högst tre ytterligare aktieägare behöver dock inte kontaktas om inte styrelsens ordförande finner att det finns särskilda skäl därtill. Styrelsens ordförande ska i samband med att ny valberedning ska utses kontakta de tre största identifierade aktieägarna och be dessa att, inom en med hänsyn till omständigheterna rimlig tid som inte får överstiga 14 dagar, skriftligen namnge den person aktieägaren önskar utse till ledamot av valberedningen.

Majoriteten av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Verkställande direktören eller annan person från bolagsledningen ska inte vara ledamot av valberedningen. Minst en av valberedningens ledamöter ska vara oberoende i förhållande till den i Bolaget röstmässigt största aktieägaren eller grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning. Styrelseledamöter kan ingå i valberedningen, men ska inte utgöra en majoritet av valberedningens ledamöter. Styrelsens ordförande eller annan styrelseledamot ska inte vara valberedningens ordförande. Om mer än en styrelseledamot ingår i valberedningen får högst en av dem vara beroende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Information om den slutligen utsedda valberedningen ska innefatta namn på de utsedda ledamöterna, tillsammans med namnen på de aktieägare som utsett dem och ska offentliggöras senast sex månader före planerad årsstämma. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Ordföranden i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som utsetts av den till röstetalet största aktieägaren.

Om en eller flera av de aktieägare som utsett ledamöter i valberedningen inte längre tillhör de tre till röstetalet största aktieägarna så ska ledamöter utsedda av dessa aktieägare ställa sina platser till förfogande och den eller de aktieägare som tillkommit bland de tre till röstetalet största aktieägarna ska ha rätt att utse sina ledamöter. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast marginella förändringar i röstetalet ägt rum eller förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen, liksom att utse ny ledamot om den av aktieägaren utsedde ledamoten väljer att lämna valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart sådana skett. Valberedningen ska presentera förslag i nedanstående frågor att föreläggas årsstämman för beslut:

- förslag till ordförande vid årsstämman;
- förslag till antalet bolagsstämmovalda styrelseledamöter samt, i förekommande fall, antalet revisorer;
- förslag till arvode till icke anställda ledamöter i styrelsen samt till icke anställda ledamöter i styrelsens olika utskott (om utskott förekommer);
- förslag till arvode till revisorer;
- förslag till val av styrelsens ordförande och övriga styrelseledamöter samt, i förekommande fall, val av revisorer; samt
- förslag till riktlinjer för att utse ledamöter i valberedningen och för valberedningens uppdrag.

Bolagets styrelseordförande är sammankallande samt ska tillse att valberedningen omgående erhåller relevant information om resultatet av styrelsens genomförda utvärdering av sitt arbete. Sådan information ska lämnas senast under januari månad och innefatta uppgift om bl.a. styrelsens arbetsformer och om effektiviteten i dess arbete. Vidare ska vid behov styrelseordföranden adjungera vid valberedningens sammanträden.
Valberedningen ska i övrigt ha den sammansättning och fullgöra de uppgifter som från tid till annan följer av Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens ledamöter ska inte uppbära arvode från Bolaget. Eventuella omkostnader som uppstår i samband med valberedningens arbete ska erläggas av Bolaget under förutsättning att dessa godkänts av styrelsens ordförande. Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser såsom sekreterarfunktion i valberedningen för att underlätta dess arbete.

STYRELSEN

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Styrelseledamöter väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen anger att styrelsen ska bestå av minst tre och högst sex ledamöter. Per dagen för Prospektet består Bolagets styrelse av fyra ordinarie ledamöter som presenteras i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor"*.

Styrelsens uppgifter regleras av aktiebolagslagen och Bolagets bolagsordning. Styrelsens arbete regleras vidare av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och verkställande direktören. Styrelsen antar även instruktioner för styrelsens kommittéer samt en instruktion för verkställande direktören (inklusive instruktion avseende verkställande direktörens ekonomiska rapportering).

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter, vilket bland annat innefattar ansvar för upprättande av övergripande långsiktiga strategier och mål, fastställandet av riktlinjer för att säkerställa att Bolagets verksamhet är långsiktigt värdeskapande, fatta beslut i frågor rörande investeringar och försäljningar, kapitalstruktur och utdelningspolicy. Styrelsen ansvarar även för utveckling och antagande av Bolagets centrala policyer, att tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av att policyer och riktlinjer efterlevs, att tillse att kontrollsystem finns för uppföljning av verksamheten och risker, att utse Bolagets verkställande direktör och fastställa lön och annan ersättning till denne och andra ledande befattningshavare.

Styrelsen ska hålla ordinarie styrelsemöten minst sex gånger per år enligt en årlig kalender som godkänns varje år. Utöver dessa möten kan ytterligare möten sammankallas för att hantera frågor som inte kan vänta till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemöten har styrelsens ordförande och verkställande direktören regelbunden kontakt för att diskutera frågor om den löpande förvaltningen.

Styrelsens ordförande ansvarar bland annat för att tillse att styrelseledamöterna får alla nödvändiga handlingar och den information de behöver för att kunna utföra sitt arbete. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med verkställande direktören övervaka Bolagets resultat och förbereda samt vara ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt och verkställande direktörens arbete.

ERSÄTTNINGSUTSKOTT

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av Bolagets styrelse förutom Björn Thorngren, med Christian W. Jansson som ordförande för utskottet. Ersättningsutskottets uppgifter framgår av dess instruktion som fastställs årligen. Ersättningsutskottet ska bland annat bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för Bolagets ledande befattningshavare.

REVISIONSUTSKOTT

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av Gunilla Spongh (ordförande), Mia Arnhult och Christian W. Jansson. Revisionsutskottets uppgifter framgår av dess instruktion som fastställs årligen. Ledamöterna i revisionsutskottet får inte vara anställda i Bolaget. Minst en av ledamöterna ska ha redovisnings- eller revisionskompetens. Utskottet ska utse en av sina ledamöter till ordförande. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i andra avseenden, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroller, internrevision och riskhantering, informeras om revisionen av årsredovisningen och

den sammanställda redovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet och i samband med detta ägna särskild uppmärksamhet åt om revisorerna tillhandahåller andra tjänster till Bolaget än revisionstjänster samt bistå vid framtagandet av förslag till årsstämmans beslut om revisorsval. Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN

Verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av Bolaget. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören framgår av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören.

Verkställande direktören ansvarar för att leda verksamheten i enlighet med styrelsens riktlinjer och anvisningar samt för att styrelsen erhåller information och nödvändigt beslutsunderlag. Verkställande direktören leder arbetet i bolagsledningen samt fattar beslut efter samråd med dess ledamöter. Vidare är verkställande direktören föredragande vid styrelsens sammanträden och ska tillse att styrelseledamöterna löpande tillställs den information som behövs för att följa Bolagets och Koncernens finansiella ställning, resultat, likviditet och utveckling.

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Ledande befattningshavare*".

ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Ersättning till styrelsen ska fastställas av bolagsstämman. Enligt beslut vid årsstämman den 25 april 2025 uppgår helårsarvodet till var och en av de stämmovalda styrelseledamöterna till 250 000 SEK och för ordföranden 500 000 SEK. Till styrelseledamöter som är anställda i Koncernen utgår inget arvode. Vid årsstämman den 25 april 2025 beslutades även att ordföranden i revisionsutskottet ska erhålla arvode om 125 000 SEK, att övriga ledamöter i revisionsutskottet ska erhålla arvode om 35 000 SEK samt att ordföranden i ersättningsutskottet ska erhålla arvode om 50 000 SEK.

ERSÄTTNINGAR UNDER 2024

I tabellen nedan redovisas den ersättning som utbetalats till styrelseledamöter och ledande befattningshavare under räkenskapsåret 2024. Alla belopp anges i SEK. Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare har inte rätt till några förmåner efter att de frånträtt sina respektive uppdrag/anställningar. Anställda i Bolaget har dock rätt till lön och andra förmåner under uppsägningstiden i enlighet med villkoren i anställningsavtalen. Bolaget har per dagen för Prospektet inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och förmåner efter styrelseledamots eller ledande befattningshavares avträdande av tjänst.

Namn	Arvode/grundlön*	Sociala avgifter	Pensionskostnader	Sociala avgifter avseende pension	Övriga förmåner**	Summa
Styrelsen						
Christian W. Jansson	363 497	37 113	0	0	0	**400 610**
Gunilla Spongh	353 664	111 121	0	0	0	**464 785**
Ingrid Jonasson Blank***	154 000	48 387	0	0	0	**202 387**
David Sandström***	115 000	36 133	0	0	0	**151 133**
Björn Thorngren	0	0	0	0	0	**0**
Ledande befattningshavare						
Björn Thorngren, VD	2 750 000	864 233	573 000	139 010	5 000	**4 331 826**
Övriga ledande befattningshavare (5st)	7 097 354	1 411 105	498 013	120 818	11 179	**9 138 469**

*) Avser arvode/grundlön enligt bolagsstämmans beslut/arvode. Styrelsearvode redovisas allteftersom det upparbetas innebärande att det belopp som utbetalades under 2024 till viss del hänför sig till räkenskapsåret 2023 och till viss del till räkenskapsåret 2024.
**) Inkluderar rörlig lön samt andra anställningsrelaterade förmåner enligt anställningsavtal.
***) Ingrid Jonasson Blank var styrelseledamot i Bolaget under hela räkenskapsåret 2024 men lämnade styrelsen den 25 april 2025. David Sandström lämnade styrelsen den 16 september 2024.

ANSTÄLLNINGSVILLKOR FÖR VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören har en fast lön uppgående till 3,12 MSEK exklusive sociala avgifter och förmåner (varav 30 procent avträds till pension) per år. Anställningen kan sägas upp med iakttagande av en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Den verkställande direktören har även rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner om Bolaget säger upp anställningen. CFO:s konsultavtal har en ömsesidig uppsägningstid om tre månader.

Anställningsavtal med andra ledande befattningshavare har en ömsesidig uppsägningstid på mellan tre och fyra månader. Ingen ledande befattningshavare, förutom verkställande direktör, har rätt till avgångsvederlag i samband med att hans eller hennes anställning upphör.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM FÖR STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE SAMT ÖVRIGA ANSTÄLLDA

Se avsnittet "*Aktierelaterade incitamentsprogram*".

INTERN KONTROLL

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen regleras av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen samt Koden. Styrelsen ska bland annat se till att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för rapportering och intern kontroll efterlevs, samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som Bolaget och dess verksamhet är förknippad med. Rutinerna för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen har utformats i syfte att säkerställa en tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern rapportering i enlighet med IFRS, tillämpliga lagar, regler samt övriga krav på noterade bolag. Inom Bolaget omfattas hela verksamheten av den interna kontrollen där intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen är väsentlig.

Den interna kontrollen omfattar huvudsakligen följande komponenter (vilka beskrivs nedan under respektive avsnitt) "*Mål*", "*Intern kontrollmiljö*", "*Riskbedömning*", "*Kontrollaktiviteter*", "*Utvärdering av processer och nyckelkontroller*" samt "*Rapportering och informationsflöde*".

MÅL
Styrelsen sätter strategier, målsättningar och fokusområden för Meds Apoteks verksamhet och definitionen av mål utgör
en grundsten för den interna kontrollen och dess processer. Risk definieras som en händelse som om den inträffar negativt kan påverka Bolagets möjligheter att nå de uppsatta målen.

INTERN KONTROLLMILJÖ
En god intern kontroll kräver en fungerande kontrollmiljö. Hos Meds Apotek utgörs kontrollmiljön bland annat av en organisationsstruktur med definierade ansvarsområden och rapporteringsvägar samt ett systematiskt kvalitetsarbete och styrdokument i form av policys, rutiner för standardiserat arbete och arbetsinstruktioner. Verksamhetens art är också till sin natur riskmedveten och Bolaget arbetar därför i alla aspekter med dokumentation, uppföljning och återkoppling vilket sörjer för en god kontrollmiljö.

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen och styrelsens arbetsfördelning framgår av styrelsens arbetsordning. Av den VD-instruktion och den instruktion för finansiell rapportering som antagits av styrelsen framgår när rapportering till styrelsen ska ske och hur den ska utformas. Styrelsen har också delegerat ansvaret för att upprätthålla en effektiv kontrollmiljö till VD även om styrelsen fortsatt är ytterst ansvarig. Rutiner har skapats för att förse styrelsen med nödvändiga rapporter för att löpande kunna bedöma risker och tillgodose kraven på adekvat intern kontroll och rapportering.

Styrelsen anser mot bakgrund av den kontrollmiljö som etablerats att det inte finns särskilda omständigheter i verksamheten eller andra förhållanden som motiverar att en funktion för internrevision inrättas.

RISKBEDÖMNING
Baserat på de uppsatta målen för verksamheten görs en riskbedömning med syfte att identifiera och utvärdera de väsentligaste riskerna som om de inträffar negativt kan påverka Bolagets möjligheter att nå de uppsatta målen. Styrelsen och ledningen tillser att det regelbundet görs specifika riskbedömningar baserat på uppsatta mål.

KONTROLLAKTIVITETER
De mest väsentliga riskerna genomlyses regelbundet och hanteras genom identifierade och dokumenterade nyckelkontroller som beskriver hur Bolaget ska hantera och upprätthålla kontroll över riskerna. Utformningen av kontrollaktiviteter bygger på den interna kontrollmiljön med tydlig organisationsstruktur, definierade rapporteringsvägar och ett kvalitetssystem med processer och IT-system som ständigt förbättras för att vara uppdaterade och heltäckande. Nyckelkontroller kopplade till risker relaterade till finansiell rapportering kan exempelvis inkludera rutiner för attestering och godkännande av utbetalningar och rapporter.

UTVÄRDERING AV PROCESSER OCH NYCKELROLLER
Bolaget utvärderar regelbundet processerna för intern kontroll för att säkerställa att alla komponenter fungerar och att styrelsen kan upprätthålla adekvat översikt. Bolaget utvärderar också specifikt de identifierade kontrollerna kopplade till de väsentligaste riskerna för att säkerställa att de är korrekt utformade och hanterar riskerna på avsett sätt. Avrapportering till revisionsutskott och styrelse sker minst årligen i enlighet med styrdokumenten.

