

# MEDS



---

## Delårsrapport januari - mars 2026

---

Bokslutskommunikén avser koncernen i vilken MEDS Apotek AB (559093-4575) är moderbolag och som i rapporten benämns MEDS. Rapporten avser första kvartalet 2026.

# Meds Apotek Group delårsrapport 2026

1 JANUARI - 31 MARS 2026

## Finansiell information för koncernen januari - mars 2026

- Nettoomsättningen uppgick till 269,9 MSEK (241,9), en ökning med 11,6%.
- Bruttovinsten ökade med 6,6 MSEK till 75,0 MSEK (68,4), en ökning med 9,7%.
- Justerad EBIT minskade med 0,3 MSEK till 5,2 MSEK (5,5) motsvarande en justerad EBIT-marginal på 1,9% (2,3%).
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,28 SEK (0,31).

## Väsentliga händelser under kvartalet

- I januari signerade bolaget avtal för ny lagerlokal med tillträdesdatum 1 augusti 2026.

## Finansiell översikt för koncernen

MSEK om inget annat anges	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
Nettoomsättning	269,9	241,9	1 034,4	1 006,4
Nettoomsättningstillväxt (%)*	11,6%	29,4%	17,0%	21,4%
Bruttovinst*	75,0	68,4	284,8	278,2
Täckningsbidrag II*	27,6	26,0	100,6	98,9
Rörelseresultat (EBIT)	5,2	5,5	-2,7	-2,4
Justerad EBIT*	5,2	5,5	14,8	15,1
Periodens resultat	5,3	5,4	7,6	7,7
Resultat per stamaktie före utspädning (kr)	0,28	0,31	0,42	0,44
Resultat per stamaktie efter utspädning (kr)	0,27	0,31	0,41	0,43
Bruttomarginal (%)*	27,8%	28,3%	27,5%	27,6%
Täckningsbidrag II (%)*	10,2%	10,7%	9,7%	9,8%
EBIT-marginal %	1,9%	2,3%	-0,3%	-0,2%
Justerad EBIT (%)*	1,9%	2,3%	1,4%	1,5%
Kassaflöde från den löpande verksamheten	35,3	16,7	-2,7	-21,2
Periodens kassaflöde	26,4	12,9	37,5	24,0
Kassa och bank	71,5	34,0	71,5	45,2

\* Alternativt nyckeltal, se sida 18

## Kommentar från VD

Det första kvartalet 2026 påvisar en stark fortsatt tillväxt inom receptbelagda läkemedel och en starkt lönsamhet jämfört med Q4.

Omsättningen uppgick till 269,9 miljoner kronor, motsvarande en tillväxt på 11,6%. Det är en godkänd siffra även om det inte når upp till vårt långsiktiga mål, inte minst mot bakgrund av ett starkt jämförelsekvartal 2025 med nära 30% tillväxt. Vi har alltid varit tydliga med att vi prioriterar lönsam tillväxt framför ren volym, och kvartalet visar att den balansen fungerar. Att vi samtidigt fortsätter att ta marknadsandelar online bekräftar att vår strategi levererar.

Marknadsdynamiken har gradvis normaliserats men präglas fortfarande av att våra konkurrenter, med något undantag, driver sin verksamhet med kraftiga förluster. För MEDS har lönsamheten trots det återvänt till en tillfredsställande nivå med en justerad EBIT-marginal på 1,9%.

Receptbelagt var återigen den starkaste tillväxtmotorn med 35% ökning. Trenden är tydlig och stabil - allt fler svenskar väljer att få sin medicin hemlevererad i stället för att besöka en apoteksbutik. Det handlar om en bred beteendeförändring i befolkningen. Den brytpunkt vi länge talat om ligger nu bakom oss. Och när kunderna väl upptäcker oss ser de också att utbudet av egenvårdsprodukter är många gånger större och i genomsnitt 44% dyrare i butik, enligt en stor undersökning av Prisjakt.

Kassaflödet under kvartalet uppgick till 26,4 miljoner kronor, en tydlig återhämtning i linje med vad vi kommunicerade i Q4-rapporten. Primärt är det hänförligt till en normalisering av den tillfälliga lageruppbyggnad vi vidtog inför Black Week.

Arbetet med vårt nya logistikcentrum fortskrider enligt plan. Lokalen nära tredubblar vår lageryta och ger oss kapacitet att växa under lång tid framöver. Vi investerar också i ytterligare starkt automationskapacitet inom pack och ordersortering.



