



Årsredovisning

2025

”Stark utveckling i verksamheten”

HAYPP GROUP

Innehållsförteckning

3	Haypp Group i korthet
5	2025 i siffror
6	VD har ordet
8	Styrkor och konkurrensfördelar
10	Regulatorisk miljö
12	Marknadstrender och drivkrafter
14	Affärskoncept och verksamhet
17	Översikt av rapporterade segment
18	Aktien och aktieägare
19	Finansiella nyckeltal
20	Bolagsstyrning
23	Styrelse
24	Ledande befattningshavare
25	Förvaltningsberättelse
29	Koncernens resultaträkning
30	Koncernredovisning av totalresultat
31	Koncernens balansräkning
33	Koncernens rapport över förändringar i eget kapital
34	Kassaflödesanalys för koncernen
35	Noter till koncernens räkenskaper
61	Moderbolagets resultaträkning
62	Moderbolagets balansräkning
64	Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital
65	Moderbolagets kassaflödesanalys
66	Noter till moderbolagets räkenskaper
70	Styrelsens underskrifter
71	Revisionsberättelse
73	Definitioner av alternativa nyckeltal
75	Avstämning av alternativa nyckeltal
77	Information om årsstämma

Finansiell kalender

2026-05-07

Delårsrapport för perioden januari–mars 2026, Q1

2026-05-20

Årsstämma 2026

2026-08-13

Delårsrapport för perioden januari–juni 2026, Q2

2026-11-06

Delårsrapport för perioden januari–september 2026, Q3

Haypp Group leder det globala skiftet från rökning till alternativ med lägre risk. Med rötter på Skandinaviens banbrytande marknader för rökfria alternativ använder Haypp sin regulatoriska expertis och sitt ledarskap inom e-handel för att skapa tydligt värde för över 1,1 miljoner konsumenter. Genom elva distinkta e-handelsvarumärken är koncernen verksam i sex länder i Europa och USA.



Haypp Group i korthet

Haypp Group är ett e-handelsföretag som leder den globala övergången från rökning till riskreducerande produktalternativ, så kallade Reduced-Risk Products (RRP). Med ursprung i Skandinavien har Haypp Group utnyttjat sin ledande position, tillsammans med sin regulatoriska-, kategori- och e-handelserfarenhet, för att skapa värde för över 1,1 miljoner konsumenter under 2025.

Med elva e-handelsvarumärken är koncernen verksam i sex länder i Europa samt i USA. Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm, sysselsätter närmare 300 heltidsanställda och har en nettoomsättning om 3,8 miljarder kronor under 2025.

Vision och värderingar

Samhället kräver en förändring av tobaks- och nikotinindustrin. Genom framgången i Skandinavien och den fortsatta expansionen på nya marknader har bolaget en unik position att bidra till denna omställning. Haypp Groups vision är att sätta konsumenten först. Haypp Group engagerar sig i dem varje dag och förstår deras behov och begär, och känner dem bättre än någon annan aktör i branschen. Koncernens uppdrag är att erbjuda konsumenterna de bästa

möjliga produkterna på marknaden, samtidigt som bolaget verkar med högsta standard vad gäller integritet och affärsetik i enlighet med gällande regelverk.

Affärsmodell

För Haypp Group är konsumenten alltid det primära fokuset. Koncernens affärsmodell börjar med att hantera konsumentupplevelsen, förespråka lägre risk för rökfria alternativ och hjälpa vår breda konsumentbas att hitta de mest lämpliga lösningarna via koncernens onlinebutiker. Detta tillvägagångssätt ger en mer heltäckande förståelse av konsumentresan på ett nytt sätt.

Haypp Group delar denna kunskap med hela branschen för att skapa högkvalitativa produkter, ge attrak-

tiva produkterbjudanden och för att ytterligare förbättra konsumentupplevelsen. Vår solida och skalbara affärsmodell har visat sig vara framgångsrik, vilket resulterat i ett successivt ökat antal lojala konsumenter. Denna lojalitet leder direkt till ökad försäljning, där våra tobaksfria nikotinpåsar växer snabbare än resten av marknaden.

Hållbarhet är en integrerad del i koncernens affärsmodell som bygger på fem strategiska områden för hållbarhet. Bolagets bidrag till hållbarhet, välbefinnande och samhälle går hand i hand med våra framgångar som bolag. Ju bättre affärer vi gör, desto bättre blir det för samhället som helhet.

EN HÅLLBAR AFFÄRSMODELL



KONCERNENS FINANSIELLA MÅL 2028

Haypp Groups styrelse har antagit följande finansiella mål för 2028:

Försäljning

Årlig omsättningstillväxt i spannet 18–25 procent CAGR 2024–2028.

Lönsamhet

Justerad EBIT-marginal om 5,5 procent +/- 150 baspunkter.

Utdelningspolicy

Styrelsen för Haypp Group förväntar sig att återinvestera kassaflödena i bolagets fortsatta expansion och väntas ej betala någon utdelning.

Kontinuerlig strävan efter hållbarhet

Haypp Groups hållbara modell säkerställer att affären och verksamheten är tydligt relaterade till de fem strategiska hållbarhetsområdena och vice versa, så att hållbarhet införlivas i verksamheten.

Haypp Group rapporterar utvecklingen i fem områden och använder ett scorecard för att följa vissa mätvärden. Nedan är ett urval från detta arbete med ett mått per område som kommer att rapporteras kvar-

talsvis. För fullständig rapportering se Haypp Groups Hållbarhetsrapport på bolagets webbplats.

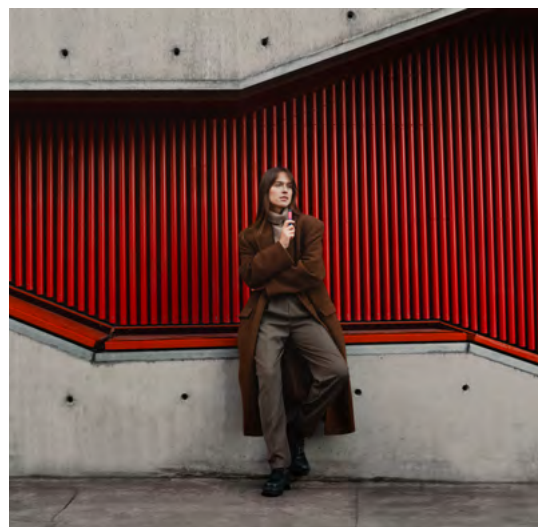
Hållbarhetsområde	Mål	Mätpunkt	Helår 2025	Helår 2024
Hälsovinst	Kundtillväxt inom skademinskande produkter	Antal betalande kunder	1 088 383	1 146 126
Insikter för alla	Öka allmänhetens medvetenhet och förståelse	Antal besökare till redaktionellt material, fakta och rapporter	2 194 216	4 768 897
Hållbar innovation för tillväxt och utveckling	Kvalitetssäkring och produktutveckling	Del av relevant portfölj testad och enligt standards	81%	100%
Bästa arbetsplatsen	Bra arbetsgivare	Nöjdhet hos anställda i procent	80%	80%
Affärsetik	Leverera på kundlöften	Andel kundnöjdhet	73,0	67,0



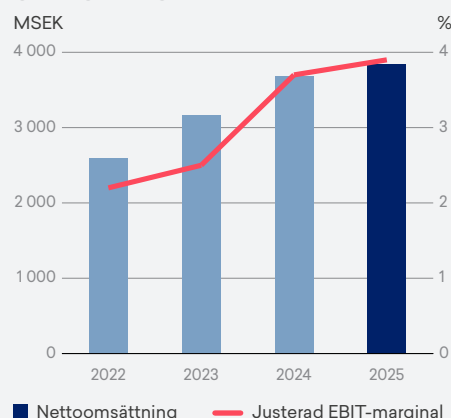
2025 i siffror

HELÅRET 2025

- Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 3 848,9 MSEK (3 679,8). Exklusive valutapåverkan, var den organiska försäljningstillväxten¹⁾ 7 procent.
- 13 procent rapporterad volymtillväxt inom kategorin nikotinpåsar under året.
- Bruttomarginalen¹⁾ uppgick till 18,5 procent (15,0).
- Justerad EBITDA¹⁾ uppgick till 238,7 MSEK (205,8), motsvarande en justerad EBITDA-marginal¹⁾ om 6,2 procent (5,6).
- Justerad EBIT¹⁾ uppgick till 150,7 MSEK (134,5), motsvarande en justerad EBIT-marginal¹⁾ om 3,9 procent (3,7).
- Rörelseresultatet¹⁾ uppgick till 58,4 MSEK (64,2), inklusive jämförelsestörande poster¹⁾ om -52,6 MSEK (-30,4).
- Resultatet för året uppgick till 42,5 MSEK (45,0).
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 1,39 SEK (1,51).
- Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 140,0 MSEK (194,6).
- Nettoskuld/justerad EBITDA¹⁾ de senaste tolv månaderna uppgick till 0,6x jämfört med 0,8x för helåret 2024.
- Antal order minskade till 4 922 tusen (4 946) med ett genomsnittligt ordervärde om 697 SEK (690).
- Aktiva kunder uppgick till 1 131 tusen (1 146) vid årets utgång.
- Styrelsen föreslår till årsstämman att ingen utdelning ska betalas för 2025.



UTVECKLING PER ÅR



MSEK	2025	2024
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Nettoomsättningstillväxt ¹⁾ , %	4,6	16,2
Bruttomarginal ¹⁾ , %	18,5	15,0
Justerad EBITDA ¹⁾	238,7	205,8
Justerad EBITDA-marginal ¹⁾ , %	6,2	5,6
Justerad EBIT ¹⁾	150,7	134,5
Justerad EBIT-marginal ¹⁾ , %	3,9	3,7
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-52,6	-30,4
Rörelseresultat ¹⁾	58,4	64,2
Årets resultat	42,5	45,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,39	1,51
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140,0	194,6
Antal order, tusental	4 922	4 946
Genomsnittligt ordervärde, SEK	697	690
Aktiva kunder, tusental	1 131	1 146

¹⁾ För definitioner av finansiella nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 73–76.

NYCKELTAL 2025

Nettoomsättning

3 849 MSEK

Justerad EBIT

151 MSEK

Justerad EBIT-marginal

3,9%

Stark utveckling i verksamheten

Under 2025 stärkte Haypp Group grunden för fortsatt omsättningstillväxt och avslutade året med stark utveckling i verksamheten, trots utmaningar på den viktiga amerikanska marknaden under årets tre första kvartal.

Koncernen avslutade 2025 med att åstadkomma en nettoomsättning som för första gången översteg 1 miljard kronor under ett enskilt kvartal, där nikotinpåsar stod för 67 procent av koncernens totala volym under det fjärde kvartalet. Tillväxten drevs av ett ökat inflöde av nya konsumenter och en högre andel återkommande kunder, samtidigt som Haypps bruttomarginal stärktes avsevärt. Gynn-sam regulatorisk utveckling i USA som möjliggör ett fortsatt inflöde av godkända och innovativa nikotinpåsar, hög tilltro till kategorins potential på andra marknader samt e-handelns centrala roll, stärker vår tilltro till att nå våra mål för 2028, i linje med det som presenterades vid kapitalmarknadsdagen i april 2025.

Viktiga förflyttningar

Försäljning och volym

Haypps nettoomsättning ökade med 5 procent under 2025 i rapporterade siffror och med 7 procent exklusive valutaeffekter. Koncernens verksamhet i USA påverkades under året av bristen på det marknadsledande varumärket Zyn, vilket åtgärdades i slutet av det tredje kvartalet 2025. Med ett komplett produktsortiment under fjärde kvartalet levererade koncernen en rapporterad omsättningstillväxt om 15 procent jämfört med föregående år och 19 procent exklusive valutaeffekter. Growth-segmentet ökade nettoomsättningen med 41 procent i rapporterade siffror, medan Core-segmentet ökade med 6 procent för samma period. Tillväxten drevs av det högsta antalet aktiva konsumenter i koncernens historia om totalt 630 000 under fjärde kvartalet, vilket resulterade i en volymtillväxt för nikotinpåsar om 97 procent i USA och 73 procent i Storbritannien jämfört med föregående år.

Marginalutveckling

Under 2025 uppvisade Haypp en stabil expansion av bruttomarginalen, som ökade med 3,4 procentenhe-



Tillväxten drevs av det högsta antalet aktiva konsumenter i koncernens historia om totalt 630 000 under fjärde kvartalet.