Den externa revisorn, Bolagets ekonomifunktion och revisionsutskottet har löpande kontakt under hela räkenskapsåret i syfte att tidigt fånga upp eventuella risker och hantera frågeställningar som kan påverka den finansiella rapporteringen. Revisorn rapporterar också regelbundet till styrelsen.

RAPPORTERING OCH INFORMATIONSFLÖDE
Rapportering och informationsflöde är en mycket viktig komponent för de interna kontrollprocesserna. Styrelsen får kontinuerlig rapportering från Bolagets ledning, exempelvis i form av månadsrapporter, och kan följa verksamhetens utveckling och status i relation till uppsatta mål och identifierade risker. Koncernens verksamhet, finansiella ställning, kapitalbehov, investeringar och kostnadsmassa diskuteras vid varje styrelsemöte. Avstämningar mot budget och utfall från tidigare år görs löpande och större avvikelser rapporteras också till styrelsen vid varje styrelsemöte.

Den externa informationen, som huvudsakligen sker via pressmeddelanden och även återfinns på Bolagets hemsida, syftar till att hålla marknaden uppdaterad om utvecklingen av Bolagets verksamhet och se till att Meds Apotek lever upp till kraven på korrekt informationsgivning till marknaden. Detta styrs också av Bolagets fastlagda informationspolicy.

REVISION
Revisorn ska granska Bolagets årsredovisningar, räkenskaper och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revision av Bolagets finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med i Sverige accepterade revisionsstandarder. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Bolagets revisor är Ernst & Young AB med Andreas Nyberg Selvring, auktoriserad revisor och medlem i FAR, som huvudansvarig revisor. För mer information om Bolagets revisor se avsnitt *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisor – Revisor".*

Bolagets revisor har reviderat Bolagets finansiella rapporter för räkenskapsåret 2024, 2023 och 2022.

Under räkenskapsåret 2024 uppgick den totala ersättningen till Bolagets revisor till 586 000 SEK, varav 586 000 SEK var hänförligt till revisionsuppdraget och 0 SEK var hänförligt till andra tjänster.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Aktier och aktiekapital

Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 690 056,96 fördelat på 17 251 424 aktier med ett kvotvärde uppgående till 0,04 SEK. Bolagets registrerade aktiekapital uppgick per dagen för den senaste balansräkningen (det vill säga den 31 december 2024) till 690 056,96 fördelat på 17 251 424 aktier med ett kvotvärde uppgående till 0,04 SEK. Det finns ett aktieslag i Bolaget. Samtliga Aktier är emitterade i enlighet med svensk rätt och är fullt betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är denominerade i SEK. Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument som förs av Euroclear (Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet vara lägst 600 000 SEK och högst 2 400 000 SEK och antalet aktier vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000. Efter noteringen kommer Aktierna att handlas i SEK på Nasdaq First North Premier med ISIN-koden SE0018014110 och under kortnamnet MEDS.

RÄTTIGHETER KNUTNA TILL AKTIERNA

RÖSTRÄTT
Alla aktier i Bolaget berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma och varje aktieägare kommer att ha rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

FÖRETRÄDESRÄTT TILL NYA AKTIER
Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler kommer aktieägarna som huvudregel att ha företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till deras andel i Bolagets kapital före emissionen. Bolagets bolagsordning begränsar inte möjligheten att fatta beslut om kontant-, apport- eller kvittningsemission av nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

RÄTT TILL UTDELNING OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION
Samtliga aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation. Bolagstämman beslutar om utdelning. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear förda aktieboken. Utdelning betalas generellt kontant genom Euroclear men kan också ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

AKTIERNAS ÖVERLÅTBARHET
Aktierna är fritt överlåtbara. Bolagsordningen innehåller inga bestämmelser som inskränker rätten att fritt överlåta Aktierna. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier sedan det bildades.

OFFENTLIGA UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Enligt Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar utfärdade av aktiemarknadens självregleringskommitté ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en multilateral handelsplattform och genom förvärv av aktier i bolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i bolaget, ska omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt).

Det har inte förekommit några offentliga uppköpserbjudanden avseende Bolagets aktier under det innevarande eller föregående räkenskapsåret. En aktieägare som själv eller genom dotterbolag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att lösa in resterande aktier i bolaget. Ägarna till resterande aktier i bolaget har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

AKTIEKAPITALETS UTVECKLING

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för aktiekapitalet sedan Bolagets bildande.

Datum	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring av aktiekapital (SEK)	Totalt aktie-kapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Kurs (SEK)	Villkor
2016-12-22	Nybildning	50 000	50 000	50 000	50 000	1	-	-
2017-05-29	Aktiesplit	50 000	100 000	-	50 000	0,5	-	-
2017-08-21	Aktiesplit	50 000	150 000	-	50 000	0,33333	-	-
2017-08-21	Nyemission	80 000	230 000	26 666,67	76 666,67	0,33333	100	Kontant/ kvittning
2018-02-09	Nyemission	10 000	240 000	3 333,33	80 000,00	0,33333	100	Kontant
2018-02-28	Nyemission	140 000	380 000	46 666,67	126 666,67	0,33333	250	Kontant
2018-11-23	Teckning genom nyttjande av teckningsoptioner	4 000	384 000	1 333,33	128 000,00	0,33333	250	Kontant
2019-01-18	Nyemission	97 810	481 810	32 603,33	160 603,33	0,33333	520,83	Kontant
2019-09-25	Nyemission	74 733	556 543	24 911,00	185 514,33	0,33333	560,38687	Kontant
2019-12-05	Nyemission	192 723	749 266	64 241,00	249 755,33	0,33333	560,39	Kontant
2021-02-12	Nyemission	228 812	978 078	76 270,67	326 026,00	0,33333	729,73	Kontant
2021-06-18	Nyemission	7 049	985 127	2 349,67	328 375,67	0,33333	0,34*	Kontant
2022-06-17	Nyemission	66 801	1 051 928	22 267,003792	350 642,673792	0,33333	1 200	Kontant
2022-06-30	Aktiesplit	14 726 992	15 778 920	-	350 642,673792	0,02222	-	-
2022-08-03	Fondemission	-	15 778 920	280 514,126208	631 156,8	0,04	-	-
2022-08-23	Nyemission	51 765	15 830 685	2 070,6	633 227,4	0,04	0,04*	Kontant
2023-04-27	Nyemission	1 420 739	17 251 424	56 829,56	690 056,96	0,04	44	Kontant

*Teckningskursen beror på utnyttjande av kvalificerade personaloptioner med särskilda villkor för teckningskurs.

ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

Nedanstående tabell visar Bolagets ägarstruktur omedelbart före och efter Erbjudandet har genomförts under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas. Per dagen för Prospektet och såvitt Bolaget känner till är Bolaget inte direkt eller indirekt kontrollerad av någon enskild part.

	Före Erbjudandet		Om Erbjudandet fulltecknas, exklusive Övertilldelningsoptionen		Om Erbjudandet fulltecknas, inklusive Övertilldelningsoptionen	
Aktieägare	**Aktier och röster**	**%**	**Aktier och röster**	**%**	**Aktier och röster**	**%**
Större aktieägare						
M2 Asset Management AB	3 018 577	17,50	2 615 528	14,08	2 615 528	13,63
Björn Thorngren	1 363 427	7,90	1 181 385	6,36	1 181 385	6,15
Ilija Batljan kontrollerade konton	1 240 604	7,19	1 074 961	5,79	1 074 961	5,60
Absolute Unlisted AB	1 136 364	6,59	984 639	5,30	984 639	5,13
CNI Nordic 5 AB	689 505	4,00	597 444	3,22	597 444	3,11
Övriga aktieägare	9 802 947	56,82	7 967 279	42,90	7 967 279	41,51
Nya aktieägare	-	-	4 150 942	22,35	4 773 583	24,87
Totalt	**17 251 424**	**100**	**18 572 178**	**100**	**19 194 819**	**100**

NÄRMARE INFORMATION OM SÄLJANDE AKTIEÄGARE OCH FÖRSÄLJNING AV BEFINTLIGA AKTIER I ERBJUDANDET

Erbjudandet avser dels befintliga Aktier i Bolaget som erbjuds av Säljande Aktieägare, vilka består av M2 Asset Management AB, Björn Thorngren, säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB och säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB.

Namn	Adress	LEI-kod	Juridisk form	Registrerings-land och jurisdiktion	Antal aktier som erbjuds av varje Säljande Aktieägare
M2 Asset Management AB	Birger Jarlsgatan 37, 111 45 Stockholm	549300NCO6VAEYIERL98	Aktiebolag	Sverige	403 049
Björn Thorngren	Drivhjulsvägen 42, 126 30 Hägersten	-	Privatperson	Sverige	182 042
Säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB[1]	Box 300 99 104 25 Stockholm	549300JSC82O1L4XV837	Aktiebolag	Sverige	1 278 138
Säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB[2]	Regeringsgatan 25, plan 8, 111 53 Stockholm	549300FMOYCQNLVRRP95	Aktiebolag	Sverige	966 959

[1] Av de befintliga aktieägarna som kommer att sälja aktier genom Nordnet i samband med Erbjudandet förväntas Adham Shawwaf sälja 57 579 aktier, Vesam Ashouri sälja 3 750 aktier och övriga befintliga aktieägare kommer att sälja totalt 1 216 809 aktier.
[2] Av de befintliga aktieägarna som kommer att sälja aktier genom ABG Sundal Collier i samband med Erbjudandet förväntas Ilija Batljan sälja 165 643 aktier, Absolute Unlisted AB sälja 151 725 aktier och Carl Westin Ltd (Christian W. Jansson) sälja 77 641 aktier och övriga befintliga aktieägare kommer att sälja totalt 571 950 aktier.

AKTIERELATERADE INCITAMENTSPROGRAM

Meds Apotek AB har tre aktierelaterade incitamentsprogram; Incitamentsprogram 2023/2025, Incitamentsprogram 2024/2026 respektive Incitamentsprogram 2025/2027.

Incitamentsprogram 2023/2025 beslutades på årsstämma i Bolaget den 30 maj 2023. Incitamentsprogram 2023/2025 riktades till en styrelseledamot samt nuvarande och framtida nyckelpersoner i Bolaget och består av totalt 53 500 utestående teckningsoptioner. Teckningsoptionerna är föremål för intjänandevillkor. Varje intjänad teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 66 kronor per aktie. Teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptionerna ska kunna ske under tiden från och med den 1 december 2025 till och med den 31 december 2025.

Incitamentsprogram 2024/2026 beslutades på årsstämma i Bolaget den 9 april 2024. Incitamentsprogram 2024/2026 riktades till styrelseledamöter och nuvarande samt framtida ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Bolaget och består av totalt 540 000 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna är föremål för intjänandevillkor. Varje intjänad teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 28 kronor per aktie. Teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptionerna ska kunna ske under tiden från och med den 1 november 2026 till och med den 30 november 2026.

Incitamentsprogram 2025/2027 beslutades på årsstämma i Bolaget den 25 april 2025. Incitamentsprogram 2025/2027 riktades till nuvarande ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Bolaget och består av totalt 345 028 teckningsoptioner. Teckningsoptionerna är föremål för intjänandevillkor. Varje intjänad teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget till en teckningskurs om 40 kronor per aktie. Teckning av aktier genom nyttjande av teckningsoptionerna ska kunna ske under tiden från och med den 1 juni 2027 till och med den 30 juni 2027.

Om samtliga teckningsoptioner utnyttjas för teckning av aktier kommer Bolagets aktiekapital att öka med 37 541 SEK samt medföra en utspädningseffekt om totalt cirka 5,16 procent.

BEMYNDIGANDEN

Vid årsstämma den 25 april 2025 beslutades att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till årsstämman 2026, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, fatta beslut om nyemission av aktier, emission av konvertibler och/eller teckningsoptioner. Antalet aktier, eller teckningsoptioner eller konvertibler som berättigar till teckning av aktier, som ska kunna emitteras ska uppgå till högst 20 procent av antalet registrerade aktier i Bolaget vid tidpunkten för styrelsens första beslut enligt bemyndigandet. Emissionsbeslutet ska kunna ske mot kontant betalning och/eller med bestämmelse om apport eller kvittning eller att teckning ska kunna ske med andra villkor.

UTDELNINGSPOLICY

Meds Apotek har inte lämnat någon utdelning under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet. Bolaget avser inte att lämna någon utdelning de kommande åren. Då Meds Apotek under de närmaste åren kommer att befinna sig i en fas av fortsatt utveckling kommer eventuellt överskott av kapital investeras i verksamheten.

Bolagsordning

BOLAGSORDNING FÖR MEDS APOTEK AB, ORG. NR 559093-4575

1. FÖRETAGSNAMN

Bolagets företagsnamn är Meds Apotek AB. Bolaget är publikt (publ).

2. STYRELSENS SÄTE

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

3. VERKSAMHET

Bolaget ska bedriva import och export samt handel med apoteksvaror, egenvårdsprodukter (OTC-läkemedel) och receptförskrivna läkemedel samt därmed förenlig verksamhet.

4. AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet utgör lägst 600 000 kronor och högst 2 400 000 kronor.

5. ANTAL AKTIER

Antalet aktier ska vara lägst 15 000 000 och högst 60 000 000 stycken.

6. STYRELSE OCH REVISORER

Styrelsen ska bestå av minst tre och högst sex ledamöter.
Bolaget ska ha en eller två revisorer med högst två revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

7. KALLELSE TILL BOLAGSSTÄMMA

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats inom den tid som anges i aktiebolagslagen. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

För att delta i bolagsstämma ska aktieägare göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

8. ÅRSSTÄMMA

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.
På årsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av dagordning,
4. Val av en eller två justeringspersoner,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. Beslut om
   a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
   b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
   c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

9. RÄKENSKAPSÅR

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari - den 31 december.

10. AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister, enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag, ska antas vara behörig att utöva de rättigheter som framgår av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN BOLAGSINFORMATION

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med organisationsnummer 559093-4575 som bildades den 17 november 2016 och registrerades enligt svensk rätt den 22 december 2016 hos Bolagsverket. Bolagets nuvarande företagsnamn är Meds Apotek AB (publ) vilket registrerades hos Bolagsverket den 14 februari 2018. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolagets verksamhet bedrivs enligt aktiebolagslagen (2005:551). Enligt Bolagets bolagsordning § 3 ska Bolaget bedriva import och export samt handel med apoteksvaror, egenvårdsprodukter (OTC-läkemedel) och receptbelagda läkemedel samt därmed förenlig verksamhet. Bolagets LEI-kod är 5493007KRCRU2BCQKV68.