**Björn Thorngren, VD, medgrundare och investerare i MEDS Apotek**

Förberedelserna för flytten i andra halvan av Q3 pågår, med fokus på att minimera påverkan på försäljning och kostnader. För att inte äventyra kundupplevelsen avser vi dra ner på marknadsaktiviteter i samband med flytten. Det tillkommer även en del kostnader av engångskaraktär i samband med driftsättningen. Vi bedömer preliminärt att försäljningen i Q3 kommer påverkas med 25 miljoner och uppskattar påverkan på EBIT till 6 miljoner.

Finansiellt och operativt står MEDS starkt. Vi är skuldfria, har god kassa och en effektiv organisation som håller fasta kostnader på en konkurrenskraftig nivå. Efterfrågan på våra produkter är stabil. Nästan all vår försäljning utgörs av produkter konsumenten anser sig behöva och vi ser ingen tendens att kunder handlar ner till billigare alternativ.

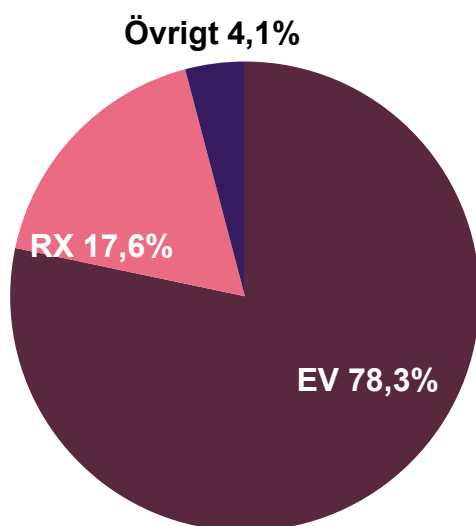
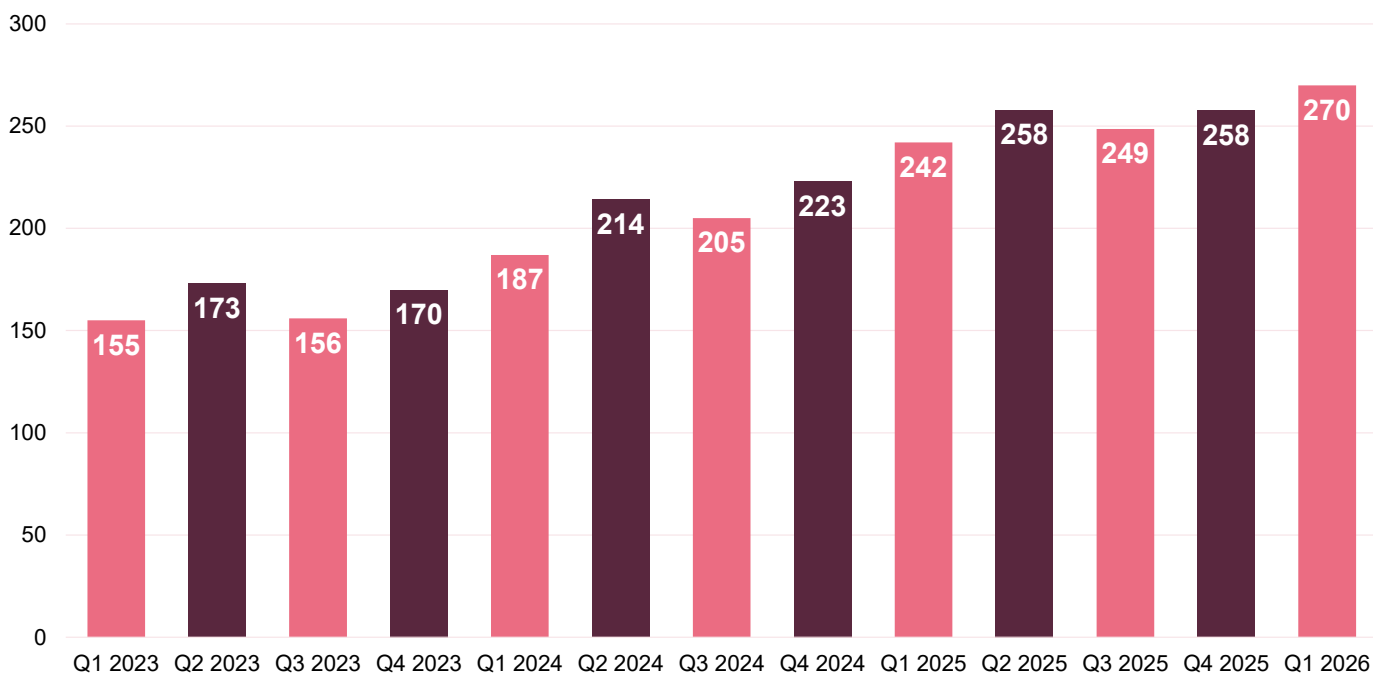
Med starkt lönsamhet, kassaflöde och ett nytt logistikcentrum i sikte ser vi fram emot att fortsätta utveckla MEDS till framtidens och kundernas favoritapotek. Jag vill passa på att tacka vårt fantastiska team för en bra start på året!