Gavin O'Dowd
Koncernchef och VD

ter, huvudsakligen drivet av Media & Insights samt stordriftsfördelar. Samtidigt ökade bruttoresultatet med 29 procent jämfört med föregående år. Expansionen av bruttomarginalen dämpades under fjärde kvartalet till följd av koncernens investeringar i konsumenterbjudandet i USA, vilka kommer att fortsätta i takt med att

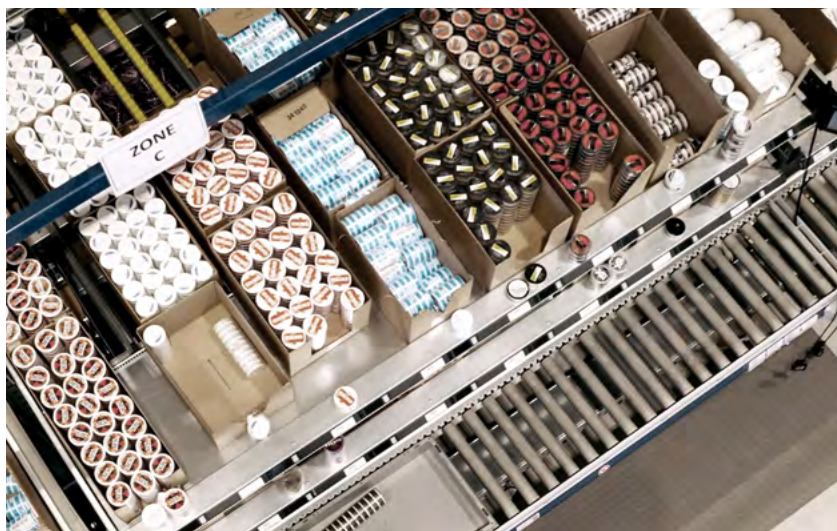
Haypp tar tillvara möjligheterna kopplade till FDA:s pilotprogram för snabbare godkännanden av innovativa nikotinpåsar.

Justerad EBIT ökade med 12 procent under 2025 jämfört med föregående år, och den justerade EBIT-marginalen stärktes med cirka 0,2 procentenheter, främst påverkat av investeringar i overheadkostnader och ökade PR-insatser i Europa.

Overheadkostnader som andel av nettoomsättningen ökade med 37 procent jämfört med föregående år till 12,4 procent från 9,5 procent under 2024. Under årets gång, och i förväntan om en alltmer positiv utveckling på den amerikanska marknaden, utökade koncernen organisationen i USA med nyckelkompetenser inom bland annat juridik, regulatoriska frågor och finans. Haypp genomförde även planerade förändringar i ledningsansvar



Haypp Group förväntar sig att den accelererande försäljningstillväxt som uppnåddes i slutet av 2025 fortsätter.



för att bättre tillvarata möjligheterna i USA och Storbritannien, där Storbritannien förväntas bli den största marknaden i Europa till 2030. Koncernen förväntar sig att overheadkostnadernas andel av nettoomsättningen kommer att minska i takt med den fortsatta försäljningstillväxten.

Teknologi

Under första kvartalet 2025 implementerade Haypp framgångsrikt ett nytt ERP-system och så kallade middlewarelösningar samt fortsatte migreringen av sin europeiska e-handelsplattform som slutfördes under fjärde kvartalet. Detta arbete stärker koncernens skalfördelar ytterligare och ökar förmågan att snabbt implementera förbättringar i hela verksamheten.

Regulatoriskt och rättsprocesser

För en detaljerad genomgång av det regulatoriska landskapet och Haypps rättsprocesser hänvisas till avsnittet Regulatorisk miljö.

Utsikter 2026

Haypp Group förväntar sig att den accelererande försäljningstillväxt som uppnåddes i slutet av 2025 fortsätter, understödd av gynnsamma marknadsförutsättningar och investeringar för att öka konsumentanskaffningen i USA och Storbritannien. I takt med att koncernens volymer ökar förväntas marginalerna stärkas i linje med vår långsiktiga guidning för 2028.

Investeringarna baseras delvis på en djupgående analys av amerikanska konsumenter som handlar i butik som genomfördes i slutet av 2025, vilket ytterligare stärkte vår övertygelse om den betydande marknadspotentialen och gav oss bättre underlag för att förfina strategi och genomförande. Vi bedömer att förutsättningarna inom Growth-segmentet är mycket goda och avser att accelerera omsättningstillväxten väsentligt under 2026, utöver vad som följer av ett komplett sortiment på den amerikanska marknaden.

Efterfrågan på koncernens erbjudande inom Media & Insights ökade väsentligt, drivet av våra successivt stärkta förmågor. Robusta avtal för Media & Insights under 2026, i kombination med förbättrade kommersiella villkor från varumärkesägare, underbygger Haypps ambition att erbjuda det mest attraktiva värdet för konsumenter.

Gavin O'Dowd
Koncernchef och VD

Styrkor och konkurrensfördelar

Haypp Group bedömer att koncernen kommer att kunna behålla sin starka marknadsposition tack vare ett antal styrkor och konkurrensfördelar.

Haypp är den obestridda globala marknadsledaren inom e-handel – med ett enastående värdeerbjudande och en lojal kundbas

Haypp Group är en ledande aktör inom e-handeln för nikotinpåsar och snus på Core-marknaderna med omkring 85 procent marknadsandel. På Growth-marknaderna har Haypp Group runt 75 procent marknadsandel i USA och 30 procent i Övriga Europa. Den starka marknadspositionen inom Core-marknaderna Sverige och Norge har uppnåtts genom att kontinuerligt förädla modellen för att attrahera och behålla kunder i denna kategori. Bolagets marknadsföringsinsatser är främst anpassade för att attrahera kunder organiskt genom icke-betalda sökresultat i sökmotorer som Google, samt mun-till-mun-rekommendationer. Målet är att alltid vara slutdestinationen dit sökmotorer dirigerar trafiken. Förutom att vara en stor e-handelsaktör med räckvidd över Europa och USA består Haypp Groups värdeerbjudande till dess kunder av:

- Ett brett sortiment med över 3 500 SKU:er, vilket motsvarar runt åtta gånger fler SKU:er än en genomsnittlig fysisk butik. Sortimentet uppdateras även kontinuerligt med nya produkter för att ligga i framkant vad gäller marknadens nya produktinnovationer.
- Tilltalande priser som är ungefär 40 procent lägre jämfört med närbutiker och 20 procent lägre än livsmedelsbutiker.
- Smidiga beställnings- och leveransalternativ som erbjuder sömlös åldersverifiering på webbplatser och sista-milen-leverans i större städer. Detta tillsammans med en tillgänglig kundservice och proaktivt kundengagemang skapar förutsättningar för hög kundnöjdhet.

Haypp Groups andel av nettoomsättningen från återkommande kunder uppgick till över 90 procent under 2025, vilket indikerar stor kundlojalitet.



Pionjär på en marknad som genomgår en strukturell övergång

Det finns en stark underliggande efterfrågan på riskreducerande produktalternativ då kundernas preferenser skiftar mot nya produkter som innebär lägre risker jämfört med cigarettrökning och som heller inte har något socialt stigma. Marknadsdynamiken är till Haypp Groups fördel eftersom nikotinpåsar med en frisk smak, som inte har någon lukt eller missfärgar tänderna, har blivit en av de mest populära produkterna inom riskreducerande alternativ.

Detta skifte förstärks ytterligare av att lagstiftningen går åt samma håll, det vill säga mot skademinskning snarare än minskad produktanvändning. Liknande omställningar kan också ses i produktutbudet hos större tobaksbolag. Idag har alla de globala tobakstillverkarna börjat kommunicera strategier som fokuserar på riskreducerande produkter, såsom heat-not-burn-produkter (HnB), vapingprodukter samt oralt nikotin.

Dessutom bedömer Haypp Group att koncernen gynnas av att vara en pionjär på marknaden i onlinekanalen i det pågående skiftet offline-till onlineförsäljning. Globalt sett är genomslagskraften online för nikotinpåsar och snus drygt 5 procent.

Haypp Group anser att kategorin tack vare sina e-handelsvänliga egenskaper, inklusive enhetliga förpackningsstorlekar som är enkla att transportera och hög köpfrekvens med låg andel returer, har möjligheter att ta ännu högre marknadsandelar online.

Skalbar affärsmodell

Haypp Group är väl positionerade för att dra nytta av nya möjligheter på närliggande marknader, med hjälp av bolagets bevisade affärsmodell som effektivt kan appliceras på nya marknader och riskreducerande produkter. Kundernas grundläggande behov är oförändrade och fokuserar på nyckelfaktorer som pris, sortiment och bekvämlighet. Förmågan att skala upp gör det inte bara möjligt för Haypp Group att förstärka dessa fördelar, utan förbättrar också SEO-resultatet. Detta skapar en positiv feedbackloop, där förbättrad prestanda inom dessa områden ytterligare stärker företagets marknadsposition. Genom detta strategiska tillvägagångssätt kan Haypp Group fortsätta att utöka sin räckvidd och påverkan, möta kundernas behov mer effektivt och säkra en konkurrensfördel på marknaden.

Ett konkurrenskraftigt erbjudande inom Media & Insights stärker relationerna med leverantörer

Haypp Groups attraktiva konsumentbas (åldersprofil, könsbalans och premiumfokus) medför att det finns en stark efterfrågan från leverantörer att marknadsföra sina produkter på Haypps sajter (Media) och att förstå vad konsumenterna väljer, och varför, genom deras avslöjade preferenser (Insights). Denna förmåga att analysera konsumenternas handlingar över tid är även en viktig faktor för att leverantörer testar och lanserar nya produkter på Haypp Groups plattformar.

Omfattande erfarenhet av att navigera i och påverka komplicerad lagstiftningsmiljö

Haypp Group anser att koncernens förmåga att proaktivt identifiera, navigera och påverka kommande lagstiftning har utgjort en stark grund för dess konkurrenskraft. Med hjälp av Haypp Groups kunniga interna legala och regulatoriska team har risker

och möjligheter identifierats och verksamheten har anpassats för att dra nytta av dem. Exempel på Haypp Groups erfarenhet av att navigera i den regulatoriska miljön är de standarder för nikotinportioner som satts i Sverige och UK utifrån Haypp Groups produkt- och marknadsstandarder. Förmågan att i USA anpassa försäljningen på stat och stadsnivå utifrån gällande reglering på samtliga nivåer.

Historik av stark tillväxt som resulterar i stordriftsfördelar

Under 2025 uppgick Haypp Groups nettoomsättning till 3,8 miljarder kronor, vilket innebär en CAGR om 17 procent mellan åren 2020 och 2025. Nettoomsättningstillväxten har främst drivits av ett ökat antal nya kunder och ökning i genomsnittliga antal beställningar per kund samt en ökad genomsnittlig kundkorg.

Koncernens tillväxt har medfört stordriftsfördelar som i viss utsträckning kunnat överföras till kunderna i form av bättre kunderbjudanden. Brutto-

marginalen har ökat stadigt från 13,0 procent under 2020 till 18,5 procent under 2025. Haypp Group har ökat sin justerade EBIT-marginal från 2,2 procent 2020 till 3,9 procent under 2025, främst drivet av skalfördelar och en kontinuerlig tillväxt för nikotinpåsar i USA och Europa.

En ledning med lång erfarenhet och djup kompetens inom branschen

Koncernen leds av en ledningsgrupp med branschspecifik kompetens inom både e-handel och tobak – i synnerhet nikotinpåsar och snus. Hela arbetsstyrkan står samlad bakom Haypp Groups vision att sätta konsumenten först, vilket leder till höga omdömen från medarbetare vad gäller nöjdhet och glädje på arbetsplatsen. Haypp Group har historiskt sett haft en låg personalomsättning.



Regulatorisk miljö

Utöver att konsumentbeteenden i allt större utsträckning skiftar mot alternativ till cigaretter rör sig även lagstiftningen i samma riktning, och reglering är en viktig drivkraft bakom produktutveckling.

Lagstiftningen främjar nikotinpåsar

Nuvarande och framtida regleringar påverkar många aspekter av Haypp Groups verksamhet. Haypp Group måste följa och påverkas av omfattande och komplexa lagar och regler på nationell, regional och lokal nivå. Dessa regler rör bland annat marknadsföring, förpackningar och krav på hälsovarningar, användning av ingredienser, introduktion av nya produkter samt lagstadgade minimiåldrar för köp och användning av nikotin- och tobaksprodukter.

Syftet med tobakslagstiftning är att förbättra folkhälsan och påverkas av två huvudsakliga filosofier:

- Minska den totala konsumtionen av tobak och nikotin
- Minska de skador som orsakas av tobaks- och nikotinkonsumtion

Regulatorisk utveckling

Kategorin riskreducerande produkter och segmentet för nikotinpåsar stod inför flera potentiella regulatoriska utmaningar under 2025.