KONCERNSTRUKTUR
Meds Apotek AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Utöver Bolaget består Koncernen av det helägda vilande dotterbolaget Meds Apotek Sverige AB med organisationsnummer 559330-2192 (Sverige).

REGULATORISK ÖVERSIKT

Vänligen se avsnitt "*Marknadsöversikt – Marknadsreglering*".

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av de väsentliga avtal som Bolaget har ingått under de senaste två åren samt andra avtal som Bolaget har ingått och som innehåller rättigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Bolaget.

AVTAL MED TAMRO AB OCH ORIOLA SWEDEN AB
Bolaget har ingått avtal om inköp av läkemedel och andra produkter med Tamro AB och Oriola Sweden AB. Bolaget genomför regelbundet, och ett flertal gånger per vecka, inköp från Oriola Sweden AB avseende framför allt både receptfria- och receptbelagda produkter samt egenvårdsprodukter. Avtalen med Tamro AB och Oriola Sweden AB är båda baserade på respektive leverantörs standardavtal. De priser som tillämpas är respektive leverantörs vid var tid gällande priser och båda avtalen innehåller korta reklamationstider på 48 timmar respektive inom tre arbetsdagar. Avtalet med Tamro AB löper tillsvidare utan avtalad uppsägningstid. Vid eventuell uppsägning ska följaktligen enligt svensk rätt skälig uppsägningstid tillämpas. Avtalet med Oriola Sweden AB gällde initialt fram till och med den 1 juni 2023. I enlighet med villkoren i avtalet förlängs avtalet med 12 månader i sänder under förutsättning att ingen part säger upp avtalet sex (6) månader före utgången av respektive period.

AVTAL MED E-HÄLSOMYNDIGHETEN
Meds Apotek har ingått avtal med E-hälsomyndigheten avseende anslutning till E-hälsomyndighetens plattform och åtkomst till E-hälsomyndighetens register och produkter. Avtalet möjliggör Bolagets receptexpediering genom att reglera Bolagets tillgång till den nationella läkemedelslistan. Avtalet löper tills vidare.

MOLNTJÄNSTAVTAL MED ATEA
Bolaget har ingått molntjänstavtal med Atea Sverige AB avseende tillgång till servrar och en virtuell plattform i Ateas datacenter. Stora delar av Bolagets IT-miljö driftas i servrar som tillhandahålls av Atea. Avtalet löper tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid på tre månader.

TVISTER OCH ANDRA RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN

Koncernen har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Meds Apoteks kännedom riskerar att bli inledda) under de senaste tolv månaderna, som haft eller skulle kunna få betydande effekter på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

FÖRSÄKRINGAR

Meds Apotek anser att Koncernens nuvarande försäkringar är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Koncernens verksamhet och omfattning. Vidare anser Meds Apotek att de försäkringar som finns i Bolaget är i nivå med andra företag i samma bransch. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte kommer att drabbas av förluster som inte täcks av försäkringar eller som inte täcks i tillräcklig utsträckning för att undvika att oförutsedda kostnader uppstår.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget är registrerad innehavare av varumärket MEDS (logotyp) och innehar varumärkesregistreringar för varumärket MEDS i EU och Norge. Bolaget är därtill innehavare av över 50 domännamn, bland annat meds.se, meds.nu och meds.no.

Bolaget har utvecklat mjukvaruprodukter som används i verksamheten. Vidare använder Bolaget ett flertal externa IT-system från till exempel Easyfy (e-handelsplattform), Receptum (recepthantering och affärssystem) och Atea (virtuellt datacenter).

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare har tilldelats teckningsoptioner inom ramen för Bolagets incitamentsprogram vilka beskrivs närmare i avsnittet "*Aktierelaterade incitamentsprogram*". Utöver detta har det inte förekommit några närståendetransaktioner under åren 2022 till 2024. Det har vidare inte förekommit några närståendetransaktioner efter den 31 december 2024 fram till datumet för Prospektet som enskilt eller tillsammans bedöms vara av väsentlig karaktär för Meds Apotek. För information om ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare se avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare*".

TECKNINGS- OCH GARANTIÅTAGANDEN

Bolaget har erhållit åtaganden från vissa investerare ("**Cornerstone-investerarna**") om att förvärva aktier i Erbjudandet om totalt cirka 150 MSEK motsvarande cirka 59,3 procent av Erbjudandet (beräknat under förutsättning att Erbjudandet blir fulltecknat och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas i sin helhet). Ingen ersättning utgår till de parter som har lämnat teckningsåtaganden. Åtagandena att förvärva aktier av Cornerstone-investerare ingicks den 9 september 2025. Åtagandena är inte säkerställda genom pantsättning, spärrade medel eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att Cornerstone-investerare inte kommer att erlägga betalning för aktier och att leverans av aktier därför inte kan ske i samband med slutförandet av Erbjudandet, se även avsnitt "*Riskfaktorer - Risker relaterade till Erbjudandet och värdepapperen - Cornerstone-investerarnas åtaganden är föremål för vissa villkor och är inte säkerställda*". Av tabellen nedan framgår vilka parter som gjort teckningsåtaganden.

Cornerstone-investerarna	**Åtagande (belopp i MSEK)**
Ahlström Invest B.V.	45
Cicero Fonder	25
Lancelot Asset Management	20
Lupus alpha Asset Management AG	20
Swedbank Robur	20
TIND Asset Management	20

PLACERINGSAVTAL

Enligt ett avtal om placering av aktier i Bolaget som avses att ingås omkring den 22 september 2025 mellan Bolaget och Joint Global Coordinators, så åtar sig Bolaget att emittera 1 943 395 aktier och Joint Global Coordinators åtar sig att vidta åtgärder för att placera Aktierna hos investerare. Joint Global Coordinators åtagande innefattar inte att för egen räkning förvärva eller betala för aktier i Erbjudandet eller att på annat sätt garantera att Aktierna i Erbjudandet, helt eller delvis, kommer att tecknas eller att full betalning för Aktierna kommer att erläggas. Enligt Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Joint Global Coordinators. Joint Global Coordinators åtaganden enligt Placeringsavtalet är villkorade av vissa fullföljandevillkor, inklusive att garantiåtagandena från Bolaget är sanna och korrekta, att Bolaget har uppfyllt sina skyldigheter enligt Placeringsavtalet och att ingen materiell negativ händelse inträffat (till exempel en händelse som väsentligt försämrar Bolagets ställning eller framtidsutsikter eller väsentliga negativa händelser på de finansiella marknaderna som väsentligen försvårar ett framgångsrikt genomförande av Erbjudandet). Om villkoren i Placeringsavtalet inte är uppfyllda har Joint Global Coordinators rätt att säga upp avtalet, i vilket fall Aktierna inte kommer levereras eller betalas för i enlighet med Erbjudandet. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanliga förbehåll, åta sig att hålla Danske Bank skadeslöst mot vissa anspråk samt ersätta Joint Global Coordinators för arbete och kostnader i anledning av mot Joint Global Coordinators framförda anspråk. Eftersom Bolagets verkställande direktör har ingått placeringsavtalet personligen har Bolaget utställt en skadelöshetsgaranti till verkställande direktören om cirka 9,8 MSEK. Skadelöshetsgarantin har en löptid om 12 månader från datumet för Prospektets godkännande.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan ABG Sundal Collier, i egenskap av Joint Global Coordinator och stabiliseringsansvarig, komma att övertilldela aktier för att genomföra transaktioner som är utformade för att stabilisera, upprätthålla och på annat sätt stödja marknadspriset på Bolagets aktier på en nivå över det som annars skulle råda på den öppna marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq First North Premier, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktierna på Nasdaq First North Premier och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. ABG Sundal Collier har dock ingen skyldighet att vidta stabiliseringsåtgärder och det finns ingen garanti för att stabiliseringsåtgärder kommer att genomföras. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris högre än priset i Erbjudandet.

ABG Sundal Collier kan använda Övertilldelningsoptionen för att övertilldela aktier i syfte att möjliggöra stabiliseringsåtgärder. Stabiliseringsåtgärderna, om de genomförs, kan avbrytas när som helst utan något meddelande men måste avbrytas senast inom ovannämnda 30-dagarsperiod. ABG Sundal Collier måste senast vid utgången av den sjunde handelsdagen, efter att stabiliseringsåtgärderna har genomförts, i enlighet med artikel 5.4 i marknadsmissbruksförordningen (EU) 596/2014 (MAR) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2016/1052, offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts. Inom en vecka efter utgången av stabiliseringsperioden kommer ABG Sundal Collier, genom Bolaget, att offentliggöra huruvida stabiliseringsåtgärder utfördes, datum då stabiliseringen inleddes, datum då stabiliseringen senast genomfördes samt prisintervallet inom vilket stabilisering genomfördes för varje datum då stabiliseringsåtgärder genomfördes.

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra avtal mellan Bolagets aktieägare som syftar till att gemensamt påverka Bolaget. Bolagets styrelse känner inte heller till några avtal eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

LOCK UP-ARRANGEMANG MED MERA

M2 Asset Management samt samtliga av Bolagets aktieägande styrelseledamöter har åtagit sig gentemot Joint Global Coordinators att inte sälja eller genomföra andra transaktioner med motsvarande effekt som en försäljning under en period om 360 dagar från första dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier. Därutöver har vissa aktieägare innan Erbjudandet gjort motsvarande åtagande för en period om 180 dagar från första dag för handel i aktien på Nasdaq First North Premier. Totalt omfattas cirka 96,8 procent av Aktierna innan Erbjudandet av lock up-åtagande.

Undantag från lock up kan beviljas och ska, i varje enskilt fall, ske genom ett skriftligt samtycke från Joint Global Coordinators. Beslut att utge sådant skriftligt samtycke beslutas helt diskretionärt av Joint Global Coordinators och bedömning görs i varje enskilt fall. Beviljat samtycke kan bero på såväl individuella som affärsmässiga skäl.

Efter utgången av respektive lock up-period kan Aktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket i förekommande fall kan påverka marknadspriset på Aktien. Undantag från lock up får göras enligt villkoren och som en accept av ett offentligt uppköpserbjudande enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

RÅDGIVARES INTRESSEN

Danske Bank och ABG Sundal Collier agerar Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners i samband med Erbjudandet och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Danske Bank och ABG Sundal Collier har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Meds Apotek för vilka Danske Bank respektive ABG Sundal Collier erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Advokatfirman Delphi är legal rådgivare till Bolaget och har biträtt Bolaget i upprättandet av Prospektet. Bolaget bedömer att det inte föreligger några väsentliga intressekonflikter rörande Erbjudandet.

PROSPEKTETS GODKÄNNANDE

Detta Prospekt har godkänts av Finansinspektionen som behörig myndighet enligt förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i förordning (EU) 2017/1129. Detta godkännande bör inte betraktas som något slags stöd för den emittent eller kvaliteten på de värdepapper som avses i detta Prospekt. Investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa Aktier.

CERTIFIED ADVISER

FNCA Sweden AB är utsedd till Bolagets Certified Adviser och övervakar att regelverket på Nasdaq First North Premier efterlevs. FNCA äger inga aktier i Bolaget.

KOSTNADER FÖR ERBJUDANDET

Bolagets kostnader hänförliga till Erbjudandet och noteringen på Nasdaq First North Premier beräknas uppgå till cirka MSEK. Kostnaderna är huvudsakligen relaterade till provisionsersättning till Joint Global Coordinators, legal rådgivning, skatterådgivning, ersättning till revisorer, marknadsföringsmaterial och marknadsföringsåtgärder samt avgifter till Nasdaq och Finansinspektionen.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande handlingar finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor, Drivhjulsvägen 42, 126 30 Hägersten under vanliga kontorstider:

- Bolagets bolagsordning och registreringsbevis,
- finansiella rapporter, och
- detta Prospekt.

Handlingarna finns också tillgängliga elektroniskt på Bolagets webbplats, www.corporate.meds.se. De ovannämnda handlingarna eller information på Bolagets webbplats utgör inte en del av Prospektet och är inte införlivade genom hänvisning i Prospektet.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende Aktierna i Bolaget från och med det att dessa har upptagits till handel på Nasdaq First North Premier. Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto alternativt innehas av kapitalförsäkring,
- de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då Investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade,
- de särskilda reglerna som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför ett investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige,
- utländska företag som varit svenska företag, eller
- vissa kategorier av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag.

Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av Aktierna i Bolaget på Nasdaq First North Premier kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

FYSISKA PERSONER

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital.

Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Detta innebär att omkostnadsbeloppet för innehavda aktier normalt påverkas om nya aktier av samma slag och sort förvärvas. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning på aktier beskattas som huvudregel i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 20,6 procent.

Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör).

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Skattelagstiftningen kan skilja sig åt mellan olika länder och den specifika skattelagstiftningen i investerarens skatterättsliga hemvistland samt emittentens registreringsland kan påverka beskattningen av inkomster från värdepapperen.

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som är riktat till samtliga aktieägare eller till samtliga aktieägare av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Skattesatsen reduceras emellertid generellt sett genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställer normalt Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av kupongskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt tillämpliga skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits om 30 procent.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de tio föregående kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Definitioner

"Aktierna"	avser aktierna i Meds Apotek AB (publ), organisationsnummer 559093-4575.
"ABG Sundal Collier"	avser ABG Sundal Collier AB
"Bolaget", "Meds Apotek", "Emittenten" eller "Koncernen"	avser, beroende på sammanhang, Meds Apotek AB (publ), organisationsnummer 559093-4575, dotterbolaget till Meds Apotek AB (publ) eller den koncern i vilken Meds Apotek AB (publ) är moderbolag.
"Cornerstone-investerarna"	avser Ahlström Invest B.V., Cicero Fonder, Lancelot Asset Management, Lupus alpha Asset Management AG, Swedbank Robur och TIND Asset Management.
"Danske Bank"	avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.
"Erbjudandet"	avser erbjudandet till allmänheten och institutionella investerare i enlighet med villkoren i Prospektet.
"Euroclear"	avser Euroclear Sweden AB.
"Financial Promotion Order"	avser The Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (SI 2005/1529).
"FNCA"	avser FNCA Sweden AB.
"FSMA"	avser Financial Services and Markets Act 2000.
"GDPR"	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG (allmän dataskyddsförordning).
"Investeraren"	avser person som anmält sig i Erbjudandet hos Danske Bank.
"IVO"	avser Inspektionen för vård och omsorg.
"Joint Bookrunners"	avser Danske Bank och ABG Sundal Collier.
"Joint Global Coordinators"	avser Danske Bank och ABG Sundal Collier.
"Koden"	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
"LEI"	avser Legal Entity Identifier.
"MiFID II"	avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/65/EU av den 15 maj 2014 om marknader för finansiella instrument och om ändring av direktiv 2002/92/EG och av direktiv 2011/61/EU.
"MiFID II:s produktstyrningskrav"	avser produktstyrningskraven i: (a) MiFID II, (b) artiklarna 9 och 10 i Kommissionens delegerade direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) nationella föreskrifter.
"Moderbolaget"	avser Meds Apotek AB, organisationsnummer 559093-4575.
Nasdaq First North Premier	avser Nasdaq First North Premier Growth Market, en registrerad tillväxtmarknad för små och medelstora företag.
"NID-nummer"	avser Nationellt ID/National Client Identifier.