# Finansiell utveckling - Första kvartalet (jan-mar 2026)

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen för kvartalet uppgick till 269,9 MSEK (241,9), en ökning med 11,6 procent. Ökningen består primärt av ökad nettoomsättning på handelsvaror och receptbelagda produkter, främst drivet av ökad ordervolymer. Nettoomsättningen av egenvårdprodukter uppgick till 211,3 MSEK (197,2), en ökning med 7,2 procent medan nettoomsättningen av receptbelagda produkter uppgick till 47,6 MSEK (35,4), en ökning med 34,4 procent.

## Nettoomsättning per kvartal (MSEK)



## Andel av nettoomsättningen

Nettoomsättningen av egenvårdsprodukter (EV) står för 78,3 procent (81,5) av totala nettoomsättningen, receptbelagda produkter (RX) står för 17,6 procent (14,6) av den totala nettoomsättningen och övrigt står för 4,1 procent (3,9) av den totala nettoomsättningen.

## Resultat och marginaler

Bruttovinsten för kvartalet ökade med 9,7 procent till 75,0 MSEK (68,4). Bruttomarginalen minskade med 0,5 procentenheter till 27,8 procent (28,3). Bruttomarginalen påverkades negativt av ökat kampanjpristryck på marknaden samt förändrad produktmix.

Övriga externa kostnader uppgick till 56,2 MSEK (49,2), motsvarande 20,8 procent (20,3) av nettoomsättningen. Kostnadsökningen är primärt relaterad till volymdrivna kostnader i samband med ökad försäljning.

Personalkostnaderna uppgick till 12,2 MSEK (11,1), vilket motsvarar 4,5 procent (4,6) av nettoomsättningen. Ökningen förklaras primärt av årliga löneökningar.

EBIT för kvartalet uppgick till 5,2 MSEK (5,5), med en EBIT-marginal om 1,9 procent (2,3).

Kvartalets resultat efter finansiella poster och skatt uppgick till 5,3 MSEK (5,4) vilket motsvarar 2,0 procent (2,2) av nettoomsättningen.

## Jämförelsestörande poster

Inga jämförelsestörande poster för kvartalet eller jämförelsekvartalet.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under kvartalet till 35,3 MSEK (16,7). Det förbättrade kassaflödet mot jämförelseperioden beror i huvudsak förändring av rörelseskulder och minskat varulager.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick under kvartalet till -6,5 MSEK (-1,8) och är främst hänförligt till förskottsbetalningar av maskiner till nya lagret i Eskilstuna samt aktiverade IT-utvecklingsarbeten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick under kvartalet till -2,3 MSEK (-2,1) och är främst hänförligt till amortering av leasingskuld.

Det totala kassaflödet för perioden uppgick till 26,4 MSEK (12,9).

## Investeringar

Koncernens investeringar i immateriella tillgångar under kvartalet uppgick till 1,5 MSEK (1,5) och är hänförliga till aktiverade IT-utvecklingsarbeten.

Investeringar i materiella anläggningstillgångar under kvartalet uppgick till 5,0 MSEK (0,2).

## Finansiell ställning

Likvida medel uppgick i slutet av kvartalet till 71,5 MSEK (34,0).

Koncernens räntebärande skulder utgörs av leasingskulder och uppgick i slutet av kvartalet till 4,7 MSEK (13,6).

## Rörelsekapital

Rörelsekapitalet uppgick i slutet av kvartalet till 25,3 MSEK (5,6).

Varulagret uppgick i slutet av kvartalet till 135,7 MSEK (109,0). Lageromsättningshastigheten uppgick till 6,1 ggr per rullande 12 månader (6,4).

Leverantörsskulder uppgick i slutet av kvartalet till 123,9 MSEK (112,2). Ökningen beror på ökade inkommande leveranser i slutet av kvartalet.

## Eget kapital

Eget kapital uppgick i slutet av kvartalet till 133,6 MSEK (64,1). Förändringen är i huvudsak hänförlig till nyemission i samband med bolagets notering.

## Personal

Genomsnittligt antal anställda under perioden var 49 (50).

## Skatt

Per den 31 mars 2026 har skattemässiga underskottsavdrag om 50 MSEK redovisats som en uppskjuten skattefordran i balansräkningen. Det finns ytterligare 452 MSEK i skattemässiga underskottsavdrag som inte aktiverats. Det finns ingen tidsmässig gräns för dessa avdrag.