Haypp Groups bedömning är att den Europeiska kommissionen, för att uppnå den mest fördelaktiga tidplanen, kommer att presentera ett strikt lagförslag 2027 – senare än vad som tidigare kommunicerats inför den kommande översynen.

Haypp Group förväntar sig att förslaget kommer att mildras av både Europaparlamentet och Europeiska rådet. Denna bedömning stöds bland annat av de starka positioner som EU:s medlemsstater uttryckt kring nya nikotinprodukter inför COP11 hösten 2025.

Den ökande skillnaden i synsätt mellan medlemsstaterna väntas leda till en gradvis mer flexibel hållning gentemot nikotinpåsar inom ramen för TPD3, i linje med Haypp Groups tidigare kommunikation.

Vi förväntar oss även att EU:s tobaksbeskattningsdirektiv (Tobacco Tax Directive) kommer att genomgå fortsatta betydande revideringar under det kommande året i takt med att

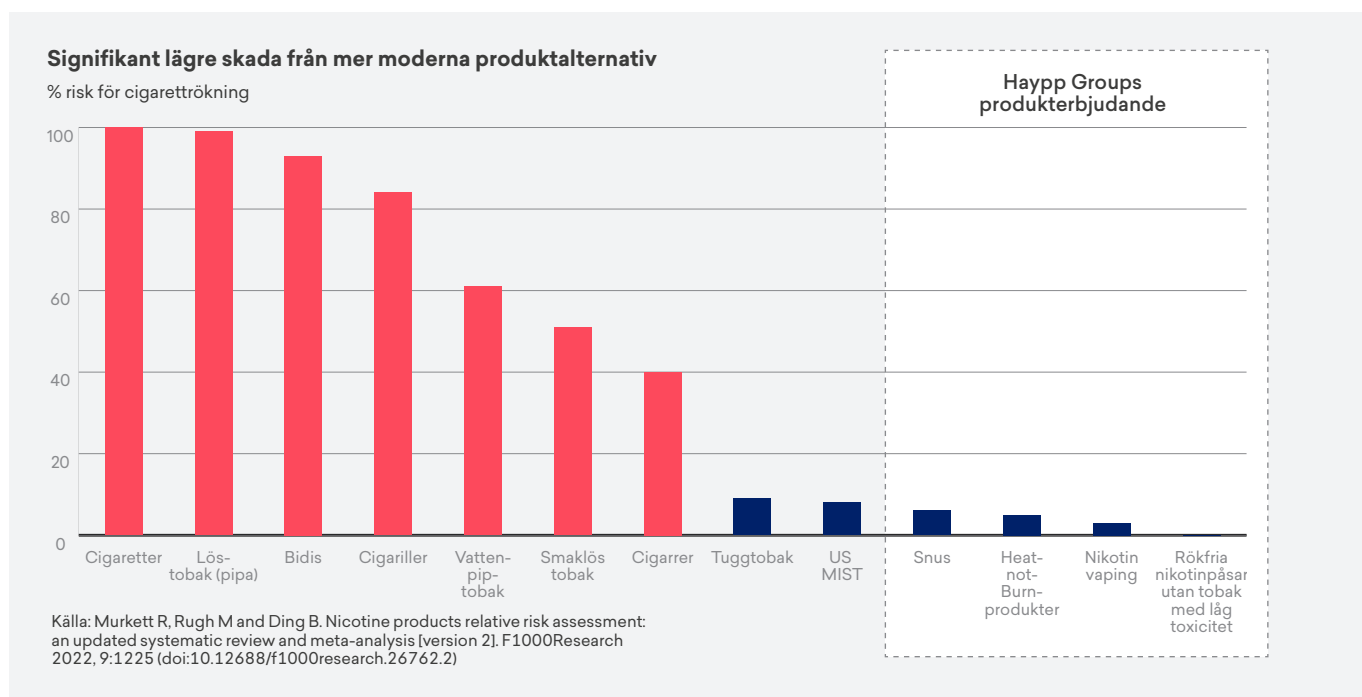
olika föreslagna åtgärder förhandlas mellan medlemsstaterna. På EU-nivå förväntas beskattningen av nikotinpåsar år 2032 motsvara den svenska beskattningen av snus och nikotinpåsar, inklusive dagens KPI-justering.

Samtidigt väntas olika regulatoriska spekulationer och rykten uppstå under Europeiska kommissionens offentliga samrådsprocesser. Haypp Group följer därför noggrant utvecklingen av den europeiska regleringen av nikotinpåsar och informerar löpande relevanta intressenter.

Förebygga tillgång för minderåriga

Schweiz nya lagstiftning för att skydda unga träd i kraft från 2027, med historiskt stöd från Haypp Group. Lagstiftningen väntas gynna onlineförsäljning genom förbättrade möjligheter till säker identifiering och åldersverifiering.

Det brittiska parlamentet förväntas anta lagstiftning senast sommaren 2026 med syfte att minska unga människors exponering för och



introduktion till nikotin. Det är fortfarande oklart hur den brittiska regeringen kommer att använda det utökade mandat som väntas från parlamentet, eftersom det regulatoriska utformningsarbetet fortfarande pågår. Flera centrala delar för Haypp Group förväntas dock införas, såsom förbud mot marknadsföring riktad till unga, licenskrav samt rimliga nikotingränser för att säkerställa att produkterna fortsatt är attraktiva för före detta rökare.

I USA förväntas inga större förändringar på federal nivå. Under 2025 gjorde Haypp Group betydande investeringar för att stärka sin kapacitet i USA att följa och påverka utvecklingen på delstatsnivå. Under 2026 möjliggör detta både expansion till nya delstater och en snabb anpassning till regulatoriska förändringar.

Ökat statligt intresse för skadereduktion globalt

Haypp Group är fortsatt positiv till att EU kommer att införa lagstiftning som är gynnsam för riskreducerande produkter. Vi noterar att ett växande antal myndigheter på europeiska marknader förespråkar att nya nikotinprodukter regleras utifrån ett skadereducerande perspektiv.

I Sverige godkändes reviderade KPI-mål inom den antagna ANDTS-

strategin, och från 2027 höjdes skatten på rökta tobaksprodukter medan nikotinpåsar och snus undantogs – båda åtgärder i linje med principerna om skadereduktion. I Österrike infördes nikotinpåsar i tobakslagstiftningen, vilket gör försäljning utanför det nationella monopolet omöjlig. I Norge infördes ett förbud mot gränsöverskridande distansförsäljning, något som Haypp Group länge har förespråkat.

Utanför Haypp Groups marknader uppnår Japan, Nya Zeeland och Saudiarabien betydande framgångar i att minska rökning med hjälp av olika riskreducerande produkter, vid sidan av länder som historiskt visat goda resultat såsom Sverige, Storbritannien och USA.

Viktig roll för regelefterlevnad

Haypp Group genomförde nyligen sin årliga produktkvalitetsgranskning. Produkttester genomfördes i december 2025 av det oberoende laboriet Eurofins. Den övergripande produktefterlevnaden i koncernens portfölj är mycket hög, eftersom samtliga produkter omfattas av testprocessen. För producenter fungerar testerna som en kvalitetsstämpel. Under 2025 besöktes den sammanställda testresultatsidan nicoleaks.com av 1 077 unika företag,

myndigheter och universitet. Om brister identifieras initierar vi dialog och samarbetar med producenten för att vidareutveckla produkterna.

Haypp Group stärker också sin förmåga att hjälpa andra e-handelsaktörer att följa gällande regleringar. Flera initiativ genomfördes under 2025, med ytterligare planerade under 2026, för att därigenom säkra onlineförsäljningskanalen för nikotinprodukter och därigenom bidra till att rökare i laglig ålder övergår till säkrare produktalternativ.

Flera roadshows genomfördes under 2025 och i början av 2026 inom ramen för arbetet med regelefterlevnad och principen "legal access only".

Rättsprocesser

Under hösten 2025 meddelade Haypp Group att en förlikning nåtts i tvisten i San Francisco. Uppgårelsen undanröjer osäkerhet kring tvister i USA.

Tvisten i Sverige pågår fortsatt, med en möjlig lösning tidigast efter sommaren. Som tidigare kommunicerats förväntar sig Haypp Group ingen väsentlig påverkan på verksamheten eller lönsamheten, oavsett utfall.



Marknadstrender och drivkrafter

Marknaden för nikotinpåsar fortsätter att växa, driven av ett skifte mot riskreducerande produkter, ökad konsumentadoption och starka strukturella tillväxt drivare inom onlinekanalen.

Marknadsförflyttning mot nikotinprodukter med lägre risk

Den globala nikotinmarknaden fortsätter att förflyttas från brännbara produkter mot riskreducerande alternativ, däribland nikotinpåsar. På Haypp Groups Core- och Growth-marknader förväntas marknaden för nikotinpåsar växa under de kommande åren, främst drivet av Growth-segmentet med USA som ledande marknad. Den förväntade tillväxten understöds av en ökad konsumentadoption. Online-försäljningen förväntas växa snabbare än den totala marknaden, vilket återspeglar en ökad efterfrågan på möjligheten att enkelt jämföra priser, ett bredare sortiment och högre bekvämlighet.

Onlinepenetration: mogna Core-marknader och betydande potential i Growth-marknader

Onlinepenetrationen för nikotinpåsar skiljer sig väsentligt mellan olika geografier. I Sverige och Norge är onlinepenetrationen redan hög, på omkring 30 till 35 procent, vilket speglar mogna e-handelsmarknader med väl etablerade konsumentbetenden. Tillväxten i dessa marknader

förväntas därför i huvudsak drivas av kategoritillväxt och förändringar i marknadsandelar, snarare än ytterligare strukturell förflyttning till onlinekanaler, vilket innebär en mer begränsad långsiktig potential för ökad penetration.

I kontrast utgör USA och Storbritannien en betydande strukturell tillväxtmöjlighet. Onlinepenetrationen är fortsatt låg, cirka 2,5 procent i USA och omkring 10 procent i Storbritannien, trots en stark generell underliggande kategoritillväxt. På dessa marknader befinner sig användningen av nikotinpåsar fortfarande i ett tidigt skede, präglad av lägre daglig konsumtion per användare och en fortsatt utveckling av konsumenternas kunskap inom kategorin. I takt med att kännedomen om produkterna ökar förväntas såväl daglig användning som andelen återkommande köp öka över tid, vilket stödjer både volymtillväxt och en accelererande övergång till onlinekanaler. Sammantaget skapar denna dynamik goda förutsättningar för fortsatt tillväxt i e-handelspenetration på Haypp Groups viktigaste Growth-marknader.

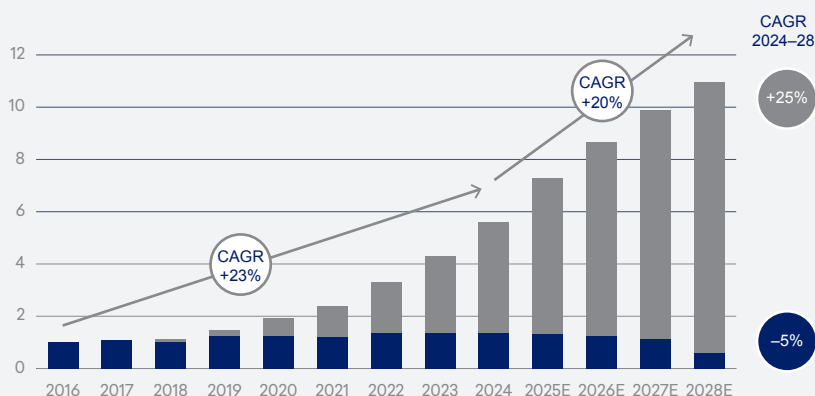
Ökad fragmentering bland leverantörer driven av regulatorisk utveckling i USA

Marknaden för nikotinpåsar har över tid blivit allt mer fragmenterad. Medan kategorin initialt bestod av ett begränsat antal mindre leverantörer har samtliga större globala tobaks- och nikotinaktörer etablerat sig på marknaden, parallellt med ett växande antal innovativa mindre varumärken.

Denna utveckling är särskilt tydlig i USA, där FDA:s beslut om att bevilja flertalet marknadsföringstillstånd har haft en betydande påverkan på konkurrensbilden. Efter de första godkännandena har flera tillverkare lanserat, eller planerar att lansera, nya godkända produkter, inklusive nästa generations format av nikotinpåsar. Dessa beslut har minskat den regulatoriska osäkerheten för produkter som uppfyller kraven, samtidigt som konkurrensen ökar i takt med att fler aktörer får tillträde till marknaden. Som en följd har marknaden i USA blivit allt mer fragmenterad, med en förskjutning av marknadsandelar från en dominerande aktör till en bredare uppsättning varumärken.