"Placeringsavtalet"	avser Meds Apotek och Danske Banks avtal om placering av Aktierna.
"Prospektet"	avser prospektet.
"Prospektförordningen"	avser Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
"Relevanta personer"	avser (i) personer som har professionell erfarenhet vad gäller investeringar som omfattas av artikel 19 (5) i Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (i dess ändrade lydelse "Financial Promotion Order"), (ii) personer som omfattas av artikel 49 (2) (a) till (d) (high net worth companies, unincorporated associations etc.) i Financial Promotion Order, (iii) personer som befinner sig utanför Storbritannien eller (iv) personer som genom inbjudan eller uppmuntran till att delta i en investeringsaktivitet (inom ramen för avsnitt 21 i Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA")) i samband med emission eller försäljning av värdepapper som annars kan eller får delges.
"SEK"	avser svenska kronor.
"Säljande Aktieägare"	avser M2 Asset Management AB, Björn Thorngren, säljande aktieägare genom Nordnet Bank AB och säljande aktieägare genom ABG Sundal Collier AB.
"TLV"	avser Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket.
"U.S. Securities Act"	avser United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse.
"Övertilldelningsoptionen"	avser Bolagets möjlighet att utfärda en option till Danske Bank och ABG Sundal Collier att sälja ytterligare 622 641 aktier motsvarande högst 15 procent av antalet aktier i Erbjudandet.

Historisk finansiell information

FINANSIELL INFORMATION FÖR PERIODEN JANUARI-JUNI 2025

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT	F2
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	F3
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F4
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	F5
NOTER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN	F6
REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT	F9

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2024, 2023 OCH 2022

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTAT OCH TOTALRESULTAT	F10
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING	F11
KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL	F12
KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN	F13
NOTER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN	F14
RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR	F30

FINANSIELL INFORMATION FÖR PERIODEN JANUARI-JUNI 2025

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Belopp i Tkr	Not	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	1	500 111	401 434	829 226
Övriga rörelseintäkter		5 565	3 226	8 167
Summa intäkter		**505 676**	**404 660**	**837 393**
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-358 992	-289 604	-597 235
Övriga externa kostnader		-106 510	-88 681	-183 886
Personalkostnader		-25 660	-23 081	-43 494
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	2,3,4	-10 658	-11 015	-20 753
Övriga rörelsekostnader		-77	-93	-181
Rörelseresultat		**3 780**	**-7 813**	**-8 155**
Finansiella intäkter		150	653	954
Finansiella kostnader		-666	-2 636	-3 909
Resultat efter finansiella poster		**3 264**	**-9 796**	**-11 111**
Skatt		434	398	709
Periodens resultat		**3 697**	**-9 398**	**-10 402**

Periodens resultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Tkr	Not	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Periodens resultat		**3 697**	**-9 398**	**-10 402**
Summa övrigt totalresultat för perioden, efter skatt		**0**	**0**	**0**
Periodens totalresultat, efter skatt		**3 697**	**-9 398**	**-10 402**

Periodens resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Resultat per aktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	7	0,21	-0,54	-0,60

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Tkr	Not	2025-06-30	2024-06-30	2024-12-31
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	2	12 281	16 760	14 549
Materiella anläggningstillgångar	3	9 719	11 158	10 482
Nyttjanderättstillgångar	4	12 968	29 557	25 620
Uppskjuten skattefordran		191	349	204
Övriga finansiella tillgångar		571	228	428
Summa anläggningstillgångar		**35 731**	**58 051**	**51 283**
Omsättningstillgångar				
Varulager		106 891	94 231	102 268
Kundfordringar		29 313	25 769	24 011
Övriga fordringar		1 599	4 284	4 704
Aktuell skattefordran		1 105	890	1 257
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 476	3 562	3 474
Likvida medel		14 807	9 779	21 167
Summa omsättningstillgångar		**158 191**	**138 514**	**156 881**
Summa Tillgångar		**193 922**	**196 565**	**208 164**
Eget kapital				
Aktiekapital		690	690	690
Övrigt tillskjutet kapital		549 152	547 905	547 905
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-486 216	-488 911	-489 913
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**63 627**	**59 684**	**58 681**
Summa eget kapital		**63 627**	**59 684**	**58 681**
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder		0	0	0
Leasingskulder	4	2 332	21 212	15 715
Uppskjuten skatteskuld		690	1 592	1 137
Övriga avsättningar		571	228	428
Summa långfristiga skulder		**3 594**	**23 031**	**17 280**
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder		0	0	0
Leasingskulder	4	9 036	7 557	8 367
Leverantörsskulder		96 462	85 756	103 843
Övriga skulder		1 683	1 618	1 470
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		19 521	18 919	18 522
Summa kortfristiga skulder		**126 702**	**113 850**	**132 202**
Summa eget kapital och skulder		**193 922**	**196 565**	**208 164**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2024-01-01	**690**	**546 616**	**-478 919**	**68 388**
Periodens resultat	0	0	-9 398	-9 398
Periodens totalresultat	**0**	**0**	**-9 398**	**-9 398**
Transaktioner med moderföretagets ägare				
Nyemission	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	-203	0	-203
Emission teckningsoptioner	0	1 517	0	1 517
Återköp teckningsoptioner	0	-26	0	-26
Fondemission	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	0	-593	-593
Summa	**0**	**1 288**	**-593**	**695**
Utgående eget kapital 2024-06-30	**690**	**547 905**	**-488 911**	**59 684**
Ingående eget kapital 2025-01-01	**690**	**547 905**	**-489 914**	**58 681**
Periodens resultat	0	0	3 697	3 697
Periodens totalresultat	**0**	**0**	**3 697**	**3 697**
Transaktioner med moderföretagets ägare				
Nyemission	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	-38	0	-38
Emission teckningsoptioner	0	1 286	0	1 286
Återköp teckningsoptioner	0	0	0	0
Fondemission	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	0	0	0
Summa	**0**	**1 248**	**0**	**1 248**
Utgående eget kapital 2025-06-30	**690**	**549 152**	**-486 216**	**63 627**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Tkr	Not	2025-01-01 - 2025-06-30	2024-01-01 - 2024-06-30	2024-01-01 - 2024-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		3 780	-7 813	-8 155
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		10 566	10 682	20 419
Förändring avsättningar		144	98	298
Erhållen ränta		150	653	954
Erlagd ränta		-666	-2 636	-3 909
Betald inkomstskatt		151	-56	-423
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**14 124**	**926**	**9 184**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager		-4 623	-12 467	-20 505
Förändringar av rörelsefordringar		-3 199	-15 402	-13 977
Förändringar av rörelseskulder		-6 170	28 044	45 586
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**133**	**1 099**	**20 288**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	2	-3 004	-4 372	-7 777
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	3	-318	-50	-449
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-144	-98	-298
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-3 465**	**-4 521**	**-8 524**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		0	0	0
Emissionskostnader		-38	-203	-203
Teckningsoptioner		1 286	1 517	1 517
Återköp teckningsoptioner		0	-2 795	-2 795
Upptagna lån		0	0	0
Amortering av lån		0	-30 000	-30 000
Amortering av leasingskuld	4	-4 275	-5 903	-9 702
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-3 029**	**-37 384**	**-41 183**
Periodens kassaflöde		**-6 361**	**-40 805**	**-29 419**
Likvida medel vid periodens början		21 167	50 585	50 585
Likvida medel vid periodens slut		**14 807**	**9 779**	**21 167**

NOTER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

REDOVISNINGSPRINCIPER
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering. Koncernens delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga delar i årsredovisningslagen (1995:1554). För en beskrivning av koncernens redovisningsprinciper och definitioner av vissa begrepp hänvisas till helårsinformationen, Not 2 Väsentliga redovisningsprinciper. Tillämpade principer är oförändrade i förhållande till dessa principer.

SEGMENTSRAPPORTERING
Koncernens indelning i segment baseras på den interna strukturen av koncernens affärsverksamhet, vilket innebär att Meds Apoteks verksamhet anses utgöra ett enda segment. Samtliga intäkter från externa uppskattningar och bedömningar.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR
Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. För ytterligare information, se helårsinformationen, Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar.

NOT 1 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Belopp i Tkr	H1 2025	H1 2024	2024
Typ av vara			
Egenvård & apoteksvaror	404 202	330 354	687 576
Receptförskrivna läkemedel	75 839	53 638	108 075
Övriga	20 070	17 442	33 575
Nettoomsättning från avtal med kunder	**500 111**	**401 434**	**829 226**
Typ av kund			
Privatpersoner	458 649	373 769	771 590
Offentlig verksamhet	41 462	27 665	57 636
Nettoomsättning från avtal med kunder	**500 111**	**401 434**	**829 226**

Högste verkställande beslutsfattare (VD) följer upp hela verksamheten som ett segment.
Samtliga intäkter från externa kunder och anläggningstillgångar är i sin helhet hänförliga till Sverige.

NOT 2 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Belopp i Tkr	Egenupparbetade immateriella tillgångar	Programvaror	Summa
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2024	**25 589**	**10 940**	**36 529**
Anskaffningar	3 782	590	4 372
Per 30 juni 2024	**29 371**	**11 530**	**40 901**
Per 1 januari 2025	**31 726**	**12 580**	**44 306**
Anskaffningar	1 748	1 256	3 004
Per 30 juni 2025	**33 474**	**13 835**	**47 309**
Avskrivningar			
Per 1 januari 2024	**-12 739**	**-5 718**	**-18 457**
Periodens avskrivningar	-4 072	-1 612	-5 684
Per 30 juni 2024	**-16 811**	**-7 330**	**-24 141**
Per 1 januari 2025	**-20 781**	**-8 976**	**-29 757**
Periodens avskrivningar	-3 564	-1 707	-5 271
Per 30 juni 2025	**-24 345**	**-10 683**	**-35 028**
Utgående redovisat värde per 30 juni 2024	**12 560**	**4 199**	**16 760**
Utgående redovisat värde per 30 juni 2025	**9 129**	**3 152**	**12 281**

NOT 3 MATERIELLA TILLGÅNGAR

Belopp i Tkr	Inventarier, verktyg och installationer
Anskaffningsvärde	
Per 1 januari 2024	**17 528**
Anskaffningar	50
Per 30 juni 2024	**17 578**
Per 1 januari 2025	**17 977**
Anskaffningar	318
Per 30 juni 2025	**18 295**
Avskrivningar	
Per 1 januari 2024	**-5 302**
Periodens avskrivningar	-1 119
Per 30 juni 2024	**-6 420**
Per 1 januari 2025	**-7 495**
Periodens avskrivningar	-1 081
Per 31 mars 2025	**-8 576**
Utgående redovisat värde per 30 juni 2024	**11 158**
Utgående redovisat värde per 30 juni 2025	**9 719**

NOT 4 NYTTJANDERÄTTSTILLGÅNGAR

Belopp i Tkr	Nyttjanderättstillgång	Leasingskuld
Ingående balans 2024-01-01	**34 267**	**35 173**
Tillkommande avtal	0	0
Avskrivningar	-4 212	0
Omvärdering	-498	-498
Räntekostnader	0	1 013
Leasingavgifter	0	-6 918
Utgående balans 2024-06-30	**29 557**	**28 769**
Ingående balans 2025-01-01	**25 620**	**24 082**
Tillkommande avtal	0	0
Avskrivningar	-4 305	0
Omvärdering	-8 347	-8 439
Räntekostnader	0	429
Leasingavgifter	0	-4 705
Utgående balans 2025-06-30	**12 968**	**11 368**

	H1 2025	H1 2024	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-4 305	-4 212	-7 259
Räntekostnader på leasingskulder	-429	-1 013	-1 875
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	-159	-159	-318
Summa	**-4 893**	**-5 384**	**-9 452**

NOT 5. FINANSIELLA INSTRUMENT - VERKLIGT VÄRDE

Bolagets finansiella instrument värderades till upplupet anskaffningsvärde i balansräkningen och de rapporterade värdena överensstämde i allt väsentligt med det verkliga värdet.

NOT 6. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med sitt dotterbolag, som ägs till 100%.
Transaktioner med närstående (styrelse,VD och andra befattningshavare) har skett enligt Not 7 Anställda och personalkostnader i helårsinformationen.
Transaktioner mellan koncernföretag har inte skett.
Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor.

NOT 7. ANTAL AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Per 2025-06-30 uppgick antalet aktier till 17 251 424 (17 251 424). Aktiekapitalet består endast av stamaktier.

	H1 2025	H1 2024	2024
Total antal aktier ingående balans	**17 251 424**	**17 251 424**	**17 251 424**
Totalt antal aktier utgående balans	**17 251 424**	**17 251 424**	**17 251 424**
Genomsnittligt antal aktier för perioden	17 251 424	17 251 424	17 251 424
Aktiekapital	**690 057**	**690 057**	**690 057**

NOT 8. VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT

Shape the future
with confidence

Revisors granskningsrapport

Meds Apotek AB org.nr 559093-4575

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapporten) för Meds Apotek AB per 30 juni 2025 och den sexmånadersperiod 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. 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 International Standards on Auditing 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.