## Övrig information

### Om MEDS

MEDS är ett fullskaligt e-handelsapotek verksamt på den svenska öppenvårdsmarknaden. Bolaget erbjuder sina kunder ett brett produktsortiment till attraktiva priser. MEDS säljer förskrivna läkemedel och receptfria läkemedel (OTC) 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.

MEDS strävar efter en snabb och tillförlitlig leverans direkt till kund. Bolaget erbjuder en hög tillgänglighet för sina kunder vad gäller kundservice och kvalificerad rådgivning.

### Framtidsutsikter

Onlinemarknaden har stark tillväxt och MEDS avser att fortsätta ta marknadsandelar. Bolaget har lämnat finansiella mål för nettoomsättningstillväxt och lönsamhet för kommande åren.

### Jämförelsestörande poster

Inga jämförelsestörande poster i kvartalet eller jämförelsekvartalet.

### Säsongsvariationer

Koncernens försäljning varierar med årstiderna där det fjärde kvartalet i regel är det starkaste.

### Risker och osäkerheter

MEDS är främst exponerat mot rörelserelaterade risker, vilka huvudsakligen utgörs av; konkurrens- och marknadsutvecklingen i Sverige, lager- och produktsortimentsrisker, IT-relaterade risker samt beroenden av nyckelpersoner. För en mer utförlig beskrivning av koncernens väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer se bolagets senaste årsredovisning.

### Moderbolaget

MEDS Apotek AB org. nr 559093-4575 är ett svenskt publikt bolag med säte i Stockholm, Sverige.

## Finansiella mål och utdelningspolicy

MEDS styrelse har antagit följande finansiella mål och utdelningspolicy:

### *Nettoomsättningstillväxt*

Tredubbla nettoomsättningen organiskt inom 5–6 år.

### *Lönsamhet*

Rörelsemarginal inom intervallet 3-5 procent på kort till medellång sikt.

### *Utdelningspolicy*

MEDS avser inte att lämna utdelningar på medellång sikt utan strävar istället efter att använda positiva kassaflöden för investeringar i lönsam tillväxt.

## Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Christian W. Jansson  
Styrelseordförande

Gunilla Spongh  
Styrelseledamot

Mia Arnhult  
Styrelseledamot

Björn Thorngren  
Styrelseledamot, VD

Jina Zachrisson  
Styrelseledamot

Denna delårsrapport har inte översiktligt granskats av bolagets revisor.

## Finansiell kalender

21 maj 2026

Årsstämma

21 juli 2026

Delårsrapport januari - juni 2026 (Q2)

6 november 2026

Delårsrapport januari - september 2026 (Q3)

## Kontaktuppgifter

MEDS Apotek AB  
Drivhjulsvägen 42,  
126 30 Hägersten  
ir@meds.se

Björn Thorngren, VD och grundare  
E-post: ir@meds.se

Nick Mendola, Chief Financial Officer  
E-post: ir@meds.se

Denna information är sådan information som Meds Apotek AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning.

## Koncernens rapport över resultat

Belopp i TSEK	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	3	269 940	241 899	1 034 434	1 006 394
Övriga rörelseintäkter		3 269	2 818	12 223	11 772
<b>Summa intäkter</b>		<b>273 208</b>	<b>244 717</b>	<b>1 046 656</b>	<b>1 018 166</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-194 953	-173 529	-749 632	-728 208
Övriga externa kostnader		-56 178	-49 173	-228 798	-221 792
Personalkostnader		-12 205	-11 116	-51 334	-50 245
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella tillgångar		-4 620	-5 376	-19 427	-20 184
Övriga rörelsekostnader		-58	-22	-180	-144
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 194</b>	<b>5 501</b>	<b>-2 715</b>	<b>-2 408</b>
Finansiella intäkter		135	73	493	431
Finansiella kostnader		-109	-383	-752	-1 025
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 220</b>	<b>5 191</b>	<b>-2 974</b>	<b>-3 003</b>
Skatt		48	229	10 549	10 730
<b>Periodens resultat</b>		<b>5 267</b>	<b>5 420</b>	<b>7 574</b>	<b>7 727</b>
Periodens resultat är i sin helhet hänförlig till moderföretagets aktieägare.					
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>		<b>0,28</b>	<b>0,31</b>	<b>0,42</b>	<b>0,44</b>
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>		<b>0,27</b>	<b>0,31</b>	<b>0,41</b>	<b>0,43</b>

## Koncernens rapport över totalresultatet

Belopp i TSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
<b>Periodens resultat</b>	<b>5 267</b>	<b>5 420</b>	<b>7 574</b>	<b>7 727</b>
Periodens övriga totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>	<b>5 267</b>	<b>5 420</b>	<b>7 574</b>	<b>7 727</b>
Periodens totalresultat är i sin helhet hänförlig till moderföretagets aktieägare.				

## Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Immateriella anläggningstillgångar	4	11 808	13 401	12 266
Materiella anläggningstillgångar	5	13 518	10 164	8 958
Nyttjanderättstillgångar	6	6 519	15 130	8 691
Uppskjuten skattefordran		10 434	197	10 464
Andra finansiella tillgångar		794	428	794
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>43 073</b>	<b>39 320</b>	<b>41 173</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		135 674	109 046	144 172
Kundfordringar		28 846	25 826	25 764
Övriga fordringar		1 578	423	9 129
Aktuell skattefordran		1 042	882	819
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 307	4 321	4 483
Likvida medel		71 544	34 037	45 165
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>243 991</b>	<b>174 534</b>	<b>229 530</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>287 063</b>	<b>213 854</b>	<b>270 703</b>

## Koncernens rapport över finansiell ställning

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		743	690	743
Övrigt tillskjutet kapital		609 820	547 905	609 840
Balanserat resultat, inkl periodens resultat		-476 918	-484 493	-482 185
<b>Summa eget kapital</b>		<b>133 645</b>	<b>64 102</b>	<b>128 397</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Leasingskulder	6	-	4 635	-
Uppskjuten skatteskuld		589	901	667
Övriga avsättningar		990	428	985
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 579</b>	<b>5 963</b>	<b>1 652</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leasingskulder	6	4 728	8 921	7 046
Leverantörsskulder		123 874	112 162	114 109
Övriga skulder		1 662	1 490	2 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 576	21 216	17 089
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>151 839</b>	<b>143 789</b>	<b>140 655</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>287 063</b>	<b>213 854</b>	<b>270 703</b>

# Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i TSEK	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
Rörelseresultat		5 194	5 501	-2 715	-2 408
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	10	4 625	5 284	19 989	20 649
Erhållen ränta		135	73	493	431
Erlagd ränta		-109	-383	-752	-1 025
Betald skatt		-223	375	-160	438
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>		<b>9 622</b>	<b>10 850</b>	<b>16 856</b>	<b>18 084</b>
<b>Kassaflöde från förändringar av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager		8 498	-6 777	-26 628	-41 903
Förändringar av rörelsefordringar		3 644	1 619	-5 161	-7 186
Förändringar av rörelseskulder		13 503	11 033	12 243	9 773
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>35 266</b>	<b>16 724</b>	<b>-2 690</b>	<b>-21 233</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>					
Förvärv av immateriella tillgångar		-1 515	-1 543	-6 983	-7 011
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-5 035	-224	-5409	-598
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		-	-	-366	-366
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-6 549</b>	<b>-1 767</b>	<b>-12 758</b>	<b>-7 976</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>					
Nyemission		-	-	70 000	70 000
Emissionskostnader		-	-	-9 298	-9 298
Teckningsoptioner		-	-	1 286	1 286
Återköp teckningsoptioner		-19	-	-19	-
Amortering av leasingskuld		-2 319	-2 088	-9 013	-8 782
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-2 338</b>	<b>-2 088</b>	<b>52 956</b>	<b>53 206</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>26 379</b>	<b>12 870</b>	<b>37 507</b>	<b>23 998</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>45 165</b>	<b>21 167</b>	<b>34 037</b>	<b>21 167</b>
Periodens kassaflöde		26 379	12 870	37 507	23 998
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>71 544</b>	<b>34 037</b>	<b>71 544</b>	<b>45 165</b>

## Koncernens rapport över förändring i eget kapital

Belopp i TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>690</b>	<b>547 905</b>	<b>-489 914</b>	<b>58 681</b>
Periodens resultat	-	-	5 420	5 420
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 420</b>	<b>5 420</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Utgående eget kapital 2025-03-31</b>	<b>690</b>	<b>547 905</b>	<b>-484 493</b>	<b>64 102</b>
<b>Ingående eget kapital 2026-01-01</b>	<b>743</b>	<b>609 840</b>	<b>-482 185</b>	<b>128 397</b>
Periodens resultat	-	-	5 267	5 267
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5 267</b>	<b>5 267</b>
<i>Transaktioner med koncernens ägare</i>				
Återköp teckningsoptioner	-	-19	-	-19
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>	<b>-</b>	<b>-19</b>
<b>Utgående eget kapital 2026-03-31</b>	<b>743</b>	<b>609 820</b>	<b>-476 918</b>	<b>133 645</b>