Global marknad för nikotinpåsar och snus

EUR Mdr ¹⁾



Källa: Företagsinformation, Arthur D. Little.

¹⁾ EUR/SEK per april 2026.



Samtidigt innebär FDA:s ramverk för marknadsföringstillstånd höga krav på regelefterlevnad vid onlineförsäljning, inklusive åldersverifiering, marknadsföringsrestriktioner och rapporteringskrav. Detta gynnar etablerade och regelstyrda e-handelsaktörer och skapar inträdesbarriärer för mindre sofistikerade konkurrenter, särskilt inom onlinekanalen.

Konkurrensbild och strukturella fördelar för onlinekanaler

Marknaden för riskreducerande produkter kan delas in i fysisk detaljhandel och onlinekanaler. Prisnivåerna i onlinekanalen är generellt lägre, vilket skapar incitament för konsumenter att handla online. En annan viktig fördel är det bredare sortiment som erbjuds på etablerade marknader. Samtidigt som fysisk detaljhandel historiskt har haft en fördel i omedelbar tillgänglighet, konkurrerar onlinekanalen i allt högre grad genom ökad bekvämlighet, bland annat genom snabbare leveranser.

Nikotinpåsar är särskilt väl lämpade för onlineförsäljning, till följd av icke-cyklisk efterfrågan, hög köpfrekvens och låg logistisk komplexitet. Samtidigt präglas kategorin av ett komplext regulatoriskt ramverk, vilket skapar strukturella inträdesbarriärer. Därtill har globala marknadsplatser såsom Amazon inte etablerat sig inom kategorin till följd av interna policys kring nikotinprodukter, vilket ytterligare stärker positionen för specialiserade och regelstyrda onlineaktörer.

Strukturella tillväxt drivare

Flera långsiktiga trender fortsätter att stödja tillväxten inom kategorin riskreducerande nikotinprodukter och onlinekanalen i synnerhet:

- Ett fortsatt konsumentskifte från brännbara till icke-brännbara produkter
- Gynnsam regulatorisk utveckling med ökat fokus på skadereduktion i flera marknader
- Leverantörsdriven innovation, inklusive förbättrade produktformat, smaker och nikotinleverans

- Ökad konsumentkännedom, vilket över tid driver högre daglig konsumtion och fler återkommande köp

Sammantaget underbygger dessa trender en fortsatt expansion av kategorin och stärker den långsiktiga attraktionskraften i Haypp Groups onlinenfokuserade affärsmodell.



Haypp Group är väl positionerat för att dra nytta av marknadsförskjutningen mot riskreducerande produkter

Konsumenternas behov är desamma

<p>Informationssökning Konsumenter utforskar riskreducerande produkter online</p>	<p>Pris Konsumenter förväntas sig attraktiv prissättning inom alla riskreducerande produktkategorier</p>	<p>Sortiment Konsumenter vill ha bättre produkter och vill utforska nya innovationer</p>	<p>Bekvämlighet Konsumenter vill ha en bekväm köppplevelse</p>
--	---	---	---

Infrastrukturen är byggd för att hantera flera produktkategorier

SEO för flera kategorier	Partnerskap, Media och Insights	Teknologi- och produktsystem designade för att hantera flera kategorier	Leveransinfrastruktur byggd i syfte att kunna hantera flera kategorier
--------------------------	---------------------------------	---	--

Onlinemarknaden – fragmenterad men lönsam

Affärskoncept och verksamhet

Haypp Group är ett e-handelsföretag specialiserat på försäljning av riskreducerande nikotinprodukter, främst nikotinpåsar och snus, till konsumenter i Europa och USA. Koncernen driver en portfölj av lokala e-handelsplattformar och erbjuder ett brett och kontinuerligt uppdaterat sortiment, konkurrenskraftiga priser samt en smidig köppplevelse.

Koncernens erbjudande vilar på tre centrala delar:

- ett brett och relevant produkt-sortiment
- konkurrenskraftiga priser i förhållande till fysiska butiker
- bekväm beställning, leverans och kundservice

Utöver produktförsäljning erbjuder Haypp Group marknadsföringstjänster och konsumentinsikter till leverantörer genom ett erbjudande inom Media & Insights. Detta kompletterar kärnverksamheten inom e-handel och stärker relationerna med leverantörerna.

Konkurrensfördelar och marknadsposition

Haypp Group har en ledande position på onlinemarknaden för nikotinpåsar och snus på sina Core-marknader och har etablerat en växande närvaro på internationella marknader. Positionen har uppnåtts genom en kontinuerlig utveckling av kunderbjudandet, teknologiplattformen och operativa förmågor.

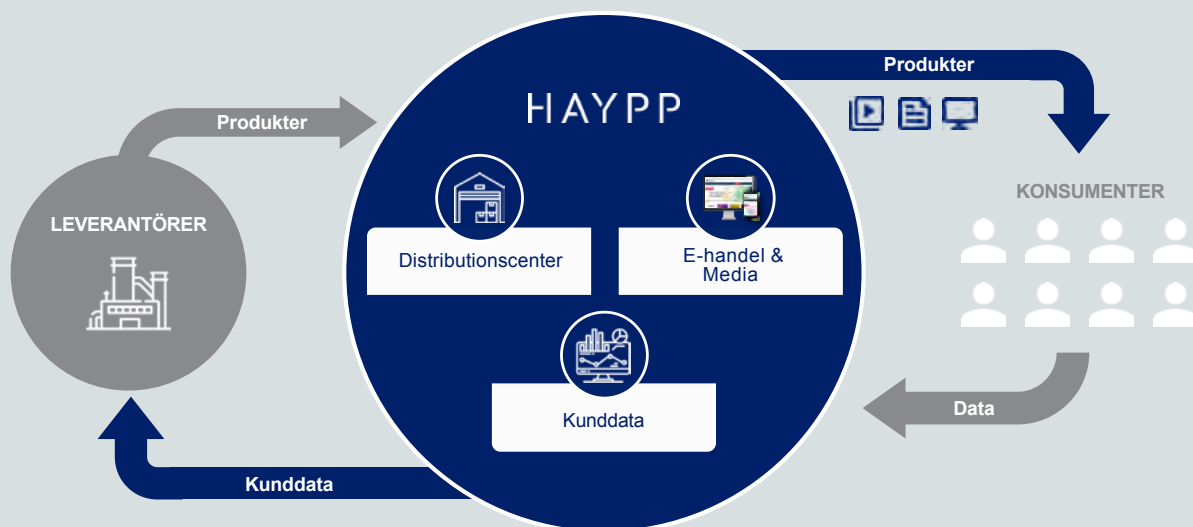
En betydande del av kundanskaffningen sker genom organisk söktrafik, understödd av hög synlighet i sökmotorer och höga konverteringsgrader. Detta bidrar till kostnadseffektiv marknadsföring och möjliggör skalbarhet över flera marknader.

Koncernen drar nytta av stordriftsfördelar inom inköp, logistik och verksamhet. Ökade volymer bidrar till förbättrade inköpsvillkor, effektivare leveranser och möjligheten att erbjuda konkurrenskraftiga priser till konsumenter. Erbjudandet inom Media & Insights utgör dessutom en kompletterande intäktström och bidrar positivt till koncernens marginalprofil.

Haypp Group har etablerat långsiktiga relationer med leverantörer, där bolaget fungerar både som distributionskanal och leverantör av konsumentinsikter. Koncernens plattformar används ofta vid produktlanseringar och marknadsföringskampanjer.

Stark position i värdekedjan

Illustrationen visar Haypp Groups position i värdekedjan och hur denna position nyttjas för att skapa värde för både konsumenter och leverantörer.



Koncernen verkar i en reglerad miljö och har etablerade processer och system för att hantera regelverklivnad på sina marknader, inklusive åldersverifiering och anpassning till lokala regelverk.

Marknadsdynamik

Marknaden för riskreducerande nikotinprodukter fortsätter att utvecklas, drivet av förändrade konsumentpreferenser och en ökad medvetenhet om alternativ till cigaretter. Nikotinpåsar har i synnerhet uppvisat stark tillväxt, till följd av produktgenskaper såsom användarvänlighet, frånvaro av rök och lukt samt ett brett produktutbud.

Samtidigt är onlinepenetrationen inom kategorin fortsatt relativt låg jämfört med andra konsumentkategorier. Haypp Group bedömer att detta utgör en långsiktig tillväxtpotential, understödd av produktkategoriens lämplighet för e-handel, såsom standardiserade förpackningar, låg returfrekvens och hög andel återkommande köp.

Den regulatoriska utvecklingen i flera marknader rör sig i riktning mot ökat fokus på skadereducering, även om regelverken fortsatt är komplexa och varierar mellan olika jurisdiktioner.

Tillväxtstrategi

Haypp Group prioriterar tillväxt och fortsätter att investera i marknader med goda förutsättningar för expansion. Koncernens fokusmarknader omfattar USA och Storbritannien, tillsammans med kärnmarknaderna Sverige och Norge samt utvalda europeiska marknader.

Tillväxten drivs av:

- fortsatta investeringar i kundanskaffning, främst genom organisk söktrafik
- utveckling av det lokala kunderbudandet, inklusive sortiment, prissättning och leveransalternativ
- vidareutveckling av erbjudandet inom Media & Insights
- fortsatta investeringar i teknologi, data och användning av AI
- skalning av logistikstrukturen i takt med marknadernas mognadsgrad

Koncernen tillämpar en enhetlig operativ modell över sina marknader, anpassad efter lokala förutsättningar.

Verksamheten

Kundanskaffning och kundlojalitet
Kundanskaffningen drivs i huvudsak av icke-betald trafik från sökmotorer, understödd av koncernens fokus på sökmotoroptimering, webbplatsprestanda och konvertering. Konverteringsgraderna är väsentligt högre än genomsnittet för e-handelsbranschen, vilket speglar erbjudandets relevans och en stark kundupplevelse.

Att bibehålla kunder är en central prioritet. Återkommande köp utgör en betydande andel av nettoomsättningen, drivet av pris, sortiment och bekvämlighet.

Sortiment

Haypp Group erbjuder ett brett sortiment av nikotinpåsar och relaterade produkter, med över 3 500 artiklar på sina plattformar. Sortimentet upp-

dateras kontinuerligt i takt med nya produkt lanseringar och förändrade konsumentpreferenser.

Maskininlärningsmodeller används för att stödja produktrekommendationer och förbättra kundupplevelsen.

Pris

Koncernen upprätthåller en konkurrenskraftig prisposition i förhållande till fysiska butiker, möjliggjord av stordriftsfördelar inom inköp och verksamhet. Prissättningen anpassas efter lokala marknadsförhållanden och stöds av datadrivna verktyg.

Bekvämlighet och logistik

Haypp Group erbjuder flera leveransalternativ, inklusive hemleverans och paketboxar, med leveranstider som varierar mellan marknader. Logistikmodellen är skalbar och anpassas efter marknadens mognadsgrad:

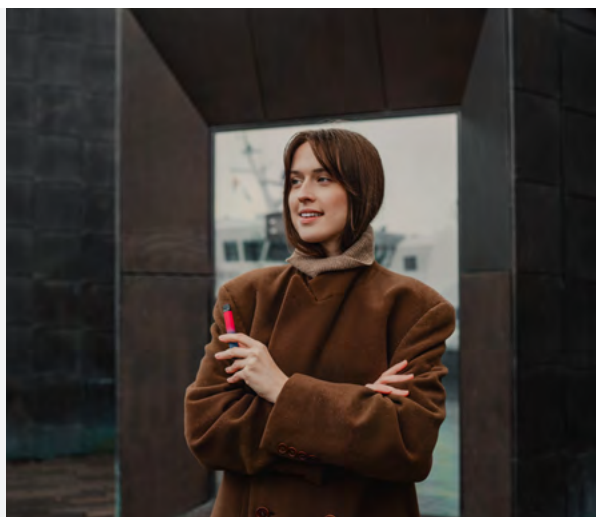
- centraliserad distribution från Sverige i tidiga marknadsfaser
- användning av tredjepartslogistik i takt med ökade volymer
- etablering av lokala lager i mer mogna marknader

Denna modell möjliggör både kostnadseffektivitet och korta leveranstider. Vid utgången av 2025 hade Haypp Group automatiserade lagerlösningar i Sverige, Norge och USA, egna men manuella lager i Storbritannien samt ett tredjepartslager i Tyskland för vapeprodukter.