Stockholm den 17 September 2025

Ernst & Young AB

Andreas Nyberg Selvring
Auktoriserad revisor

FINANSIELL INFORMATION FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2024, 2023 OCH 2022

KONCERNENS RAPPORT ÖVER RESULTATET

Belopp i Tkr	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	4	829 226	655 200	604 458
Övriga rörelseintäkter	5	8 167	4 765	183
Summa intäkter		**837 393**	**659 965**	**604 641**
Rörelsens kostnader				
Råvaror och förnödenheter		-597 235	-468 142	-451 195
Övriga externa kostnader	6	-183 886	-153 996	-171 387
Personalkostnader	7	-43 494	-66 089	-72 976
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	11,12,13	-20 753	-20 635	-15 461
Övriga rörelsekostnader		-181	-223	-188
Rörelseresultat		**-8 155**	**-49 120**	**-106 567**
Finansiella intäkter	8	954	1 444	0
Finansiella kostnader	8	-3 909	-3 805	-1 170
Resultat efter finansiella poster		**-11 111**	**-51 480**	**-107 737**
Skatt	9	709	464	-1 769
Årets resultat		**-10 402**	**-51 017**	**-109 506**

Årets resultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Belopp i Tkr	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Årets resultat		**-10 402**	**-51 017**	**-109 506**
Summa övrigt totalresultat för året, efter skatt		**0**	**0**	**0**
Årets totalresultat, efter skatt		**-10 402**	**-51 017**	**-109 506**

Årets resultat och totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Resultat per aktie				
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	10	-0,60	-3,05	-7,14

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

Belopp i Tkr	Not	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella tillgångar	11	14 549	18 072	20 112
Materiella anläggningstillgångar	12	10 482	12 227	14 384
Nyttjanderättstillgångar	13	25 620	34 267	40 314
Uppskjuten skattefordran	9	204	223	180
Övriga finansiella tillgångar		428	130	0
Summa anläggningstillgångar		**51 283**	**64 919**	**74 991**
Omsättningstillgångar				
Varulager	14	102 268	81 764	66 640
Kundfordringar	15	24 011	14 952	14 672
Övriga fordringar	16	4 704	570	3 337
Aktuell skattefordran		1 257	834	402
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	3 474	2 691	1 473
Likvida medel	18	21 167	50 585	24 739
Summa omsättningstillgångar		**156 881**	**151 394**	**111 263**
SUMMA TILLGÅNGAR		**208 164**	**216 313**	**186 254**
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital	**20**			
Aktiekapital		690	690	633
Övrigt tillskjutet kapital		547 905	546 616	489 458
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		-489 913	-478 919	-427 778
Summa eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare		**58 681**	**68 388**	**62 313**
Summa eget kapital		**58 681**	**68 388**	**62 313**
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder	15,19	0	23 329	0
Leasingskulder	13,21	15 715	25 414	31 147
Uppskjuten skatteskuld	9	1 137	1 865	2 285
Övriga avsättningar		428	130	0
Summa långfristiga skulder		**17 280**	**50 738**	**33 432**
Kortfristiga skulder				
Räntebärande skulder	15,19	0	6 411	0
Leasingskulder	13,21	8 367	9 759	7 739
Leverantörsskulder	15,21	103 843	58 409	65 438
Övriga skulder		1 470	5 871	2 626
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	18 522	16 738	14 706
Summa kortfristiga skulder	0	**132 202**	**97 187**	**90 510**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**208 164**	**216 313**	**186 254**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

	Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare			
Belopp i Tkr	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	**Summa eget kapital**
Ingående eget kapital 2022-01-01	**328**	**409 274**	**-318 272**	**91 330**
Årets resultat	0	0	-109 506	-109 506
Årets totalresultat	**0**	**0**	**-109 506**	**-109 506**
Transaktioner med moderföretagets ägare				
Nyemission	24	80 139	0	80 163
Emissionskostnader	0	-140	0	-140
Emission teckningsoptioner	0	0	0	0
Återköp teckningsoptioner	0	-286	0	-286
Fondemission	281	-281	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	752	0	752
Summa	**305**	**80 183**	**0**	**80 489**
Utgående eget kapital 2022-12-31	**633**	**489 458**	**-427 778**	**62 313**
Ingående eget kapital 2023-01-01	**633**	**489 458**	**-427 778**	**62 313**
Årets resultat	0	0	-51 017	-51 017
Årets totalresultat	**0**	**0**	**-51 017**	**-51 017**
Transaktioner med moderföretagets ägare				
Nyemission	57	62 456	0	62 513
Emissionskostnader	0	-2 857	0	-2 857
Emission teckningsoptioner	0	374	0	374
Återköp teckningsoptioner	0	-2 816	0	-2 816
Aktierelaterade ersättningar	0	0	-123	-123
Summa	**57**	**57 157**	**-123**	**57 091**
Utgående eget kapital 2023-12-31	**690**	**546 616**	**-478 919**	**68 388**
Ingående eget kapital 2024-01-01	**690**	**546 616**	**-478 919**	**68 388**
Årets resultat	0	0	-10 402	-10 402
Årets totalresultat	**0**	**0**	**-10 402**	**-10 402**
Transaktioner med moderföretagets ägare				
Nyemission	0	0	0	0
Emissionskostnader	0	-203	0	-203
Emission teckningsoptioner	0	1 517	0	1 517
Återköp teckningsoptioner	0	-26	0	-26
Fondemission	0	0	0	0
Aktierelaterade ersättningar	0	0	-593	-593
Summa	**0**	**1 288**	**-593**	**695**
Utgående eget kapital 2024-12-31	**690**	**547 905**	**-489 913**	**58 681**

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

Belopp i Tkr	Not	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Den löpande verksamheten				
Rörelseresultat		-8 155	-49 120	-106 567
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	23	20 419	20 552	16 213
Förändring avsättningar		298	130	0
Erhållen ränta		954	1 444	0
Erlagd ränta		-3 909	-3 805	-1 170
Betald inkomstskatt		-423	-431	-270
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		**9 184**	**-31 229**	**-91 794**
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital				
Förändring av varulager		-20 505	-15 123	-5 227
Förändringar av rörelsefordringar		-13 977	1 269	-2 118
Förändringar av rörelseskulder		45 586	-4 521	-2 552
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**20 288**	**-49 604**	**-101 690**
Investeringsverksamheten				
Förvärv av immateriella tillgångar	11	-7 777	-8 504	-15 726
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	12	-449	-176	-8 881
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-298	-130	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-8 524**	**-8 810**	**-24 607**
Finansieringsverksamheten				
Nyemission		0	62 513	80 163
Emissionskostnader		-203	-2 857	-140
Teckningsoptioner		1 517	374	0
Återköp teckningsoptioner		-2 795	-48	-286
Upptagna lån	19	0	29 700	0
Amortering av lån		-30 000	0	0
Amortering av leasingskuld	13,23	-9 702	-5 422	-7 552
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-41 183**	**84 261**	**72 185**
Årets kassaflöde	**18**	**-29 419**	**25 846**	**-54 112**
Likvida medel vid årets början		50 585	24 739	78 852
Likvida medel vid årets slut		**21 167**	**50 585**	**24 739**

NOTER TILL DEN FINANSIELLA INFORMATIONEN

NOT 1 ALLMÄN INFORMATION

Meds Apotek AB med organisationsnummer 559093-4575 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Denna finansiella rapport är framtagen för det särskilda syftet att publiceras i prospektet.

NOT 2 VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna finansiella information och koncernredovisning omfattar det svenska moderföretaget Meds Apotek AB med organisationsnummer 559093-4575 och dess dotterföretag. Moderföretaget är ett aktiebolag registrerat i och med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Drivhjulsvägen 42, 126 30 Stockholm.

Koncernens huvudsakliga verksamhet är att bedriva import och export samt handel med apoteksvaror, egenvårdsprodukter (OTC-läkemedel) och receptförskrivna läkemedel online via webshop samt därmed förenlig verksamhet.

GRUNDER FÖR KONCERNREDOVISNINGEN
Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS Redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar som utfärdats av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) såsom de antagits av Europeiska Unionen (EU). Vidare tillämpar koncernen årsredovisningslagen (1995:1554) och RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" utfärdad av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering.

Koncernredovisningen har upprättats utifrån antagandet om fortlevnad (going concern). Tillgångar och skulder värderas med utgångspunkt i anskaffningsvärdet. Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med förvärvsmetoden och samtliga dotterföretag, i vilka bestämmande inflytande innehas, konsolideras från och med det datum detta inflytande erhölls.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS Redovisningsstandarder kräver att flera uppskattningar görs av ledningen för redovisningsändamål. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen, anges i Not 3 Väsentliga uppskattningar och bedömningar. Dessa bedömningar och antaganden baseras på historiska erfarenheter samt andra faktorer som bedöms vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan skilja sig från gjorda bedömningar om gjorda bedömningar ändras eller andra förutsättningar föreligger.

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Samtliga belopp är angivna i tusentals svenska kronor (tkr) om inget annat anges. Avrundningsdifferenser kan förekomma.

NYA STANDARDER, ÄNDRINGAR OCH TOLKNINGAR SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN
International Accounting Standards Board (IASB) och IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) har givit ut och EU har antagit nya och reviderade standarder och tolkningar med tillämpning från och med räkenskapsåret 2024. Dessa har inte haft någon väsentlig påverkan på koncernens finansiella resultat och ställning. I april 2024 publicerade IASB IFRS 18, som ersätter IAS 1 Presentation av finansiella rapporter. IFRS 18 introducerar nya krav för presentation i resultaträkningen, inklusive specifika total- och delsummeringar. Vidare ska företag klassificera alla intäkter och kostnader i resultaträkningen i någon av fem kategorier: operativt, investeringar, finansiering, inkomstskatter och avvecklade verksamheter, varav de tre första är nya. IFRS 18 gäller för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare, men tidigare tillämpning är tillåten och ska upplysas. IFRS 18 ska tillämpas retroaktivt. Meds Apotek arbetar för närvarande med att identifiera alla effekter som ändringarna kan få på de primära finansiella rapporterna och noterna.

Andra nya och ändrade standarder och tolkningar som träder i kraft den 1 januari 2025 eller senare förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på Meds Apoteks finansiella rapporter.

KONSOLIDERING
Transaktioner som elimineras vid konsolidering
Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

VALUTA

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta
Den funktionella valutan för koncernen är svenska kronor som även utgör rapporteringsvaluta för koncernen.

Transaktioner i utländsk valuta
Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Icke-monetära poster som värderas till historiskt anskaffningsvärde i en utländsk valuta räknas inte om. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet, medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

OMKLASSIFICERINGAR
Ändrad bedömning har gjorts avseende marknadsföringstjänster som tidigare år klassificerats som Övriga rörelseintäkter. Dessa redovisas för 2024 som Nettoomsättning.

I syfte att ge en rättvisande bild för läsaren har omklassificering även gjorts av jämförelseåret där 15 552 Tkr flyttats från Övriga rörelseintäkter till Nettoomsättning.

SEGMENTSRAPPORTERING
Koncernens indelning i segment baseras på den interna strukturen av koncernens affärsverksamhet, vilket innebär att Meds Apoteks verksamhet anses utgöra ett enda segment.

INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER
Den största delen av koncernens intäkter består av e-handelsförsäljning av egenvårdsprodukter inom bland annat hälsa och skönhet, samt receptfria och receptbelagda läkemedel till människor och husdjur.

Avtal mellan Meds och deras kunder anses uppstå när kunden lägger en order i Meds e-handel. Försäljningsavtalen består i allt väsentligt av separata inköpsordrar som fullgörs under korta tidsperioder. Meds Apotek bedömer att åtagandet att leverera varje enskild produkt till kunden är ett distinkt prestationsåtagande. Transaktionspriset är huvudsakligen fast men det förekommer i viss mån rörliga ersättningar, såsom returer. Rabatter som ges till följd av kampanjer på hemsidan sänker priset vid köptillfället och anses inte vara en rörlig ersättning. Intäkten redovisas när kontroll övergår till kunden, vilket utgörs av tidpunkten då produkten levereras till kunden och prestationsåtagandet uppfylls.

ÖVRIGA INTÄKTER
Som övriga intäkter redovisas provisionsintäkter, försäkringsersättningar, valutakursdifferenser och andra övriga intäkter.

RÅVAROR OCH FÖRNÖDENHETER
Som råvaror och förnödenheter redovisas direkta kostnader för inköp av varor. Det består av inköpspris, tullavgifter, transportkostnader för inleverans samt andra direkta kostnader för inköp.

ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar
Kortfristiga ersättningar till anställda såsom lön, sociala avgifter och semesterersättning kostnadsförs den period när de anställda utför tjänsterna.

Avgiftsbestämda pensionsplaner
Koncernens pensionsåtaganden omfattas enbart av avgiftsbestämda pensioner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Meds Apotek har inte några rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter om denna juridiska enhet inte har tillräckliga tillgångar för att betala alla ersättningar till anställda som hänger samman med de anställdas tjänstgöring under innevarande eller tidigare perioder. Koncernen har därmed ingen ytterligare risk. Koncernens förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i resultaträkningen i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt koncernen under perioden.

Ersättningar vid uppsägning
En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigat, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Teckningsoptionsprogram
Meds Apotek har aktierelaterade incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner som har erbjudits till medarbetare och befattningshavare i koncernen. Anställda har erbjudits möjlighet att köpa teckningsoptioner till marknadsmässiga villkor, vilka ger rätt till teckning av aktier i moderföretaget vid en framtida tidpunkt. Koncernen har tillämpat sig utav Black & Scholes-modellen vid optionsvärderingen för att fastställa optionens pris. Eftersom premien som erlades för teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vid datum för erbjudandet leder inte teckningsoptionerna till någon effekt på personalkostnader eller sociala avgifter under optionernas löptid. Syftet med optionsprogrammen är att säkerställa ett långsiktigt engagemang av ledning och andra nyckelpersoner som arbetar för Meds, genom ett incitament som är kopplat till bolagets framtida värdetillväxt.

Se Not 7 Anställda och personalkostnader för mer information om koncernens optionsprogram.

FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Finansiella intäkter
Finansiella intäkter består av ränteintäkter och eventuella realisationsresultat på finansiella tillgångar. Ränteintäkter redovisas i enlighet med effektivräntemetoden.