## Moderbolaget - resultaträkning

Belopp i TSEK	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
<b>Rörelsens intäkter</b>					
Nettoomsättning	3	269 940	241 899	1 034 434	1 006 394
Övriga rörelseintäkter		3 269	2 726	12 223	11 680
<b>Summa intäkter</b>		<b>273 208</b>	<b>244 625</b>	<b>1 046 656</b>	<b>1 018 074</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Råvaror och förnödenheter		-194 953	-173 529	-749 632	-728 208
Övriga externa kostnader		-59 428	-52 266	-241 151	-233 989
Personalkostnader		-12 950	-11 917	-55 500	-54 467
Avskrivningar och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-475	-542	-2 055	-2 123
Övriga rörelsekostnader		-58	-22	-180	-144
<b>Rörelseresultat</b>		<b>5 346</b>	<b>6 350</b>	<b>-1 863</b>	<b>-858</b>
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		135	73	493	431
Räntekostnader och liknande resultatposter		-29	-118	-261	-351
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>5 452</b>	<b>6 305</b>	<b>-1 631</b>	<b>-778</b>
Skatt		-	-	10 272	10 272
<b>Periodens resultat</b>		<b>5 452</b>	<b>6 305</b>	<b>8 643</b>	<b>9 495</b>

## Moderbolaget rapport över totalresultatet

Belopp i TSEK	Not	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
<b>Periodens resultat</b>		<b>5 452</b>	<b>6 305</b>	<b>8 643</b>	<b>9 495</b>
Periodens övriga totalresultat		-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat, efter skatt</b>		<b>5 452</b>	<b>6 305</b>	<b>8 643</b>	<b>9 495</b>

## Moderbolaget - balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>				
Inventarier, verktyg och installationer	5	13 518	10 164	8 958
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>13 518</b>	<b>10 164</b>	<b>8 958</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>				
Andelar i dotterföretag		25	25	25
Uppskjuten skattefordran		10 272	-	10 272
Andra finansiella anläggningstillgångar		794	428	794
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>11 091</b>	<b>453</b>	<b>11 091</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>24 610</b>	<b>10 617</b>	<b>20 049</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Varulager		135 674	109 046	144 172
Kundfordringar		28 846	25 826	25 764
Övriga fordringar		1 578	423	9 129
Aktuell skattefordran		1 042	882	819
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		7 706	6 674	6 882
Kassa och bank		71 525	34 017	45 146
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>246 371</b>	<b>176 868</b>	<b>231 910</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>270 981</b>	<b>187 485</b>	<b>251 960</b>

## Moderbolaget - balansräkning

Belopp i TSEK	Not	2026-03-31	2025-03-31	2025-12-31
<b>EGET KAPITAL</b>				
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital		743	690	743
<b>Bundet eget kapital</b>		<b>743</b>	<b>690</b>	<b>743</b>
Överkursfond		107 110	53 464	107 129
Balanserad vinst eller förlust		9 495	-8 271	-
Periodens resultat		5 452	6 305	9 495
<b>Fritt eget kapital</b>		<b>122 056</b>	<b>51 499</b>	<b>116 623</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>122 799</b>	<b>52 189</b>	<b>117 366</b>
<b>Långfristiga skulder</b>				
Övriga avsättningar		990	428	985
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>990</b>	<b>428</b>	<b>985</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		123 874	112 162	114 109
Övriga skulder		1 662	1 490	2 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		21 656	21 216	17 089
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>147 192</b>	<b>134 868</b>	<b>133 609</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>270 981</b>	<b>187 485</b>	<b>251 960</b>

## Alternativa nyckeltal - Koncernen

Belopp i TSEK	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	R12	Jan-Dec 2025
Nettoomsättningstillväxt (%)	11,6%	29,4%	17,0%	21,4%
Bruttovinst	74 987	68 370	284 801	278 185
Bruttomarginal (%)	27,8%	28,3%	27,5%	27,6%
Orderuppfyllelsekostnader	-29 590	-26 736	-114 883	-112 029
Täckningsbidrag	45 396	41 634	169 918	166 156
Täckningsbidrag (%)	16,8%	17,2%	16,4%	16,5%
Marknadsföringskostnader	-17 759	-15 677	-69 335	-67 253
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader	57 227	52 694	215 467	210 933
Bruttovinst efter marknadsföringskostnader (%)	21,2%	21,8%	20,8%	21,0%
Täckningsbidrag II	27 637	25 957	100 584	98 904
Täckningsbidrag II (%)	10,2%	10,7%	9,7%	9,8%
EBITDA	9 814	10 877	16 712	17 775
EBITDA (%)	3,6%	4,5%	1,6%	1,8%
Justerad EBIT	5 194	5 501	14 765	15 072
Justerad EBIT (%)	1,9%	2,3%	1,4%	1,5%
Justerat periodens resultat	5 267	5 420	14 782	14 935
Rörelsekapital	25 336	5 630	25 336	50 757
Rörelsekapital (%)	9,4%	2,3%	2,4%	5,0%
Investeringar i immateriella, materiella och finansiella tillgångar	-6 549	-1 767	-12 392	-7 976
Operativt kassaflöde	28 717	14 957	-15 082	-29 208
Soliditet (%)	46,6%	30,0%	46,6%	47,4%
Nettoskuld	-66 816	-20 481	-66 816	-38 119
Nettoskuld exkl IFRS 16 Leasing	-71 544	-34 037	-71 544	-45 165
Lageromsättningshastighet R12 (x)	6,1	6,4	6,1	5,9
Aktiva kunder (tusental)	1 047	923	1 047	1 030