Haypp Group's varumärkesportfölj

The graphic displays the following logos and information:

- HAYPP**
- SnusMarkt.ch**
- SnusBolaget.se**
- SnusHjem.no**
- NETTOTOBAK**
- VAPEGLOBE**
- Snuslageret**
- SNUSNETTO**
- NICO KICK**
- snus.com**
- NORTHERNER SINCE 1998**
- 7 Markets**
- 11 Brands**



Kundinsikter och erbjudande inom Media

Koncernens stora kundbas och e-handelsinfrastruktur möjliggör insamling och analys av detaljerad konsumentdata. Dessa insikter används internt för att optimera kundupplevelsen och externt för att stödja leverantörer.

Haypp Group erbjuder även marknadsföringstjänster till leverantörer via sina plattformar, inklusive produktexponering, kampanjer och riktad kommunikation. Media & Insights är en integrerad del av affärsmodellen.

Teknologiplattform

Haypp Group har utvecklat en egen teknologiplattform som stödjer e-handelsverksamheten. Plattformen är utformad för att optimera kundanskaffning, konvertering och kundlojalitet samt möjliggöra effektiv skalning mellan marknader.

Centrala komponenter inkluderar:

- förmågor inom sökmotoroptimering
- CRM-verktyg
- maskininlärningsbaserade modeller för personalisering och prissättning
- datainfrastruktur för analys och insikter

Nya marknader och förvärv integreras i plattformen för att dra nytta av skalfördelar.

Regulatoriskt och regelefterlevnad

Koncernen verkar i en starkt reglerad miljö och har etablerade interna funktioner för att hantera regulatoriska krav på olika marknader. Detta omfattar system för åldersverifiering, löpande bevakning av regelverksutveckling samt anpassning av verksamheten till lokala krav.

Regelverken varierar mellan marknader och omfattar bland annat beskattning, marknadsföringsrestriktioner och produktreglering. Haypp Group utvärderar kontinuerligt risker och möjligheter kopplade till regulatoriska förändringar.

Medarbetare och organisation

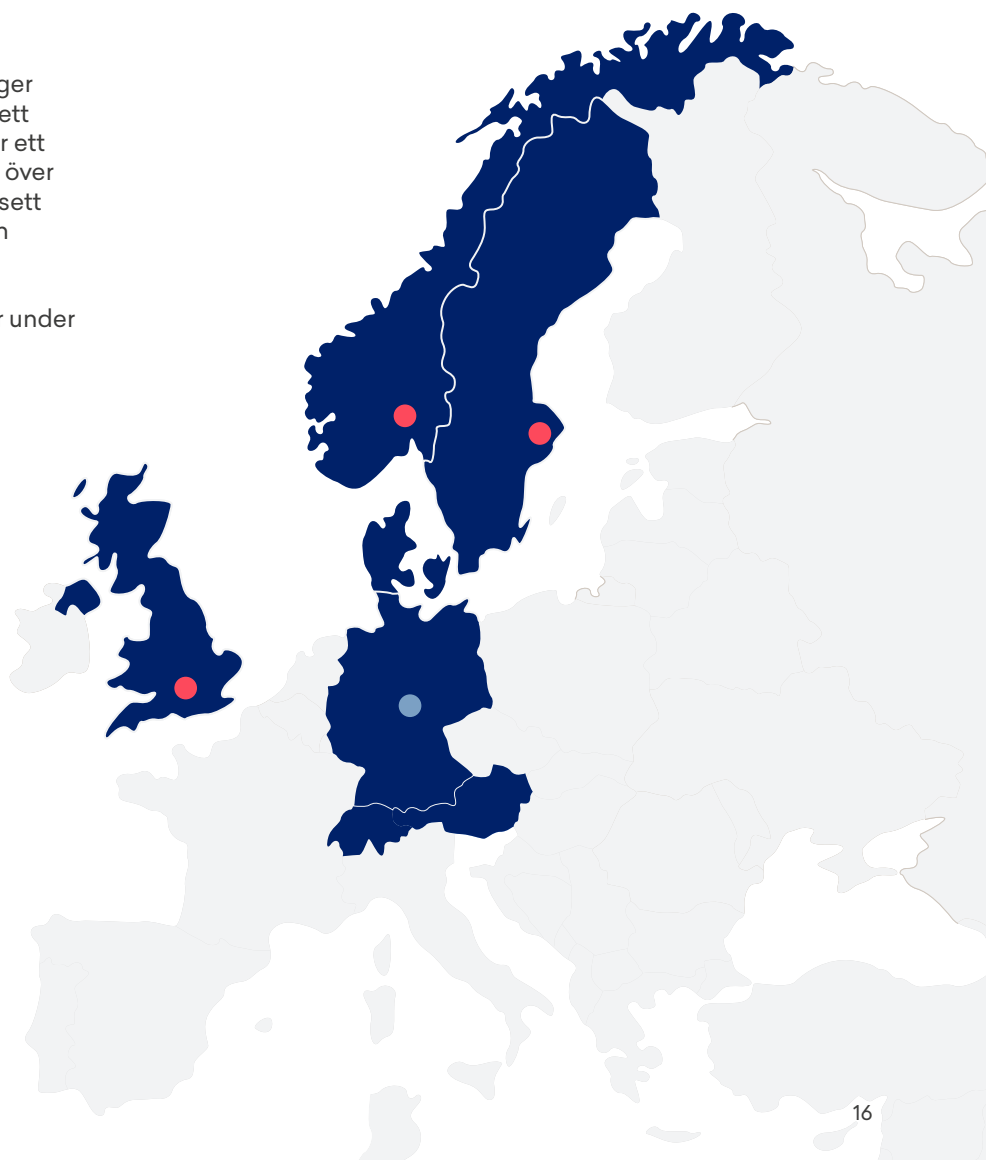
Haypp Groups organisation kombinerar kompetens inom e-handel, teknologi och nikotinprodukter. Koncernen präglas av ett starkt kundfokus och strävar efter att attrahera och behålla medarbetare med relevant kompetens på sina marknader.

Medarbetarengagemang och låg personalomsättning är fortsatt prioriterade områden och bidrar till stabilitet och operativ effektivitet.

Haypp Groups marknader

Haypp Group är närvarande genom egna lager i Sverige, Norge, USA, och UK samt genom ett tredjepartslager i Tyskland. Bolaget erbjuder ett utbud av leveransalternativ samma dag och över natten för att minimera leveranstiderna, oavsett vilken tid på dygnet konsumenten lägger sin beställning.

Lageromsättningshastigheten var 12 gånger under helåret 2025.



- Egna lager
- Tredjeparts lager

Översikt av rapporterande segment

Haypp Group verkar från januari 2024 i tre rapporteringssegment, eller affärsenheter: Core-segmentet, Growth-segmentet och Emerging-segmentet.

CORE-SEGMENTET

Core-segmentet består av orala nikotinprodukter i Sverige och Norge vilka är mer mogna marknader.



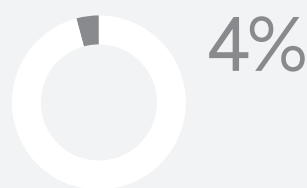
GROWTH-SEGMENTET

Growth-segmentet består huvudsakligen av orala nikotinprodukter i USA, Storbritannien, Tyskland, Österrike och Schweiz.



EMERGING-SEGMENTET

Emerging-segmentet fokuserar på övriga RRP kategorier, from 2026 nikotin vaping i Sverige och Tyskland, samt heat-not-burn i Tyskland.



Segmentsdata

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Nettoomsättning		
Core-segmentet	2 782,1	2 619,0
Growth-segmentet	917,5	989,7
Emerging-segmentet	149,4	71,1
EBITDA		
Core-segmentet	286,6	227,3
Growth-segmentet	3,7	12,2
Emerging-segmentet	-51,6	-33,3
EBITDA-marginal		
Core-segmentet	10,3%	8,7%
Growth-segmentet	0,4%	1,2%
Emerging-segmentet	-34,5%	-46,8%
Aktiva kunder, tusen		
Core-segmentet	752	756
Growth-segmentet	278	327
Emerging-segmentet	101	63

Aktien och aktieägare

I oktober 2021 noterades Haypp Groups aktier på Nasdaq First North Growth Market med tickerkoden: HAYPP. ISIN-koden SE0016829469 och LEI-koden 549300NDGL14NS31UP49. Haypp Group har en klass med aktier där varje aktie ger innehavaren rätt till en rösträtt och en lika stor andel i bolagets tillgångar och vinster.

Per den 31 december 2025 uppgick antal aktier till 30 623 249 ordinarie aktier med en röst vardera samt 1 200 000 C-aktier med en tiondels röst vardera, och det totala antalet aktieägare uppgick till cirka 4 900. Aktieinnehav som uppgår till minst en tiondel av rösterna består av två aktieägare GR8 Ventures AB som äger 12,83 procent och Patrik Rees som äger 11,40 procent.

Utdelningspolicy

Styrelsen för Haypp Group förväntar sig att återinvestera kassaflödena i bolagets fortsatta expansion och väntas ej betala någon utdelning.

Årsstämma 2026

Årsstämman kommer att hållas i Stockholm den 20 maj 2026. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning kommer att lämnas för verksamhetsåret 2025. Detta års genererade kassaflöde kommer att användas för bolagets fortsatta expansion.

Största aktieägare per 31 december 2025

	Antal aktier	Andel kapital och röster, %
GR8 Ventures AB	3 920 601	12,83
Patrik Rees	3 627 423	11,40
Fidelity Investments (FMR)	3 071 982	9,81
Northerner Holding AB	2 997 917	9,42
Robotti & Co Advisors LLC	1 618 958	5,09
Wellington Management	1 443 629	4,71
Ola Svensson	1 028 760	3,23
Erik Selin	1 000 000	3,14
Gavin O'Dowd	842 391	2,65
Caro-Kann Capital LLC	727 000	2,44
Summa	20 278 661	64,72
Övriga	11 544 588	35,28
Totalt	31 823 249	100

Finansiella nyckeltal

MSEK	Helår 2025	Helår 2024
Resultaträkning		
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Nettoomsättningsstillväxt ¹⁾ , %	4,6	16,2
Bruttomarginal ¹⁾ , %	18,5	15,0
Justerad EBITDA ¹⁾	238,7	205,8
Justerad EBITDA-marginal ¹⁾ , %	6,2	5,6
Justerad EBIT ¹⁾	150,7	134,5
Justerad EBIT-marginal ¹⁾ , %	3,9	3,7
Rörelseresultat ¹⁾	58,4	64,2
Periodens resultat	42,5	45,0
Balansräkning		
Rörelsekapital ¹⁾	255,3	219,5
Nettoskuld ¹⁾	132,0	169,0
Investeringar ¹⁾	-116,7	-61,0
Nettoskuld/justerad EBITDA ¹⁾ , ggr	0,6	0,8
Soliditet ¹⁾ , %	53,1	55,4
Kassaflöde		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140,0	194,6
Data per aktie		
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	1,36	1,46
Eget kapital per aktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	21,4	21,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning ¹⁾ , SEK	4,5	6,3
Medelantal aktier efter utspädning	31 343 134	30 807 543

¹⁾ För definitioner av finansiella nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 73–76..

Bolagsstyrningsrapport

Haypp Group AB (publ) är ett svenskt publikt aktiebolag som är noterat på Nasdaq First North Growth Market sedan 13 oktober 2021.

Haypp Groups bolagsstyrning utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq First North Growth Market Rulebook, och god sed på värdepappersmarknaden. Haypp Groups styrning utgår också från interna regelverk, såsom styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, koncernens uppförandekod och andra policydokument. Bolag som är noterade på Nasdaq First North Growth Market är inte skyldiga att följa Svensk kod för bolagsstyrning, och Haypp Group AB (publ) har inte heller åtagit sig att följa koden på frivillig basis. Haypp Groups bolagsordning och uppförandekod finns på www.hayppgroup.com

Aktier och aktieägare

Vid utgången av 2025 bestod det totala antalet aktier av 30 623 249 stamaktier med en röst vardera samt 1 200 000 C-aktier med en tiondels röst per aktie. Aktieinnehav som överstiger en tiondel av röstetalet utgörs av två aktieägare, GR8 Ventures AB som innehar 12,83 procent och Patrik Rees som äger 11,40 procent av aktierna. Det fanns inga begränsningar i hur många röster varje aktieägare kunde avge vid bolagsstämman.

För mer information kring aktieägare se sidan 18.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Bolagsstämman beslutar även om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och eventuella ändringar av bolagsordningen.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. En sådan begäran ska normalt kommit styrelsen tillhanda i god tid innan bolagsstämman för att bli upptagen på dagordningen.