Finansiella kostnader
Finansiella kostnader utgörs främst av räntekostnader på skulder vilka beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden och av räntekostnader på leasingskulder. Finansiella kostnader redovisas i den period till vilken de hänför sig.

INKOMSTSKATTER

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Temporära skillnader beaktas inte vid redovisning av goodwill eller för den initiala redovisningen av ett tillgångsförvärv eftersom förvärvet inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder kvittas om det finns en legal rätt att kvitta kortfristiga skattefordringar mot kortfristiga skatteskulder och den uppskjutna skatten är hänförlig till samma enhet i koncernen och samma skattemyndighet.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att nettoresultat hänförlig till moderföretagets aktieägare divideras med viktat genomsnittligt antal utestående aktier under året.

Potentiell utspädning föreligger när lösenkursen för utställda teckningsoptioner är lägre än bedömd marknadskurs. Potentiella stamaktier ger upphov till utspädning endast om en konvertering av dem ger upphov till lägre vinst per aktie eller högre förlust per aktie. Avseende personaloptioner där anställda ska utföra framtida tjänster för att bli berättigade till inlösen av optionerna beaktas värdet av de framtida tjänsterna vid beräkning av utspädningseffekten.

IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Egenupparbetade immateriella tillgångar
Utgifter som uppstår under utvecklingsfasen aktiveras som immateriella tillgångar när det enligt ledningens bedömning är sannolikt att de kommer resultera i framtida ekonomiska fördelar för koncernen, kriterierna för aktivering är uppfyllda och kostnaderna kan mätas på ett tillförlitligt sätt.

Meds Apoteks egenupparbetade immateriella tillgångar avser främst utveckling av hemsidan och interna logistiksystem. De utgifter som aktiveras innefattar utgifter för direkt lön, konsultkostnader och andra direkt till projektet hänförliga utgifter. Utgifterna som aktiveras redovisas som en kostnadsreduktion. Alla kostnader som inte uppfyller kriterierna för aktivering belastar resultatet när de uppstår. Internt upparbetade tillgångar under utveckling testas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Avskrivningsprinciper
Immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov. När tillgångarnas avskrivningsbara belopp fastställs, beaktas i förekommande fall tillgångens restvärde. Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning. Beräknade nyttjandeperioder för väsentliga immateriella anläggningstillgångar är följande:

- Egenupparbetade immateriella tillgångar	3 år

Tillämpade avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförbara till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen.

Avskrivningsprinciper
Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Inventarier, verktyg och installationer	3-5 år
- Maskiner	10 år

Tillämpade avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

Leasingavtal
Koncernen är endast leasetagare. Vid ingåendet av ett avtal fastställer koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal baserat på avtalets substans. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Nyttjanderättstillgångar
Koncernen redovisar nyttjanderättstillgångar i rapporten över finansiell ställning på inledningsdatumet för leasingavtalet (d.v.s. det datum då den underliggande tillgången blir tillgänglig för användande). Nyttjanderättstillgångar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar, samt justerat för omvärderingar av leasingskulden. Anskaffningsvärdet för nyttjanderättstillgångar inkluderar det initiala värdet som redovisas för den hänförliga leasingskulden, initiala direkta utgifter, samt eventuella förskottsbetalningar som görs på eller innan inledningsdatumet för leasingavtalet efter avdrag av eventuella erhållna incitament. Förutsatt att koncernen inte är rimligt säkra på att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att övertas vid utgången av leasingavtalet skrivs nyttjanderättstillgången av linjärt under det kortare av nyttjandeperioden och leasingperioden.

Leasingskulder
På inledningsdatumet för ett leasingavtal redovisar koncernen en leasingskuld motsvarande nuvärdet av de leasingbetalningar som ska erläggas under leasingperioden. Leasingperioden bestäms som den icke-uppsägningsbara perioden tillsammans med perioder att förlänga eller säga upp avtalet om koncernen är rimligt säkra på att nyttja de optionerna. Leasingbetalningarna inkluderar fasta betalningar (efter avdrag för eventuella förmåner i samband med tecknandet av leasingavtalet som ska erhållas), variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ett pris (t.ex. en referensränta) och belopp som förväntas betalas enligt restvärdesgarantier. Leasingbetalningarna inkluderar dessutom lösenpriset för en option att köpa den underliggande tillgången eller straffavgifter som utgår vid uppsägning i enlighet med en uppsägningsoption, om sådana optioner är rimligt säkra att utnyttjas av koncernen. Variabla leasingavgifter som inte beror på ett index eller ett pris redovisas som en kostnad i den period som de är hänförliga till.

För beräkning av nuvärdet av leasingbetalningarna använder koncernen den implicita räntan i avtalet om den kan fastställas och i övriga fall används den marginella upplåningsräntan per inledningsdatumet för leasingavtalet. Efter inledningsdatumet av ett leasingavtalet ökar leasingskulden för att återspegla räntan på leasingskulden och minskar med utbetalda leasingavgifter. Dessutom omvärderas värdet på leasingskulden till följd av modifieringar, förändringar av leasingperioden, förändringar i leasingbetalningar eller förändringar i en bedömning att köpa den underliggande tillgången.

Tillämpning av praktiska undantag
Meds Apotek AB tillämpar de praktiska undantagen avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde. Korttidsleasingavtal definieras som leasingavtal med en initial leasingperiod om maximalt 12 månader efter beaktande av eventuella optioner att förlänga leasingavtalet. Bedömningen av värdet av en underliggande tillgång är baserat på värdet av tillgången när den är ny, oavsett den leasade tillgångens värde. En underliggande tillgång av lågt värde avses enbart som sådan om leasetagaren kan utnyttja den underliggande tillgången på egen hand eller tillsammans med andra resurser som finns lättillgängliga för leasetagaren, och den underliggande tillgången inte är starkt beroende av, eller starkt sammankopplad med andra tillgångar. Exempel på underliggande tillgångar av lågt värde kan vara bärbara och stationära datorer, mindre kontorsmöbler och telefoner. Leasingbetalningar för korttidsleasingavtal och leasingavtal där den underliggande tillgången är av lågt värde kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

NEDSKRIVNING AV ICKE-FINANSIELLA TILLGÅNGAR
Koncernen genomför ett nedskrivningstest i det fall det föreligger indikationer på att en värdenedgång har skett i de materiella eller immateriella tillgångarna, det vill säga närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet inte är återvinningsbart. Detta gäller även nyttjanderättstillgångar hänförliga till leasingavtal.

FINANSIELLA INSTRUMENT
Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan: kundfordringar och likvida medel. Bland skulderna ingår: lån, leverantörsskulder och övriga skulder. Redovisningen beror på hur de finansiella instrumenten har klassificerats.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING
Finansiella tillgångar
Koncernens finansiella tillgångar klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella tillgångar klassificerade till upplupet anskaffningsvärde innehas enligt affärsmodellen att inkassera avtalsenliga kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet. Finansiella tillgångar som är klassificerade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde med tillägg av transaktionskostnader. Efter första redovisningstillfället värderas tillgångarna enligt effektivräntemetoden. Tillgångarna omfattas av en förlustreservering för förväntade kreditförluster. Koncernens finansiella tillgångar som är skuldinstrument klassificerade till upplupet anskaffningsvärde framgår av Not 15 Finansiella instrument.

Finansiella skulder
Koncernens finansiella skulder klassificeras till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder redovisade till upplupet anskaffningsvärde värderas initialt till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. fter det första redovisningstillfället värderas de till upplupet anskaff ningsvärde enligt effektivräntemetoden.

Nedskrivning av finansiella tillgångar
Den förenklade modellen tillämpas för kundfordringar. En förlustreserv redovisas, i den förenklade modellen, för fordrans eller tillgångens förväntade återstående löptid. Meds Apoteks nuvarande motparter består av kreditinstitut och staten, vilka har en hög kreditrating som innebär att risken för kreditförluster anses vara oväsentlig. Meds Apotek har därför inte gjort någon reservering för förväntade kreditförluster.

Värderingen av förväntade kreditförluster baseras på olika metoder, se koncernens Not 23 Finansiella risker. För kreditförsämrade tillgångar och fordringar görs en individuell bedömning där hänsyn tas till historisk, aktuell och framåtblickande information. Värderingen av förväntade kreditförluster beaktar eventuella säkerheter och andra kreditförstärkningar i form av garantier. De finansiella tillgångarna redovisas i rapporten över finansiell ställning till upplupet anskaffningsvärde, det vill säga, netto av bruttovärde och förlustreserv. Förändringar av förlustreserven redovisas i resultaträkningen. Förväntade kreditförluster för likvida medel har inte redovisats eftersom beloppet bedömts vara oväsentligt.

VARULAGER
Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärde beräknas enligt metoden som bygger på vägda genomsnittspriser. Anskaffningsvärdet för varje enhet fastställs ur ett vägt genomsnitt av anskaffningsvärdena för liknande enheter vid periodens början och av anskaffningsvärdena för de enheter som köpts in eller tillverkats under perioden. Det inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. Nettoförsäljningsvärdet definieras som försäljningspris reducerat med försäljningskostnader.

LIKVIDA MEDEL
Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

EGET KAPITAL
Samtliga företagets aktier är stamaktier. Aktiekapitalet redovisas till dess kvotvärde och överskjutande del redovisas som Övrigt tillskjutet kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Erhållen optionslikvid från utställandet av teckningsoptioner redovisas som övrigt tillskjutet kapital.

STATLIGA STÖD
Lönebidrag redovisas som en minskad personalkostnad och periodiseras systematiskt i årets resultat på samma sätt och över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att kompensera för.

KASSAFLÖDE
Kassaflödesanalysen upprättas enligt den indirekta metoden. Detta innebär att resultatet justeras med transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar samt för intäkter och kostnader som hänförs till investerings- och/eller finansieringsverksamheten.

NOT 3 VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Vid upprättandet av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra vissa bedömningar och antaganden som påverkar det redovisade värdet av tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt lämnad information i övrigt. Bedömningarna baseras på erfarenheter och antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Faktiskt utfall kan sedan skilja sig från dessa bedömningar om andra förutsättningar uppkommer. Uppskattningarna och antagandena utvärderas löpande och bedöms inte innebära någon betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Varulager
Varulagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och verkligt värde (nettoförsäljningsvärdet). Koncernen gör nedskrivningar av trögrörliga varor. Kostnaden för nedskrivningarna inkluderas i kostnaden för "Råvaror och förnödenheter". Verkligt utfall av framtida försäljningspriser och kostnader för att genomföra försäljningen kan komma att avvika från gjorda bedömningar och uppskattningar.

NOT 4 INTÄKTER FRÅN AVTAL MED KUNDER

Belopp i Tkr	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Typ av vara			
Handelsvaror & egenvårdsläkemedel	687 576	529 087	486 377
Receptförskrivna läkemedel	108 075	98 188	96 601
Övriga	33 575	27 925	7 217
Intäkter från avtal med kunder	**829 226**	**655 200**	**590 195**
Typ av kund			
Privat-och företagskunder	771 590	596 671	533 936
Offentlig verksamhet	57 636	58 530	56 258
Intäkter från avtal med kunder	**829 226**	**655 200**	**590 195**

Meds tillämpar undantaget att inte upplysa om intäkter som är en del av avtal som väntas slutföras inom ett år. Ingen av koncernens kunder står individuellt för 10 % eller mer av omsättningen. Högste verkställande beslutsfattare (VD) följer upp hela verksamheten som ett segment. Samtliga intäkter från externa kunder och anläggningstillgångar är i sin helhet hänförliga till Sverige. Koncernen redovisar en intäkt när koncernen uppfyller ett prestationsåtagande, vilket är då en utlovad vara eller tjänst levereras till kunden och kunden övertar kontrollen av varan eller tjänsten.

NOT 5 ÖVRIGA RÖRELSEINTÄKTER

Belopp i Tkr	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Provisionsintäkter	7 350	4 011	0
Valutakursdifferenser	65	155	202
Försäkringsersättningar	172	0	1
Övriga	580	599	-21
Summa	**8 167**	**4 765**	**183**

NOT 6 ARVODE TILL REVISOR

Belopp i Tkr *Ernst & Young AB*	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Revisionsuppdraget	586	865	438
Annan revisionsverksamhet	0	0	0
Skatterådgivning	0	0	0
Övriga tjänster	0	0	11
Summa	**586**	**865**	**449**
Summa arvode till revisor	**586**	**865**	**449**

Med revisionsuppdrag avses revisorns arbete för den lagstadgade revisionen och med revisionsverksamhet olika typer av kvalitetssäkringstjänster. Övriga tjänster är sådant som inte ingår i revisionsuppdrag eller skatterådgivning.

NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER

All verksamhet bedrivs i och all personal är anställd i moderföretaget Meds Apotek AB. Därmed representerar koncernens upplysningar även moderföretaget. Minskningen av personalkostnader och antal anställda jämfört med 2023 beror på att Meds gick över till en tredjepartslösning för bemanningen på logistikscentret från och med 1 februari 2024. Kostnaderna för den inhyrda personalen bokförs under övriga externa kostnader.