Nyckeltal som anges i detta avsnitt är inte upprättade i enlighet med IFRS eller RFR, d.v.s. är alternativa nyckeltal. Definitioner av dessa nyckeltal finns på bolagets IR sajt:

<https://corporate.meds.se/finansiell-information/alternativa-nyckeltal/>

# Noter till bokslutskommunikén

## Not 1. 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 årsredovisningen. Tillämpade principer är oförändrade i förhållande till dessa principer.

Moderföretaget upprättar sina finansiella rapporter enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och den av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering utgivna rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen med de undantag och tillägg som anges i RFR 2. För en beskrivning av moderföretagets redovisningsprinciper och definitioner av vissa begrepp hänvisas till årsredovisningen. 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 kunder och anläggningstillgångar är i sin helhet hänförliga till Sverige.

## Not 2. 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 koncernens årsredovisning för 2025, not 3.

## Not 3. Intäkter från avtal med kunder

Intäkten redovisas vid ett tillfälle eftersom villkoren för att kontroll överförs över tid inte är uppfyllda.

### Koncernen och moderföretaget

Typ av vara	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Förändring	Jan-Dec 2025
Handelsvaror & egenvårdsläke- medel	211 335	197 152	7,2%	809 238
Receptförskrivna läkemedel	47 566	35 386	34,4%	158 483
Övriga	11 038	9 361	17,9%	38 672
<b>Total</b>	<b>269 940</b>	<b>241 899</b>	<b>11,6%</b>	<b>1 006 394</b>

Typ av kund	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Förändring	Jan-Dec 2025
Privat- och företagskunder	246 161	222 996	10,4%	920 520
Offentlig verksamhet	23 779	18 904	25,8%	85 873
<b>Total</b>	<b>269 940</b>	<b>241 899</b>	<b>11,6%</b>	<b>1 006 394</b>

## Not 4. Immateriella tillgångar

Koncernen

Anskaffningsvärde	Egenupparbetade immateriella tillgångar	Programvaror och liknande rättigheter	Summa
<b>Per 1 januari 2025</b>	<b>31 726</b>	<b>12 580</b>	<b>44 306</b>
Anskaffningar	801	742	1 543
<b>Per 31 mars 2025</b>	<b>32 527</b>	<b>13 322</b>	<b>45 849</b>
<b>Per 1 januari 2026</b>	<b>35 948</b>	<b>15 369</b>	<b>51 317</b>
Anskaffningar	745	770	1 515
<b>Per 31 mars 2026</b>	<b>36 693</b>	<b>16 139</b>	<b>52 832</b>
<b>Avskrivningar</b>			
<b>Per 1 januari 2025</b>	<b>-20 781</b>	<b>-8 976</b>	<b>-29 757</b>
Periodens avskrivningar	-1 847	-844	-2 691
<b>Per 31 mars 2025</b>	<b>-22 628</b>	<b>-9 820</b>	<b>-32 448</b>
<b>Per 1 januari 2026</b>	<b>-27 467</b>	<b>-11 584</b>	<b>-39 051</b>
Periodens avskrivningar	-1 492	-481	-1 973
<b>Per 31 mars 2026</b>	<b>-28 959</b>	<b>-12 065</b>	<b>-41 024</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 mars 2025</b>	<b>9 899</b>	<b>3 502</b>	<b>13 401</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 mars 2026</b>	<b>7 734</b>	<b>4 074</b>	<b>11 808</b>

### 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 2026-2028.
- Nedskrivningsprövningen bygger på antagna prognoser.