Valberedning

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

Valberedningen ska bestå av styrelseordföranden och en ledamot utsedd av var och en av de tre största aktieägarna baserat på ägandet i Bolaget per 1 september 2025. För det fall någon av de tre största aktieägarna skulle avstå från att utse en ledamot till valberedningen ska rätten övergå till den aktieägare som, efter dessa tre aktieägare, har det största aktieägandet i Bolaget. Styrelseordföranden ska sammankalla valberedningen. Till ordförande i valberedningen ska utses den ledamot som utsetts vara den största aktieägaren om valberedningen inte enhälligt utser annan ledamot.

Om aktieägare som utsett ledamot i valberedningen inte längre tillhör de tre största aktieägarna senast tre månader före årsstämman ska den ledamot som utsetts av denne ägare ställa sin plats till förfogande och den aktieägare som tillkommit bland de tre största aktieägarna ha rätt att utse en ledamot till valberedningen. Om inte särskilda skäl föreligger ska emellertid ingen förändring ske i valberedningens sammansättning om endast en marginell ägarförändring ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman. För det fall ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört ska den aktieägare som utsett ledamoten utse en ny ledamot. Om denna aktieägare inte längre tillhör de tre största aktieägarna ska en ny ledamot utses i ovan angiven ordning. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen har rätt att entlediga sådan ledamot och utse en ny ledamot i valberedningen.

Ändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras. Valberedningens mandatperiod löper intill dess ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utföra vad som åligger valberedningen enligt Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelseledamöterna som väljs av bolagsstämman vara minst tre och högst tio ledamöter till antalet och högst fyra suppleanter. Styrelsens ordförande har ett särskilt ansvar för att leda styrelsens arbete och för att säkerställa att arbetet organiseras på ett effektivt sätt.

Styrelsen tillämpar en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen styr bland annat styrelsens praxis, funktioner och arbetsfördelningen mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. Vid det konstituerande styrelsemötet antar styrelsen även instruktioner för verkställande direktören, inklusive anvisningar för finansiell rapportering. Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa möten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att behandla frågor som inte kan skjutas upp till nästa ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena diskuterar styrelsens ordförande och den verkställande direktören kontinuerligt ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras närmare på sidan 23.

Utbetald ersättning till styrelseledamöterna återfinns i not 7.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet består av samtliga styrelseledamöter, där styrelsens ordförande också är ordförande för utskottet. Revisionsutskottet är främst ett förberedande organ som tar fram förslag till styrelsen. Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter är att (utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter):

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

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottet består av styrelsens ordförande Lars-Johan Jarnheimer samt ledamöterna Deepak Misra och Linus Liljegren. Ersättningsutskottet är främst ett förberedande organ som tar fram förslag till styrelsen.

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor som rör ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare,
- övervaka och utvärdera pågående program för rörlig ersättning till ledande befattningshavare samt sådana program som beslutats om under året, och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som årsstämman beslutat om samt av bolagets ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer.

VD och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktör styrs av arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemötena och för att presentera sådant material vid styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

VD och övriga ledande befattningshavare presenteras på sidan 24.

Revisorer

Revisorn ska granska moder- och dotterbolagens årsredovisningar och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna in en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Magnus Lagerberg som huvudansvarig revisor.

Haypp Group bedömer att rådgivningstjänster under året inte äventyrat revisorns oberoende.

Information om fullständig ersättning till revisorerna framgår av not 6.

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats av styrelsen och ingår inte i den lagstadgade revisionen. Bolagets revisor har därför inte granskat innehållet i bolagsstyrningsrapporten.

Ersättning till styrelsen

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. Vid årsstämman den 15 maj 2025 beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att styrelsearvode ska utgå oförändrat med 600 000 SEK till styrelsens ordförande och 300 000 SEK till vardera av övriga styrelseledamöter som inte är anställda i bolaget. Det beslutades även att styrelseledamot som utför arbete för bolaget utanför ramen för styrelseuppdraget kan erhålla ersättning för sådant arbete på marknadsmässiga villkor.

Vidare beslutades att ersättning för arbete i styrelsens utskott ska utgå oförändrat med 75 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet, 50 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet samt 25 000 SEK till vardera ledamot i revisionsutskottet respektive ersättningsutskottet för arbete i dessa utskott. Styrelseledamöterna har inte rätt till några förmåner efter det att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört. Det beslutades även att arvode till revisorn ska utgå enligt godkända fakturor inom ramen för upphandlat uppdrag.

För mer information kring ersättning till styrelsen se sidan 21.

Ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare

Styrelsen har fattat beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för verkställande direktör och för övriga ledande befattningshavare. Anställningsavtalen med verkställande direktören och företagsledningens medlemmar innehåller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Utöver lönen har varken verkställande direktör eller ledande befattningshavare rätt till något avgångsvederlag under uppsägningstiden.

Alla ledande befattningshavare har rätt till tjänstepension baserad på en pensionsförsäkring. I verkställande direktörens anställningsavtal ingår en konkurrensklausul som begränsar verkställande direktören från att konkurrera med Koncernen under en period om nio månader efter att anställningen upphört.

Information om ersättning till VD och ledningsgruppen framgår av not 7.

Kontrollmiljö

Intern kontroll omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, rutiner och stödåtgärder. Syftet är att säkerställa att den finansiella rapporteringen är tillförlitlig och korrekt, att Bolagets och Koncernens finansiella rapportering upprättas i enlighet med lag och tillämpliga redovisningsstandarder, att Bolagets tillgångar skyddas och att övriga krav uppfylls. Systemet för intern kontroll ska även övervaka efterlevnaden av Bolagets och Koncernens policys, principer och instruktioner. Den interna kontrollen omfattar även riskanalys och uppföljning av införlivande av informations- och affärssystem.

Koncernen identifierar, utvärderar och hanterar risker utifrån Koncernens vision och mål. En riskbedömning av efterlevnaden av Bolagets åtaganden samt strategiska, operativa och finansiella risker ska genomföras årligen av CFO:n och presenteras för styrelsen.

Styrelsen är ansvarig för den interna kontrollen. Styrelsen har för att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö antagit ett antal policys, riktlinjer och styrdokument gällande den finansiella rapporteringen. Dessa dokument utgörs främst av styrelsens arbetsordning, VD-instruktion, instruktioner för finansiell rapportering samt instruktioner för de utskott som har utsetts av styrelsen. Styrelsen har även antagit attestinstruktioner samt en finanspolicy. Bolaget har också en finansmanual som innehåller principer, riktlinjer och rutiner för redovisning och finansiell rapportering. Därutöver har styrelsen antagit ett flertal IT-relaterade policys i vilka frågor såsom återskapande av data behandlas. Vidare har styrelsen inrättat ett revisionsutskott vars primära uppgift är att övervaka den finansiella rapporteringen, effektiviteten i den interna kontrollen och riskhanteringen samt att utvärdera och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende.

Processer som styr verksamheten och levererar värde ska definieras inom företagsledningssystemet. VD:n ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

Varje år ska en intern utvärdering göras av de minimikrav för definierade kontroller som minskar identifierade risker för varje affärsprocess. En rapport över utvärderingen ska ges till styrelsen. CFO:n ansvarar för självutvärderingsprocessen som möjliggörs av funktionen för intern kontroll. Dessutom genomför funktionen för intern kontroll granskningar av systemet för riskhantering och intern kontroll enligt en plan som överenskommit med styrelsen och företagsledningen.

Styrelse



Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseordförande

Invald i styrelsen: 2025.

Född: 1960.

Utbildning: Kandidatexamen i företags-ekonomi och nationalekonomi från Lunds universitet och Växjö universitet.

Andra aktuella uppdrag: Styrelseordförande i Ingka Holding B.V. (IKEA), Telia Company AB, Arvid Nordquist HAB, Elite Hotels och Grimaldi Industri AB. Styrelseledamot i Stillfront Group AB.

Tidigare befattningar och uppdrag: Styrelseordförande i Egmont International Holding AS, Qliro Group, Eniro AB och BRIS. Styrelseledamot i Invik, Apoteket AB, Millicom, MTG AB, SAS AB och Point Properties.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 5 000 stamaktier

Styrelsearvode 2025: 409 000 kronor

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Ja

Oberoende gentemot huvudägarna: Ja



Helena Juhlin Pink
Styrelseledamot

Invald i styrelsen: 2025.

Född: 1978.

Utbildning: Civilekonomexamen från Stockholms universitet samt en kandidatexamen från samma universitet.

Andra aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Forte Digital och Avoki HoldCo AB. Styrelseordförande i Mobile Interaction.

Tidigare befattningar och uppdrag: Varumärkeschef för Soundtrap/Spotify och VD för mediebyrån OMD Sverige.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 1 000 stamaktier

Styrelsearvode 2025: 205 000 kronor

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Nej

Oberoende gentemot huvudägarna: Ja



Deepak Mishra
Styrelseledamot

Invald i styrelsen: 2024

Född: 1971

Utbildning: Magisterexamen (MBA Marketing, Systems) från Indian Institute of Management, Lucknow, Indien samt en kandidatexamen (BE, Hons, Computer Science) från Birla Institute of Technology & Science, Pilani, Indien.

Andra aktuella uppdrag: Operating Partner på Global Asset Capital.

Tidigare befattningar och uppdrag: Managing Director på Centerbridge Partners. Chief Strategy Officer och President of the Americas region på Philip Morris International.

Innehav i Haypp Group¹⁾: –

Styrelsearvode 2025: 325 000 kronor

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Ja

Oberoende gentemot huvudägarna: Ja



Linus Liljegren
Styrelseledamot

Invald i styrelsen: 2016.

Född: 1990.

Utbildning: Ingen formell utbildning.

Andra aktuella uppdrag: Styrelsesuppleant i Solafide Capital AB. Styrelsesuppleant i GR8 Ventures AB och Retentor AB.

Tidigare befattningar och uppdrag: Styrelseledamot i Snusbolaget Norden AB.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 1 960 301 stamaktier, genom delägt bolag.

Styrelsearvode 2025: Avstår ersättning

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Ja

Oberoende gentemot huvudägarna: Nej



Patrik Rees
Styrelseledamot

Invald i styrelsen: 2016.

Född: 1968.

Utbildning: Processteknisk utbildning, Elektronik & Microdata teknik samt IHM Business School (ej slutförd examen).

Andra aktuella uppdrag: Styrelseordförande i e-Business Partner Norden AB. Styrelseledamot i Icehotel Aktiebolag, Eastcoast Capital AB, ProteinBolaget i Sverige AB, Kalk Management AB, Tofta Intressenter AB och Corlin Eyewear AB.

Tidigare befattningar och uppdrag: Styrelseordförande i Frank Agency AB och Haypp Group AB (publ) och Klövern Visby AB. Styrelseledamot i Hillmarketing AB, Stor & Liten AB, Stockfiller AB och FöretagsCentrum i Oskarshamn (FCO) Ekonomisk förening.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 3 627 423 stamaktier, genom delägt bolag.

Styrelsearvode 2025: 325 000 kronor

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Ja

Oberoende gentemot huvudägarna: Nej



Adam Schatz
Styrelseledamot

Invald i styrelsen: 2024.

Född: 1974.

Utbildning: Magisterexamen (M Sc) i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm. Kandidatexamen i teoretisk filosofi, Lunds universitet.

Andra aktuella uppdrag: VD och koncernchef för Nuent Group AB och har styrelseuppdrag för bolag inom Nuent Group-koncernen.

Tidigare befattningar och uppdrag: Chief Financial Officer and President & CEO på BHG Group AB. Business Area Manager och CFO på Axiell AB.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 2 000 stamaktier

Styrelsearvode 2025: 356 000 kronor

Oberoende gentemot bolaget och

bolagsledningen: Ja

Oberoende gentemot huvudägarna: Ja

¹⁾ Aktieinnehav per 31 december 2025.

Ledande befattningshavare



**Gavin
O'Dowd**
VD

Tillträdde: 2017.

Född: 1978.

Utbildning: Revisor, Waterford Institute of Technology.

Andra aktuella uppdrag: –

Tidigare befattningar och uppdrag: Styrelseordförande i Fiedler & Lundgren AB och British American Tobacco Sweden AB. VD för British American Tobacco Sweden AB.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 842 391 stamaktier, 100 000 C-aktier och 155 000 teckningsoptioner.



**Jonas
Kolehmainen**
COO & vice VD

Tillträdde: 2026.

Född: 1975.

Utbildning: Masterexamen inom nationalekonomi, Växjö Universitet.

Andra aktuella uppdrag: –

Tidigare befattningar och uppdrag: VD för PostNord TPL.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 67 500 C-aktier och 60 000 teckningsoptioner.