	2024-01-01 - 2024-12-31			2023-01-01 - 2023-12-31			2022-01-01 - 2022-12-31		
Medelantalet anställda	**Medelantal anställda**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**	**Medelantal anställda**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**	**Medelantal anställda**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**
Moderföretaget	56	57%	43%	98	57%	43%	148	55%	45%
Dotterföretag i: Sverige	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%
Totalt i koncernen	**56**	**57%**	**43%**	**98**	**57%**	**43%**	**148**	**55%**	**45%**
Könsfördelning, styrelse och ledande befattningshavare	**Anställda på balansdag**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**	**Anställda på balansdag**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**	**Anställda på balansdag**	**Varav kvinnor, procent %**	**Varav män, procent %**
Styrelseledamöter	3	67%	33%	4	50%	50%	5	40%	60%
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	6	17%	83%	7	29%	71%	7	29%	71%
Totalt i koncernen	**9**	**33%**	**67%**	**12**	**35%**	**65%**	**12**	**35%**	**65%**

Personalkostnader **Belopp i Tkr**	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Moderföretaget			
Styrelse och övriga ledande befattningshavare			
Löner och andra ersättningar	10 834	11 849	9 841
Sociala avgifter	2 508	2 725	2 179
Pensionskostnader	1 331	1 741	1 089
Övriga personalkostnader	16	22	16
Summa	**14 689**	**16 337**	**13 125**
Övriga anställda			
Löner och andra ersättningar	24 454	39 611	49 162
Sociala avgifter	7 785	13 381	14 620
Pensionskostnader	1 815	2 596	2 416
Övriga personalkostnader	887	1 520	2 237
Summa	**34 942**	**57 108**	**68 435**
Totalt	**49 631**	**73 446**	**81 560**

2024-01-01 - 2024-12-31 Belopp i Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseledamöter				
Christian Jansson	363	0	0	363
David Sandström	115	0	0	115
Gunilla Spongh	354	0	0	354
Ingrid Blank	154	0	0	154
Verkställande direktör				
Björn Thorngren	2 751	712	0	3 463
Övriga ledande befattningshavare (5 stycken)	7 097	619	0	7 716
Summa	**10 834**	**1 331**	**0**	**12 165**

2023-01-01 - 2023-12-31 Belopp i Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseledamöter				
Christian Jansson	354	0	0	354
David Sandström	150	0	0	150
Gunilla Spongh	435	0	0	435
Ingrid Blank	150	0	0	150
Verkställande direktör				
Björn Thorngren	2 435	831	0	3 266
Övriga ledande befattningshavare (6 stycken)	8 299	910	26	9 235
Summa	**11 823**	**1 741**	**26**	**13 590**

2022-01-01 - 2022-12-31 Belopp i Tkr	Grundlön, styrelsearvode	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa
Styrelseledamöter				
Christian Jansson	300	0	0	300
David Sandström	150	0	0	150
Gunilla Spongh	250	0	0	250
Ingrid Blank	75	0	0	75
Magnus Silverberg	138	0	0	138
Verkställande direktör				
Björn Thorngren	1 817	677	0	2 494
Övriga ledande befattningshavare (5 stycken)	7 007	413	103	7 523
Summa	**9 737**	**1 089**	**103**	**10 930**

Ersättningar och villkor för ledande befattningshavare
Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön, pensionsförmåner samt övriga förmåner som hälsovårdsbidrag och personaloptioner. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelse eller ledande befattningshavare. Med andra ledande befattningshavare avses de personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

Verkställande direktören har en ömsesidig uppsägningstid på 6 månader. Den verkställande direktören har även rätt till ett avgångsvederlag motsvarande 6 månadslöner om Bolaget säger upp anställningen. Pensionsförmånen för verkställande direktören är 30% av sin grundlön.

PERSONALOPTIONSPROGRAM
Kvalificerade personaloptioner
Koncernen har tidigare haft kvalificerade personaloptioner som riktat sig till ledande befattningshavare men som per balansdagen inte omfattade några kvalificerade personaloptioner.

Resutateffekten för optionerna uppgick under året till 593 tkr (123 tkr för 2023 och -752 tkr för 2022). Resultateffekten var positiv 2024 och 2023 då optionsinnehavarna inte uppfyllde kriterierna i avtalen.

Nedan tabell visar utestående optioners förfallodatum och lösenpriser:

			Antal personaloptioner		
Tilldelningstidpunkt	**Förfallodag**	**Lösenpris (kr)**	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
2019-12-27	2024-01-25	37,33	0	95 775	114 585
Summa			**0**	**95 775**	**114 585**
Återstående vägd genomsnittlig kontraktstid för utestående optioner vid slutet av perioden:			0 år	0,1 år	1,0 år

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM
Koncernen har två pågående teckningsoptionsprogram. Programmen har tilldelats styrelsemedlemmar och ledande befattningsinnehavare samt nyckelpersoner. Koncernen har inte någon legal eller informell förpliktelse att återköpa eller reglera optionerna kontant.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2023/2025
Program 2023/2025 omfattar ett maximalt antal om 293 400 teckningsoptioner, vilka kan lösas in mot aktier i Bolaget. Premien som erlades på teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vilket har beräknats genom Black & Scholes-modellen. Inlösen av teckningsoptionerna kan ske under december 2025. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget. Kvotvärdet är 0,04 kr per aktie och därmed kan ökningen av Bolagets aktiekapital uppgå till högst 12 000 kr vid fullt nyttjande av teckningsoptionsrätterna. Under 2024 återköptes 4 200 (2 400 under 2023) optioner som emitteras i programmet av Bolaget till ett pris som motsvarar tilldelningspremium. Eftersom verkligt värde har erlagts vid utgivande av optionerna redovisas ingen personalkostnad för teckningsoptionsprogrammen.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM 2024/2026

Program 2024/2026 omfattar ett maximalt antal om 540 000 teckningsoptioner, vilka kan lösas in mot aktier i Bolaget. Premien som erlades på teckningsoptionerna motsvarade marknadsvärdet vilket har beräknats genom Black & Scholes-modellen. Inlösen av teckningsoptionerna kan ske under november 2026. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en aktie i Bolaget. Kvotvärdet är 0,04 kr per aktie och därmed kan ökningen av Bolagets aktiekapital uppgå till högst 21 600 kronor vid fullt nyttjande av teckningsoptionsrätterna. Eftersom verkligt värde har erlagts vid utgivande av optionerna redovisas ingen personalkostnad för teckningsoptionsprogrammen.

NOT 8 FINANSIELLA POSTER

Belopp i Tkr	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter	954	1 444	0
Summa finansiella inäkter enligt effektivräntemetoden	**954**	**1 444**	**0**
Finansiella kostnader			
Räntekostnader kreditinstitut	-1 991	-2 605	0
Räntekostnader leasingskulder	-1 875	-1 167	-1 134
Summa finansiella kostnader enligt effektivräntemetoden	**-3 866**	**-3 771**	**-1 134**
Räntekostnader övrigt	-43	-34	-36
Summa finansnetto	**-2 955**	**-2 361**	**-1 170**

NOT 9 SKATT

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022 12-31**
Aktuell skatt			
Aktuell skatt på årets resultat	0	0	0
Justeringar avseende tidigare år	0	0	0
Summa aktuell skatt	**0**	**0**	**0**
Uppskjuten skatt			
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	709	464	-1 769
Summa uppskjuten skatt	**709**	**464**	**-1 769**
Redovisad skatt i resultaträkningen	**709**	**464**	**-1 769**

Avstämning av effektiv skattesats	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Resultat före skatt	**-11 111**	**-51 480**	**-107 737**
Skatt enligt gällande skattesats för moderföretaget (2024: 20,6%, 2023: 20,6%, 2022: 20,6%)	2 289	10 605	22 194
Skatteeffekt av:			
Ej avdragsgilla kostnader och ej skattepliktiga intäkter	1	-427	-1 232
Underskottsavdrag utan motsvarande boknin av uppskjuten skattefordran	-1 581	-9 714	-22 731
Redovisad skatt	**709**	**464**	**-1 769**
Effektiv skattesats	-6%	-1%	2%

Koncernen har inga skatteposter som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital.
Upplysningar om uppskjuten skattefordran och skatteskuld
I nedanstående tabeller specificeras skatteeffekten av de temporära skillnaderna:

Uppskjuten skattefordran	**Nyttjanderätts-tillgångar**	**Summa**
Ingående redovisat värde 2022-01-01	**33**	**33**
Redovisat:		
I resultatet	147	147
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2022-12-31	**180**	**180**
Ingående redovisat värde 2023-01-01	**180**	**180**
Redovisat:		
I resultatet	43	43
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2023-12-31	**223**	**223**
Ingående redovisat värde 2024-01-01	**223**	**223**
Redovisat:		
I resultatet	-19	-19
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2024-12-31	**204**	**204**

Uppskjuten skatteskuld	Immateriella tillgångar	Summa
Ingående redovisat värde 2022-01-01	**-370**	**-370**
Redovisat:		
I resultatet	-1 915	-1 915
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2022-12-31	**-2 285**	**-2 285**
Ingående redovisat värde 2023-01-01	**-2 285**	**-2 285**
Redovisat:		
I resultatet	421	421
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2023-12-31	**-1 865**	**-1 865**
Ingående redovisat värde 2024-01-01	**-1 865**	**-1 865**
Redovisat:		
I resultatet	728	728
I övrigt totalresultat	0	0
Utgående redovisat värde 2024-12-31	**-1 137**	**-1 137**

Det finns skattemässiga underskottsavdrag för vilka uppskjutna skattefordringar inte har redovisats i rapporten över finansiell ställning uppgående till 498 386 tkr (490 708 tkr för 2023, 441 834 tkr för 2022) och de har ingen tidsbegränsning. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster inom en överskådlig framtid.

NOT 10 RESULTAT PER AKTIE

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Resultat per aktie före och efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-10 402	-51 017	-109 506
Genomsnittligt antal ordinarie utestående stamaktier	17 251 424	16 752 637	15 339 042
Resultat per aktie före och efter utspädning (kr)	**-0,60**	**-3,05**	**-7,14**

Det finns utestående potentiella stamaktier i form av teckningsoptioner som kan ge upphov till utspädningseffekt, se Not 7 för ytterligare information om utestående optioner. Resultat per aktie redovisas endast när en konvertering av dem till stamaktier medför en lägre vinst per aktie eller en högre förlust per aktie. Eftersom Meds Apotek redovisar en förlust för samtliga perioder som omfattas av de finansiella rapporterna och en konvertering av potentiella stamaktier skulle medföra en lägre förlust per aktie redovisas ingen utspädningseffekt. Utspädningseffekt kan dock bli aktuellt i framtida finansiella perioder.

NOT 11 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Belopp i Tkr *Koncernen*	**Egenupparbetade immateriella tillgångar**	**Programvaror och liknande rättigheter**	**Summa**
Anskaffningsvärde			
Per 1 januari 2022	**9 649**	**2 650**	**12 299**
Anskaffningar	8 279	7 447	15 726
Per 31 december 2022	**17 928**	**10 097**	**28 025**
Anskaffningar	7 661	843	8 504
Per 31 december 2023	**25 589**	**10 940**	**36 529**
Anskaffningar	6 137	1 640	7 777
Per 31 december 2024	**31 726**	**12 580**	**44 306**
Avskrivningar			
Per 1 januari 2022	**-829**	**-481**	**-1 310**
Årets avskrivningar	-4 354	-2 250	-6 603
Per 31 december 2022	**-5 182**	**-2 731**	**-7 913**
Årets avskrivningar	-7 556	-2 989	-10 544
Per 31 december 2023	**-12 738**	**-5 720**	**-18 458**
Årets avskrivningar	-8 043	-3 256	-11 300
Per 31 december 2024	**-20 781**	**-8 976**	**-29 757**
Utgående redovisat värde per 31 december 2022	**12 746**	**7 366**	**20 112**
Utgående redovisat värde per 31 december 2023	**12 851**	**5 222**	**18 072**
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	**10 945**	**3 604**	**14 549**

Nedskrivningsprövning
Koncernens immateriella tillgångar utgörs av balanserade utgifter för produktutveckling. Den del av de immateriella tillgångarna som ännu inte är färdig för användning testas årligen eller oftare om det finns nedskrivningsbehov.

Nedskrivningsprövningen består i att bedöma om tillgångens återvinningsvärde är högre än dess redovisade värde. Återvinningsvärdet har beräknats på basis av tillgångens nyttjandevärde, vilket utgör nuvärdet av tillgångens förväntade framtida kassaflöden utan hänsyn till eventuell framtida verksamhetsexpansion och omstrukturering. Beräkningen av nyttjandevärdet har baserats på:

- En diskonteringsfaktor på 11 % (12%) före skatt
- En prognos av framtida kassaflöden baserat på en 3-årig period som sträcker sig från 2025-2027.
- Nedskrivningsprövningen bygger på antagna prognoser.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolymer och produktionskostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden utgörs av försäljningskapacitet, d.v.s. sälj- och marknadsresurser. Värden har skattats på dessa variabler i huvudsak baserat på och i enlighet med historiska erfarenheter. Beräkningarna påvisar inget nedskrivningsbehov och de indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

NOT 12 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Belopp i Tkr *Koncernen*	**Inventarier, verktyg och installationer**
Anskaffningsvärde	
Per 1 januari 2022	**8 471**
Anskaffningar	8 881
Per 31 december 2022	**17 352**
Anskaffningar	176
Per 31 december 2023	**17 528**
Anskaffningar	449
Per 31 december 2024	**17 977**
Avskrivningar	
Per 1 januari 2022	**-1 291**
Årets avskrivningar	-1 677
Per 31 december 2022	**-2 968**
Årets avskrivningar	-2 334
Per 31 december 2023	**-5 302**
Årets avskrivningar	-2 194
Per 31 december 2024	**-7 495**
Utgående redovisat värde per 31 december 2022	**14 384**
Utgående redovisat värde per 31 december 2023	**12 227**
Utgående redovisat värde per 31 december 2024	**10 482**

NOT 13 LEASINGAVTAL

Koncernens väsentliga leasingavtal utgörs av ett avtal avseende kombinerad kontorslokal och lager som är hänförligt till moderföretaget. I nedan tabell presenteras koncernens utgående balanser avseende nyttjanderättstillgång och leasingskuld samt förändringarna under perioden.

Belopp i Tkr *Koncernen*	**Nyttjanderättstillgång**	**Leasingskuld**
Ingående balans 2022-01-01	**42 478**	**41 420**
Tillkommande avtal	0	0
Avskrivningar	-7 181	0
Omvärdering	5 017	4 998
Räntekostnader	0	1 134
Leasingavgifter	0	-8 686
Utgående balans 2022-12-31	**40 314**	**38 866**
Tillkommande avtal	0	0
Avskrivningar	-7 757	0
Omvärdering	1 710	1 729
Räntekostnader	0	1 167
Leasingavgifter	0	-6 589
Utgående balans 2023-12-31	**34 267**	**35 173**
Tillkommande avtal	0	0
Avskrivningar	-7 259	0
Omvärdering	-1 388	-1 389
Räntekostnader	0	1 875
Leasingavgifter	0	-11 577
Utgående balans 2024-12-31	**25 620**	**24 082**

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat under året hänförligt till leasingavtal:

Belopp i Tkr	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-7 259	-7 757	-7 181
Räntekostnader på leasingskulder	-1 875	-1 167	-1 134
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	-318	-306	-300
Summa	**-9 451**	**-9 230**	**-8 615**

Koncernen redovisar ett kassautflöde hänförligt till leasingavtal uppgående till 16 171 tkr 2024 och 9 411 tkr för 2023 samt 9 174 tkr för 2022. För en löptidsanalys av koncernens leasingskulder, se Not 21 Finansiella risker.