Den diskonterade kassaflödesmodellen innefattar prognostisering av framtida kassaflöden från rörelsen inkluderande uppskattningar av intäktsvolym och operationella kostnader. De viktiga antaganden som driver förväntade kassaflöden utgörs av försäljningskapacitet, d.v.s. sälj- och marknadsresurser. Värderna 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 5. Materiella tillgångar

Koncernen och moderföretaget

Inventarier,  
verktyg och  
installationer

### Anskaffningsvärde

<b>Per 1 januari 2025</b>	<b>17 977</b>
Anskaffningar	224
<b>Per 31 mars 2025</b>	<b>18 201</b>
<b>Per 1 januari 2026</b>	<b>18 575</b>
Anskaffningar	5 035
<b>Per 31 mars 2026</b>	<b>23 610</b>
<b>Avskrivningar</b>	
<b>Per 1 januari 2025</b>	<b>-7 495</b>
Periodens avskrivningar	-542
<b>Per 31 mars 2025</b>	<b>-8 037</b>
<b>Per 1 januari 2026</b>	<b>-9 618</b>
Periodens avskrivningar	-475
<b>Per 31 mars 2026</b>	<b>-10 093</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 mars 2025</b>	<b>10 164</b>
<b>Utgående redovisat värde per 31 mars 2026</b>	<b>13 518</b>

## Not 6. IFRS 16 - Leasing

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.

Koncernen	Nyttjanderätts- tillgång	Leasingskuld
<b>Ingående balans 2025-01-01</b>	<b>25 620</b>	<b>24 082</b>
Avskrivningar	-2 144	-
Omvärdering	-8 346	-8 439
Räntekostnader	-	264
Leasingavgifter	-	-2 352
<b>Utgående balans 2025-03-31</b>	<b>15 130</b>	<b>13 556</b>
<b>Ingående balans 2026-01-01</b>	<b>8 691</b>	<b>7 046</b>
Avskrivningar	-2 173	-
Räntekostnader	-	81
Leasingavgifter	-	-2 399
<b>Utgående balans 2026-03-31</b>	<b>6 519</b>	<b>4 728</b>

Nedan presenteras de belopp som redovisats i koncernens rapport över resultat hänförligt till leasingavtal:

Koncernen	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan-Dec 2025
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-2 173	-2 144	-8 767
Räntekostnader på leasingskulder	-81	-264	-674
Kostnad avseende korttidsleasingavtal	-83	-80	-318
<b>Summa</b>	<b>-2 336</b>	<b>-2 488</b>	<b>-9 759</b>

## Not 7. 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.

Finansiella instrument som redovisas i rapporten över finansiell ställning inkluderar på tillgångssidan: kundfordringar och likvida medel.

Bland skulderna ingår: leverantörsskulder och övriga skulder.

## Not 8. Transaktioner med närstående

Moderbolaget har en närståenderelation med sitt dotterbolag, se Not 20 Koncernföretag i årsredovisningen för 2025.

Transaktioner med närstående (styrelse, VD och andra befattningshavare) har skett på samma sätt som 2025, för mer information se Not 7 Anställda och personalkostnader i årsredovisningen för 2025.

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 9. Antal aktier och aktiekapital

Per 2026-03-31 uppgick antalet stamaktier till 18 572 178 (17 251 424).

Aktiekapitalet består endast av stamaktier.

Koncernen	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan-Dec 2025
<b>Totalt antal stamaktier, ingående balans</b>	<b>18 572 178</b>	<b>17 251 424</b>	<b>17 251 424</b>
Aktier emitterade i nyemission	-	-	1 320 754
<b>Totalt antal stamaktier, utgående balans</b>	<b>18 572 178</b>	<b>17 251 424</b>	<b>18 572 178</b>
Antal incitamentsderivat	874 000	-	874 000
<b>Totalt antal aktier, utgående balans</b>	<b>19 446 178</b>	<b>17 251 424</b>	<b>19 446 178</b>
Genomsnittligt antal aktier för perioden före utspädning	18 572 178	17 251 424	17 616 893
Genomsnittligt antal aktier för perioden efter utspädning	19 446 178	17 251 424	17 837 189
<b>Aktiekapital</b>	<b>742 887</b>	<b>690 057</b>	<b>742 887</b>

## Not 10. Kassaflödesanalys

Koncernen	Jan-Mar 2026	Jan-Mar 2025	Jan-Dec 2025
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</b>			
<i>Justeringar i rörelseresultatet:</i>			
Avskrivningar	4 620	5 376	20 184
Förändring avsättningar	6	-	557
Övrigt	-	-92	-92
<b>Summa</b>	<b>4 625</b>	<b>5 284</b>	<b>20 649</b>

## Not 11. Väsentliga händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser efter balansdagen.

# EMEDS



## Finansiell kalender

21 maj 2026

21 juli 2026

6 november 2026

Årsstämma

Delårsrapport januari - juni 2026 (Q2)

Delårsrapport januari - september 2026 (Q3)

## Kontaktuppgifter

MEDS Apotek AB

Drivhjulsvägen 42,

126 30 Hägersten

ir@meds.se

Björn Thorngren, VD och grundare

E-post: ir@meds.se

Nick Mendola, Chief Financial Officer

E-post: ir@meds.se