Peter Deli
CFO

Tillträdde: 2023.

Född: 1981.

Utbildning: Masterexamen i företags ekonomi och nationalekonomi, Corvinus University, Budapest (Ungern) och Internationella Handelshögskolan i Jönköping (Sverige).

Andra aktuella uppdrag:–

Tidigare befattningar och uppdrag: Commercial Finance Controller för Europa och Nordafrika på British American Tobacco.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 67 500 C-aktier och 155 000 teckningsoptioner.



**Markus
Lindblad**
Head of External
Affairs

Tillträdde: 2018.

Född: 1973.

Utbildning: Ekonomisk historia och statsvetenskap, Stockholms universitet.

Andra aktuella uppdrag: Styrelseledamot i Sirius Consulting & Investment AB.

Tidigare befattningar och uppdrag: Styrelseledamot i British American Tobacco Sweden AB, British American Tobacco Sweden Holding AB, Winnington Aktiefbolag, Winnington Holding AB och Winds Global AB.

Innehav i Haypp Group¹⁾: 192 stamaktier, 67 500 C-aktier och 140 000 teckningsoptioner.

¹⁾ Aktieinnehav per 31 december 2025.

Förvaltningsberättelse

Styrelse och verkställande direktören för Haypp Group AB (publ) (559075-6796) avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025-01-01–2025-12-31. Företaget har sitt säte i Stockholm. Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor.

Information om verksamheten

Koncernen är verksam inom e-handel med framför allt nikotinportioner och snus. Koncernen driver ett antal olika e-handelssidor under varumärkena Snusbolaget, Snushjem, Snuslageret, Snus.com, Haypp, Snusmarkt, Northerner, Nicokick, Nettotobak, Snusnetto, Vapeglobe samt Snusvaruhuset. Verksamhet bedrivs i såväl Europa som i USA genom de olika e-handelssidorna och lokala kontor är etablerade i Stockholm, Oslo och Washington. Produkter köps in från externa leverantörer och lagerhålls innan försäljning sker till konsument. Leveranser från koncernens olika lager till konsument sker genom externa fraktleverantörer.

Moderbolaget är ett holdingbolag som innehar aktier i bolag med verksamhet inom e-handel med nikotinprodukter.

Ägarförhållanden

Ägare med mer än 10 procent av antalet andelar i företaget är GR8 Ventures AB och Patrik Rees.

Finansiell utveckling

Nettoomsättningen ökade med 5 procent till 3 849 MSEK (3 680 MSEK). Exklusive valutapåverkan uppgick den organiska försäljningstillväxten till 7 procent. Tillväxten drevs främst av en fortsatt stark utveckling inom nikotinpåsar, med särskilt god tillväxt i USA och Storbritannien. Den rapporterade volymtillväxten inom nikotinpåsar uppgick till 13 procent under året. Tillväxten i Growth-segmentet påverkades negativt under året av Zyn-relaterade leveransbegränsningar.

Bruttomarginalen ökade till 18,5 procent (15,0), främst till följd av ett ökat bidrag från Media & Insights samt fortsatt realisering av stordriftsfördelar. Den justerade EBITDA-marginalen förbättrades till 6,2 procent (5,6), motsvarande en justerad EBITDA om 239 MSEK (206). Förbättringen drevs av ökad bruttomarginal och skalbarhet i affärsmodellen, delvis motverkad av fortsatta kommersiella investeringar inom Growth-segmentet.

Flerårsöversikt koncernen

Belopp i KSEK	2025	2024	2023	2022	2021
Nettoomsättning	3 848 934	3 679 800	3 165 720	2 598 813	2 266 765
EBITDA ¹⁾	186 066	180 205	118 680	99 113	35 768
Justerad EBITDA ¹⁾	238 692	205 795	134 578	102 465	71 005
Justerad EBITDA-marginal ¹⁾ , %	6,2	5,6	4,3	3,9	3,1
Justerad EBIT ¹⁾	150 690	134 535	78 200	58 469	41 486
Justerad EBIT-marginal ¹⁾ , %	3,9	3,7	2,5	2,2	1,8
Jämförelsestörande poster ¹⁾	52 625	30 377	15 898	3 352	35 237
Rörelseresultat ¹⁾	58 373	64 153	22 307	15 222	-22 622
Balansomslutning	1 262 524	1 183 513	1 055 144	1 021 280	925 993
Justerad EBITDA					
EBITDA	186 066	180 205	118 680	99 113	35 770
Jämförelsestörande poster	52 625	30 377	15 898	3 352	35 237
Nedskrivning av förvärvade immateriella tillgångar	-	-4 787	-	-	-
Justerad EBITDA	238 692	205 795	134 578	102 465	71 007
Justerad EBIT					
EBITDA	186 066	180 205	118 680	99 113	35 770
Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar	-127 694	-116 053	-96 374	-83 891	-58 390
Rörelseresultat	58 373	64 153	22 307	15 222	-22 622
Avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar	39 692	40 006	39 996	39 895	28 871
Jämförelsestörande poster	52 625	30 377	15 898	3 352	35 237
Justerad EBIT	150 690	134 535	78 200	58 469	41 486
Jämförelsestörande poster					
Konsult- och rådgivningskostnader	-	-	658	-	30 539
Förvärv, integration och omstrukturingskostnader	34 541	25 590	15 240	3 352	3 854
Juridiska kostnader	18 084	-	-	-	844
Nedskrivning av förvärvade immateriella tillgångar	-	4 787	-	-	-
Summa	52 625	30 377	15 898	3 352	35 237

¹⁾ För definitioner av finansiella nyckeltal och avstämning av alternativa nyckeltal, se sidorna 73–76.

Under året fortsatte koncernen utvecklingen av Emerging-segmentet, som fokuserar på nya produktkategorier såsom vaping och heat-not-burn, med fortsatt kommersiella investeringar och en hög andel fasta kostnader i relation till nuvarande volymer.

I Storbritannien avvecklades försäljningen av vaping- och heat-not-burn-produkter under det fjärde kvartalet 2025, och kostnadsbesparingar till följd av denna förändring bedöms uppgå till cirka 6–7 MSEK under 2026.

Jämförelsestörande poster uppgick till –52,6 MSEK (–30,4). Dessa poster avser främst engångskostnader hänförliga till det strategiska arbete som bedrivits på den amerikanska marknaden samt utvecklingen av vape-produkter på den brittiska marknaden, samt diskretionära, icke återkommande bonusutbetalningar till anställda avsedda att möjliggöra deras deltagande i det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) för perioden 2025–2028. De juridiska kostnaderna är direkt kopplade till uppgörelsen i det rättsfall som väckts av San Franciscos stadsjurist och fallet anses nu avslutat.

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 58 MSEK (64), inklusive jämförelsestörande poster om –53 MSEK (–30). Resultatutvecklingen speglar ett förbättrat underliggande rörelseresultat, motverkat av ökade kostnader relaterade till omstruktureringar, juridiska processer och strategiska investeringar.

Totala tillgångar ökade till 1 263 MSEK (1 184 MSEK). Ökningen drevs främst av högre omsättningstillgångar, där lager, kundfordringar samt kassa och likvida medel ökade till följd av ökad affärsvolym.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 140 MSEK (195 MSEK). Kassaflödet påverkades negativt av en ökning av rörelsekapitalet, främst till följd av uppbyggnad av lager,

Likvida medel vid årets slut uppgick till 57 MSEK (35 MSEK). Outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 132 MSEK (99 MSEK), vilket sammantaget ger koncernen en fortsatt god finansiell beredskap.

Finansiell utveckling per segment

Haypp Group bedriver sin verksamhet inom tre rapporterade segment: Core, Growth och Emerging. Segmentindelningen speglar koncernens interna rapportering och följs upp av koncernens högste verkställande beslutsfattare.

Core-segmentet

Core-segmentet omfattar försäljning av orala nikotinprodukter på koncernens mogna marknader i Sverige och Norge. Under räkenskapsåret 2025 ökade nettoomsättningen till 2 782,1 MSEK (2 619,0), vilket motsvarar en tillväxt om 6,2 procent. Exklusive valutaeffekter uppgick den organiska tillväxten till 8 procent, främst drivet av ökade volymer av nikotinpåsar, delvis motverkat av en nedgång i kategorin traditionellt snus i linje med den allmänna marknadsutvecklingen.

Segmentets EBITDA ökade till 286,6 MSEK (227,3), motsvarande en EBITDA-marginal om 10,3 procent (8,7). Marginalförbättringen förklaras huvudsakligen av högre volymer, en förbättrad produktmix samt ökade bidrag från Media & Insights. Antalet aktiva kunder var i stort sett oförändrat och

uppgick till 752 tusen vid årets slut (756). Den stabila kundbasen är en följd av ett växande antal konsumenter av nikotinpåsar, samtidigt som kundbasen inom traditionellt snus minskade, främst i Sverige. Core-segmentet fortsätter att utgöra koncernens stabila resultatbas och stod för cirka 70 procent av koncernens nettoomsättning under året.

Growth-segmentet

Growth-segmentet omfattar huvudsakligen orala nikotinprodukter på tillväxtmarknader såsom USA, Storbritannien, Tyskland, Österrike och Schweiz. Nettoomsättningen för 2025 uppgick till 917,5 MSEK (989,7), motsvarande en minskning om 7,3 procent. Den organiska utvecklingen påverkades negativt av tillfälliga leveransbegränsningar för vissa varumärken, främst på den amerikanska marknaden under årets första tre kvartal.

Under det fjärde kvartalet 2025 noterades en tydlig återhämtning i segmentet – driven av att det marknadsledande varumärket återigen inkluderades i Haypp Groups sortiment – med stark omsättningstillväxt och ett ökande antal aktiva kunder. Utvecklingen indikerar en god underliggande efterfrågan och stärker förutsättningarna för förbättrad lönsamhet över tid.

Trots den lägre omsättningen ökade volymerna av nikotinpåsar under året, med särskilt stark utveckling i Storbritannien och Tyskland. EBITDA uppgick till 3,7 MSEK (12,2), motsvarande en EBITDA-marginal om 0,4 procent (1,2). Försmringen av lönsamheten speglar fortsatta investeringar – särskilt på den amerikanska marknaden – inom marknadsföring, logistik och kommersiell kapacitet i syfte att stödja framtida tillväxt.

Emerging-segmentet

Emerging-segmentet fokuserar på nya produktkategorier och marknader, främst nikotin vaping i Sverige och Tyskland samt heat-not-burn-produkter. Nettoomsättningen ökade kraftigt under året till 149,4 MSEK (71,1), motsvarande en tillväxt om 110 procent. Den starka utvecklingen kan huvudsakligen hänföras till ökade volymer i Tyskland och Sverige.

EBITDA uppgick till –51,6 MSEK (–33,3), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om –34,5 procent (–46,8). Det negativa resultatet speglar pågående investeringar i kommersiell utveckling, uppbyggnad av organisationen samt volymer som ännu inte fullt ut täcker de fasta kostnaderna. Vid årets slut avvecklades försäljningen av vaping- och heat-not-burn-produkter i Storbritannien, vilket förväntas medföra kostnadsbesparingar och ett förbättrat resultat för segmentet under kommande år.

Väsentliga händelser under räkenskapsperioden

Under räkenskapsåret har ett nya bolag förvärvats, Snusvaruhuset Sweden AB (org nr 559396-0957) med verksamhet i Sverige. Dessutom har koncernen bildat ett helägt dotterbolag, Haypp MEA Holdings Ltd med säte i Förenade Arabemiraten. Båda förvärven sker som ett led i koncernens omorganisation.

Koncernen har under året ingått en förlikning i en rättsprocess initierad av San Franciscos stadsjurist i USA. Den finansiella effekten av uppgörelsen är fullt ut redovisad i koncernens resultat- och balansräkning, och inga ytterligare

ekonomiska åtaganden eller väsentliga osäkerheter bedöms kvarstå med anledning av ärendet.

Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Under räkenskapsåret och efter periodens utgång har koncernen varit involverad i ett begränsat antal rättsprocesser. Den 30 januari 2026 fastställde Kammarrätten i Stockholm Licensenhetens beslut att återkalla Snusbolaget Norden AB:s tillstånd att sälja tobaksvaror, inklusive traditionellt snus, i Sverige. Koncernen delar inte domstolens bedömning och har överklagat domen till Högsta förvaltningsdomstolen. Haypp Group fortsätter att bedriva verksamheten i enlighet med gällande regelverk och är fortsatt fullt engagerad i ansvarsfull försäljning samt rigorösa rutiner för ålders- och identitetsverifiering. Koncernen bedömer att utfallet av processen inte väntas ha någon väsentlig finansiell eller operativ påverkan på den svenska verksamheten.