NOT 14 VARULAGER

Belopp i Tkr *Koncernen*	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Handelsvaror	102 268	81 764	66 640
Redovisat värde	**102 268**	**81 764**	**66 640**

I posten handelsvaror ingår nedskrivning av varulager med -536 tkr för 2024, -355 tkr för 2023 och 1 045 tkr för 2022. Hela varulagret har tagits upp till anskaffningsvärde.

NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT

Belopp i Tkr *Koncernen*	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Kundfordringar	24 011	14 952	14 672
Likvida medel	21 167	50 585	24 739
Summa finansiella tillgångar	**45 178**	**65 537**	**39 411**
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde			
Räntebärande skulder till kreditinstitut	0	29 740	0
Leasingskulder	24 082	35 173	38 886
Leverantörsskulder	103 843	58 409	65 438
Summa finansiella skulder	**127 925**	**123 322**	**104 323**

Koncernen har inga finansiella tillgångar eller skulder som värderas till verkligt värde. För samtliga finansiella tillgångar och skulder anses det redovisade värdet vara en god approximation av det verkliga värdet.

NOT 16 ÖVRIGA FORDRINGAR

Belopp i Tkr *Koncernen*	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Momsfordringar	3 368	0	3 144
Fordringar skattekonto	210	40	0
Övrigt	1 126	530	193
Redovisat värde	**4 704**	**570**	**3 337**

NOT 17 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Belopp i Tkr *Koncernen*	2024-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna intäkter	2 122	1 280	0
Övriga poster	1 352	1 411	1 473
Redovisat värde	**3 474**	**2 691**	**1 473**

NOT 18 LIKVIDA MEDEL

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Banktillgodohavanden	21 167	50 585	24 739
Redovisat värde	**21 167**	**50 585**	**24 739**

Varken koncernen eller moderföretaget har spärrade banktillgodohavanden.

NOT 19 SKULDER TILL KREDITINSTITUT

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Långfristiga			
Skulder till kreditinstitut	0	23 329	0
Redovisat värde	**0**	**23 329**	**0**
Kortfristiga			
Skulder till kreditinstitut	0	6 411	0
Redovisat värde	**0**	**6 411**	**0**

Lånet från DBT CAPITAL AB som tagits upp under 2023 amorterades i sin helhet under 2024.

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Kreditfaciliteter			
Beviljat belopp	35 000	0	0
Utnyttjat belopp	0	0	0

För kreditfaciliteten har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 35 000 tkr.

NOT 20 EGET KAPITAL

AKTIEKAPITAL

Det registrerade aktiekapitalet på 690 tkr (690 tkr per 2024-12-31) består av 17 251 424 aktier (17 251 424 aktier per 2024-12-31). Meds Apotek AB har endast ett aktieslag där alla aktier har lika röstvärde. Aktiernas kvotvärde är 0,04 kr.

Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie. Alla aktier har samma rätt till koncernens kvarvarande nettotillgångar. Samtliga aktier är fullt betalda och inga aktier är reserverade för överlåtelse. Inga aktier innehas av företaget själv eller dess dotterföretag.

	2024-01-01 - 2024-12-31	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Antal utestående aktier vid årets början	**17 251 424**	**15 830 685**	**14 776 905**
Ökning via nyemission	0	1 420 739	1 053 780
Antal utestående aktier vid årets slut	**17 251 424**	**17 251 424**	**15 830 685**

KONCERNEN

Övrigt tillskjutet kapital utgörs av kapital tillskjutet av koncernens ägare i form av nyemission och premier från teckningsoptioner. Balanserat resultat avser det intjänade resultatet.

NOT 21 FINANSIELLA RISKER

Koncernens resultat, finansiella ställning och kassaflöde påverkas både av förändringar i omvärlden och av koncernens eget agerande. Riskhanteringsarbetet syftar till att tydliggöra och analysera de risker som företaget möter samt, att så långt det är möjligt, förebygga och begränsa eventuella negativa effekter. Koncernen utsätts genom sin verksamhet för olika slags finansiella risker; kreditrisk, marknadsrisker (ränterisk, valutarisk och annan prisrisk) samt likviditetsrisk och finansieringsrisk. Det är styrelsen och företagsledningen som har det övergripande ansvaret för koncernens riskarbete, inklusive finansiella risker. Riskarbetet omfattar att identifiera, bedöma och värdera de risker som koncernen ställs inför. Prioritet läggs på de risker som vid en samlad bedömning avseende möjlig påverkan, sannolikhet och konsekvens, bedöms kunna ge mest negativ effekt för koncernen. Koncernens övergripande målsättning för finansiella risker är att trygga koncernens förmåga att fortsätta driva sin verksamhet samt ha en god finansiell ställning.

Kreditrisk
Kreditrisk är risken att koncernens motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sin skyldighet och därigenom förorsaka koncernen en finansiell förlust. Koncernens kreditrisk uppstår i första hand genom fordringar på kunder och vid placering av likvida medel. Koncernen utvärderar vid varje rapporteringstillfälle befintliga exponeringars kreditrisk med beaktande av framåtblickande faktorer.

Kreditrisk i kundfordringar (förenklad metod för kreditriskreserv)
För koncernen finns kreditrisk främst i kundfordringar och koncernens målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av denna kreditrisk. Koncernens kunder utgörs primärt av privatpersoner och myndigheter. Kreditrisk mot privatpersoner hanteras främst genom samarbete med parter som erbjuder extern betalningslösning. Kreditrisken gentemot kunder övergår till motparten i sådana samarbeten. Koncernen har valt att tillämpa den förenklade metoden för redovisning av förväntade kreditförluster avseende kundfordringar. Detta innebär att förväntade kreditförluster reserveras för återstående löptid, vilken förväntas understiga ett år för samtliga fordringar. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod för beräkning av förväntade kreditförluster utifrån sannolikhet för fallissemang, förväntad förlust och exponering vid fallissemang. Motparter består av kreditinstitut och staten, vilka har en hög kreditrating som innebär att risken för kreditförluster anses vara oväsentlig. Koncernen har därför inte gjort någon reservering för förväntade kreditförluster.

Likvida medel
Koncernens kreditrisk uppstår också från placering av likvida medel. Koncernens målsättning är att ha en kontinuerlig uppföljning av kreditrisk hänförligt till placeringar. För placeringar på bankkonton är målsättningen att motparten ska ha en hög kreditvärdighet om minst investment grade-rating A-/BBB (S&P).

Reservering för förväntade kreditförluster (generell metod)
För övriga poster som omfattas av förväntade kreditförluster tillämpas en nedskrivningsmetod med tre stadier. Enligt den generella metoden mäts kreditrisken för de nästkommande 12 månaderna. Koncernen tillämpar en ratingbaserad metod där förväntade kreditförluster värderas till produkten av sannolikhet för fallissemang, förlust givet fallissemang samt exponering vid fallissemang. Hänsyn delges även annan känd information och framåtblickande faktorer för bedömning av förväntade kreditförluster. Väsentlig ökning av kreditrisk har per balansdagen inte bedömts föreligga för någon fordran eller tillgång. Sådan bedömning baseras på om betalning är 90 dagar försenad eller mer, eller om väsentlig försämring av kreditvärdighet sker, medförande en kreditvärdighet understigande investment grade. Vid väsentlig ökning av kreditrisk mäts kreditrisken för exponeringens återstående löptid. I de fall beloppen inte bedöms vara oväsentliga redovisas en reserv för förväntade kreditförluster även för dessa finansiella instrument.

Kreditriskexponering och kreditriskkoncentration
Koncernens kreditriskexponering utgörs av kundfordringar och likvida medel. Likvida medel 21 167 tkr (50 585 tkr per 2023-12-31) är placerade hos finansiella institut med hög kreditvärdighet. Huvuddelen av likvida medel är placerade på banker med rating AA-. Koncernens kundfordringar är garanterade av kreditinstitut och mot myndighet.

Marknadsrisk
Marknadsrisk är risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisker delas enligt IFRS in i tre typer; valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. Koncernen är inte exponerad för väsentliga marknadsrisker.

Likviditetsrisk och finansieringsrisk
Likviditetsrisk är risken för att ett företag får svårigheter att fullgöra förpliktelser som sammanhänger med finansiella skulder som regleras med kontanter eller annan finansiell tillgång. Koncernen hanterar likviditetsrisken genom kontinuerlig uppföljning av verksamheten, där koncernen löpande prognosticerar framtida kassaflöden utifrån olika scenarion för att säkerställa att finansiering sker i god tid. Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshantering att tillräckligt med kassamedel finns för att bemöta behoven i den löpande verksamheten. Den totala likviditetsreserven består av likvida medel. Bolaget har en kreditfacilitet hos Norion Bank om 35 000 tkr varav 0 tkr var utnyttjat per 2024-12-31.

Med finansieringsrisk avses risken för att finansiering för förvärv eller utveckling inte kan behållas, förlängas, utökas, refinansieras eller att sådan finansiering endast kan ske på villkor som är oförmånliga för bolaget. För att begränsa finansieringsrisken eftersträvar koncernen en jämn förfallostruktur och en god likviditetsreserv. Koncernens kontraktsenliga och odiskonterade räntebetalningar och återbetalningar av finansiella skulder framgår av följande nedan. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Belopp i Tkr *Koncernen*			**2024-12-31**			
Löptidsanalys	<6 mån	6-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	**Totalt**
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	**0**
Leasingskulder	4 130	4 237	15 715	0	0	**24 082**
Leverantörsskulder	103 843	0	0	0	0	**103 843**
Summa	**107 973**	**4 237**	**15 715**	**0**	**0**	**127 925**

Belopp i Tkr *Koncernen*			**2023-12-31**			
Löptidsanalys	<6 mån	6-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	**Totalt**
Skulder till kreditinstitut	4 924	5 297	26 611	2 419	0	**39 250**
Leasingskulder	5 988	3 770	25 414	0	0	**35 173**
Leverantörsskulder	58 409	0	0	0	0	**58 409**
Summa	**69 321**	**9 067**	**52 025**	**2 419**	**0**	**132 833**

Belopp i Tkr *Koncernen*			**2022-12-31**			
Löptidsanalys	<6 mån	6-12 mån	1-3 år	3-5 år	>5 år	**Totalt**
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	**0**
Leasingskulder	3 841	3 898	24 638	6 509	0	**38 886**
Leverantörsskulder	65 438	0	0	0	0	**65 438**
Summa	**69 279**	**3 898**	**24 638**	**6 509**	**0**	**104 324**

NOT 22 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Upplupna löner och arvoden	104	169	366
Upplupna semesterlöner	1 228	2 083	2 333
Upplupna sociala avgifter	419	708	811
Upplupna löneskatter	1 374	1 478	1 198
Upplupna fraktkostnader	5 797	3 357	3 241
Upplupna marknadsföringskostnader	4 684	4 545	4 330
Förutbetalda intäkter	398	1 643	650
Upplupna övriga externa kostnader	4 518	2 755	1 777
Redovisat värde	**18 522**	**16 738**	**14 706**

NOT 23 KASSAFLÖDESANALYS

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-01-01 - 2024-12-31**	**2023-01-01 - 2023-12-31**	**2022-01-01 - 2022-12-31**
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet **Justeringar i rörelseresultatet**			
Avskrivningar	20 753	20 635	15 461
Kostnader för kvalificerade personaloptioner	-593	-123	752
Övrigt	260	40	0
Summa	**20 419**	**20 552**	**16 213**

Förändring av skulder hänförliga till finansieringsverksamheten			**Icke kassaflödespåverkande förändringar**			**Icke kassaflödespåverkande förändringar**	
Belopp i Tkr *Koncernen*	**2022-12-31**	**Kassaflöden från finansiering**	**Övrigt**	**2023-12-31**	**Kassaflöden från finansiering**	**Övrigt**	**2024-12-31**
Leasingskulder	38 886	-5 422	1 709	35 173	-9 702	-1 389	24 082
Summa skulder hänförliga till finansieringsverksamheten	**38 886**	**-5 422**	**1 709**	**35 173**	**-9 702**	**-1 389**	**24 082**

NOT 24 STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSER

Belopp i Tkr *Koncernen*	**2024-12-31**	**2023-12-31**	**2022-12-31**
Ställda säkerheter för egna skulder till kreditinstitut			
Företagsinteckningar	35 000	30 000	0
Summa	**35 000**	**30 000**	**0**

Företagsinteckningar avser säkerhet för företagets kreditfacilitet hos Norion Bank AB.
För 2023 avsåg företagsinteckningar säkerhet för lån hos DBT Capital.

NOT 25 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Moderbolaget har en närståenderelation med sitt dotterbolag som ägs till 100%. Transaktioner med närstående (styrelse, VD och andra befattningshavare) har skett enligt Not 7 Anställda och personalkostnader. Transaktioner mellan koncernföretag har inte skett.

Transaktioner med närstående har baserats på vedertagna kommersiella villkor i branschen och har ingåtts under normala kommersiella villkor.

NOT 26 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens slut.

RAPPORT FRÅN OBEROENDE REVISOR

Shape the future
with confidence

Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Meds Apotek AB, org.nr 559093-4575

Rapport om koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Meds Apotek AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F10 – F29 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024, 31 december 2023 samt 31 december 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 december 2024 enligt IFRS Redovisningsstandarder, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och enligt IFRS Redovisningsstandarder så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

Shape the future
with confidence

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 17 September 2025

Ernst & Young AB

Andreas Nyberg Selvring
Auktoriserad revisor

Adresser

MEDS APOTEK
Tel: 08-428 455 10
Drivhjulsvägen 42
126 30 Hägersten

JOINT GLOBAL COORDINATOR OCH JOINT BOOKRUNNER
Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial
Norrmalmstorg 1
103 92 Stockholm

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 25, plan 8
111 53 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL MEDS APOTEK
Advokatfirman Delphi
Mäster Samuelsgatan 17
111 44 Stockholm

LEGAL RÅDGIVARE TILL DANSKE BANK OCH ABG SUNDAL COLLIER
Baker McKenzie Advokatbyrå
Vasagatan 7
101 23 Stockholm

REVISOR
Ernst & Young AB
Hamngatan 26
111 47 Stockholm