Forskning och utveckling

Haypp Groups forskning och utveckling är huvudsakligen inriktad på plattformsutveckling, digitala verktyg och kundgränssnitt, med målsättningen att stärka koncernens skalbarhet, operativa effektivitet och kundupplevelse på samtliga marknader.

Under de senaste åren har koncernen genomfört omfattande investeringar i sin tekniska infrastruktur i syfte att etablera ett enhetligt, flexibelt och framtidssäkert tekniskt ekosystem. Arbetet har omfattat implementeringen av ett nytt globalt ERP-system, etableringen av ett integrationslager (middleware) samt en stegvis migrering av koncernens e-handelsplattformar till en gemensam teknisk plattform på de europeiska marknaderna. Under 2025 slutfördes denna transformation, vilket har skapat förbättrade förutsättningar för snabbare funktionell utveckling, effektivare administration och fortsatt internationell expansion.

Ett centralt fokusområde under 2025 har varit kundgränssnitt och användarupplevelse. Genom fortsatt utveckling av front-end-lösningar har Haypp Group förbättrat webbplatsernas prestanda, konverteringsgrad och organiska synlighet i sökmotorer. Dessa initiativ syftar till att erbjuda en sömlös köppplevelse med intuitiv navigering, hög tillgänglighet och flera leveransalternativ, samtidigt som efterlevnad av regulatoriska krav såsom ålders- och identitetsverifiering säkerställs. En viktig utveckling har även ökat skalbarheten och anpassningsförmågan i koncernens Media-produkter, vilket stärker möjligheten att erbjuda mer träffsäkra och värdeskapande tjänster till affärspartners.

Koncernen har även gjort betydande investeringar inom data, maskininlärning och digitala beslutsstödsverktyg. Digitala verktyg och AI-baserade modeller används i dag inom bland annat marknadsföring, CRM-arbete och innehållsstyrning. Genom benägenhets- och frekvensmodeller samt personaliserade rekommendationer kan erbjudanden och produktpresentationer anpassas efter individuella kundbeteenden. Dessa lösningar bidrar till hög kundlojalitet, ökad konverteringsgrad och stärker ytterligare Haypp Groups konkurrensposition inom e-handel.

Vidare har koncernen sedan flera år utvecklat avancerade insikts- och analysplattformar som möjliggör en djupare förståelse för konsumentbeteenden. Dessa plattformar

används både internt för att optimera kundupplevelsen och externt inom Media & Insights-tjänsterna, där varumärkesägare får tillgång till aggregerad och analyserad kunddata för att stödja produktutveckling samt öka konsumentmedvetenhet och produktprövning.

Sammantaget utgör Haypp Groups forskning och utveckling en integrerad del av koncernens affärsmodell. Genom kontinuerliga investeringar i plattformsutveckling, digitala verktyg och kundgränssnitt skapas långsiktiga förutsättningar för effektiv tillväxt, förbättrad kundupplevelse och stärkt konkurrenskraft på en snabbt växande internationell marknad.

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Haypp Group verkar i en dynamisk och reglerad bransch. Koncernens verksamhet och finansiella resultat kan påverkas av ett antal externa och interna faktorer. De mest betydande riskerna och osäkerheterna hänför sig främst till regulatoriska förändringar, marknadsdynamiken inom nikotinkategorin, koncernens beroende av fungerande e-handelsplattformar och tillhörande IT system samt förmågan att upprätthålla starka relationer med leverantörer och konsumenter.

Koncernens framtida tillväxt är beroende av fortsatt konsumentacceptans av rökfria nikotinalternativ, främst nikotinpåsar. Förändringar i konsumentpreferenser eller ökad konkurrens mellan återförsäljare kan påverka efterfrågan på de produkter som säljs via koncernens plattformar.

Haypp Group verkar i en starkt reglerad miljö och exponeras för regulatoriska förändringar på de marknader där koncernen är verksam. Förändringar i lagar, regler eller regulatoriska tolkningar avseende nikotinprodukter, marknadsföringspraxis, produktstandarder och beskattning kan påverka koncernens möjligheter att marknadsföra, distribuera eller sälja sina produkter samt medföra ökade krav på regelefterlevnad och operativa anpassningar. Därutöver kan regulatoriska initiativ som påverkar angränsande produktkategorier, såsom restriktioner för engångsvapeprodukter eller andra nikotinprodukter på vissa marknader, påverka marknadsdynamik och konsumentbeteenden.

Koncernens affärsmodell är helt baserad på digital handel och är därmed beroende av stabilitet, prestanda och säkerhet i e-handelsplattformar och IT-system. Systemavbrott, cyberincidenter, dataintrång eller andra tekniska fel kan påverka verksamheten, kundupplevelsen och det finansiella resultatet negativt. I och med att koncernen samlar in och behandlar kunddata exponeras den även för risker kopplade till dataskydds- och integritetslagstiftning.

Trafikgenerering och kundanskaffning är delvis beroende av digitala marknadsföringskanaler och synlighet i sökmotorer. Förändringar i sökalgoritmer, annonsplattformars policyer eller digitala marknadsföringsförutsättningar kan påverka koncernens förmåga att nå konsumenter på ett effektivt sätt och leda till ökade kostnader för kundanskaffning.

Haypp Group är beroende av leverantörer för de produkter som säljs via koncernens plattformar samt av logistikpartners för distributionen. Förändringar i leverantörsrelationer, produkttillgänglighet, kommersiella villkor eller störningar i logistik- och leveransnätverk kan påverka sortiment, leveransprecision och den övergripande kundupplevelsen.

Koncernen fortsätter att investera i geografisk expansion och marknadsutveckling, särskilt på tillväxtmarknader såsom USA och Storbritannien. Dessa investeringar kan omfatta ökade operativa kostnader, marknadsföringsinsatser och utveckling av infrastruktur. Även om investeringarna är avsedda att stödja långsiktig tillväxt kan de påverka lönsamheten på kort sikt, och det finns ingen garanti för att de förväntade avkastningarna realiserar.

Koncernens strategi omfattar även fortsatt geografisk expansion och potentiella förvärv. Sådana initiativ kan medföra operativa och integrationsrelaterade risker, och det finns ingen garanti för att de förväntade synergier och nyttorna fullt ut uppnås.

Haypp Groups anseende och konsumenternas förtroende är av stor betydelse för fortsatt tillväxt. Negativ publicitet kopplad till nikotinprodukter, förändringar i allmänhetens uppfattning om kategorin eller anseenderisker som påverkar leverantörer eller branschen i stort kan påverka efterfrågan och affärsrelationer.

Makroekonomiska förhållanden kan också påverka konsumenternas köpbeteende. Förändringar i ekonomiska förutsättningar, inflation eller konsumentensentiment kan påverka efterfrågemönster, genomsnittligt ordervärde och köpfrekvens på vissa marknader. Det är dock viktigt att notera att Haypp Group har upplevt en positiv påverkan av ett mer utmanande makroekonomiskt klimat, då konsumenternas prismedvetenhet har ökat.

Koncernen kan även från tid till annan vara involverad i rättsliga, regulatoriska eller administrativa processer i olika jurisdiktioner avseende regelefterlevnad, kommersiella frågor eller andra delar av verksamheten. Sådana processer kan vara tidskrävande, medföra kostnader och påverka koncernens verksamhet eller anseende.

Slutligen är koncernen beroende av att kunna attrahera och behålla medarbetare med nyckelkompetenser inom områden såsom regulatoriska frågor, teknik, logistik och digital marknadsföring. Förlust av nyckelpersoner eller svårigheter att rekrytera kvalificerad personal kan påverka koncernens förmåga att genomföra sin strategi.

Förväntad framtida utveckling

Strukturella förändringar i konsumenternas preferenser mot rökfria nikotinalternativ fortsätter att skapa attraktiva tillväxtmöjligheter på många av Haypp Groups kärn- och expansionsmarknader. Inom branschen är moderna orala nikotinprodukter – såsom nikotinpåsar – bland de snabbast växande nikotinkategorierna. Exempelvis är nikotinpåsar i USA fortsatt det snabbast växande segmentet på nikotinmarknaden, med stark volymtillväxt och ökande konsumentacceptans, samtidigt som den globala kategorin förväntas växa med en tvåsiffrig årlig tillväxttakt under det kommande decenniet.

I Europa och Storbritannien vinner kategorin också mark i takt med att vuxna nikotinkonsumenter i allt större utsträckning efterfrågar rökfria alternativ till traditionella tobaksprodukter. USA är fortsatt den största marknaden för nikotinpåsar globalt och utgör, tillsammans med Europa, en betydande möjlighet i takt med att användningen fortsätter att öka.

I takt med att konkurrensen mellan varumärkesägare intensifieras och nyare, mer avancerade produkter introduceras på marknaden, stärker Haypp Group sin position i värdekedjan – inte bara genom en växande konsumentbas, utan även genom sina Media & Insights-tjänster.

Mot denna bakgrund fortsätter Haypp Group att fokusera på att stärka sin position som en ledande onlineåterförsäljare inom kategorin moderna orala nikotinprodukter. I linje med bolagets strategi riktas löpande investeringar mot att förbättra kundupplevelsen genom utvecklade digitala plattformar, ett bredare produktutbud, kortare ledtider samt lokalanpassade lösningar för sista milen-distribution. Dessa initiativ syftar till att ytterligare öka bekvämlighet, tillförlitlighet och produkttillgänglighet för vuxna konsumenter på koncernens marknader.

Samtidigt verkar Haypp Group i en starkt reglerad bransch och har ett tydligt fokus på ansvarsfullt och regelrätt marknadsdeltagande. Bolaget utvecklar kontinuerligt sina regelefterlevnadsförmågor, inklusive robusta åldersverifieringsprocesser, ansvarsfulla marknadsföringsstandarder samt noggrann bevakning av föränderliga regulatoriska ramverk på respektive marknad. Genom att förena ett tydligt kundfokus med högt ställda krav på regelefterlevnad strävar Haypp Group efter att tillvarata de långsiktiga strukturella tillväxtmöjligheterna inom den rökfria nikotinkategorin, samtidigt som verksamheten bedrivs på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Hållbarhetsarbete

Haypp Group redovisar sitt hållbarhetsarbete baserat på en väsentlighetsbedömning. Dessa hållbarhetsaspekter följer det globala rapporteringsinitiativet (the Global Reporting Initiatives standard, GRI) och har utvärderats som materiell i förhållande till koncernens verksamhet och intressenters förväntningar. GRI Standards (GRI 1, GRI 2 och GRI 3) används som grund för Haypp Groups hållbarhetsrapport för räkenskapsåret 2025.

I enlighet med ÅRL, enligt med den äldre lydelsen som gällde före den 1 juli 2024, har Haypp Group valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild hållbarhetsrapport och återfinns i sin helhet på bolagets hemsida hayppgroup.com/sustainability.

Redovisning sker årligen och redovisningsperioden för koncernens hållbarhetsrapport är kalenderåret 2025.

Förslag till disposition av vinst eller förlust

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel (kr):

Överkursfond	712 933 287
Balanserat resultat (Inklusive årets resultat)	-32 054 579
Summa	680 878 708
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att i ny räkning överföres	680 878 708

Koncernens resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	4	3 848 934	3 679 800
Aktiverat arbete för egen räkning		41 009	32 383
Övriga rörelseintäkter	5	4 889	3 197
Summa		3 894 832	3 715 380
Handelsvaror	19	-3 138 789	-3 127 118
Övriga externa kostnader	6	-262 948	-177 425
Personalkostnader	7	-303 699	-227 980
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	14, 15, 17	-127 694	-116 053
Övriga rörelsekostnader	8	-3 328	-2 652
Summa rörelsens kostnader		-3 836 459	-3 651 227
Rörelseresultat		58 373	64 153
Finansiella intäkter/kostnader	9		
Finansiella intäkter		5 760	23 082
Finansiella kostnader		-18 216	-28 294
Finansiella poster - netto		-12 457	-5 212
Resultat efter finansiella poster		45 916	58 940
Inkomstskatt	10	-3 432	-13 959
Årets resultat		42 485	44 981
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		42 485	44 981
Resultat per aktie, beräknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under året:			
Resultat per aktie före utspädning (SEK)		1,39	1,51
Medelantal aktier före utspädning		30 464 641	29 839 088
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)		1,36	1,46
Medelantal aktier efter utspädning		31 343 134	30 807 543

Koncernredovisning av totalresultat

Belopp i KSEK	2025	2024
Årets resultat	42 485	44 981
Övrigt totalresultat:		
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen		
Omräkningsdifferenser	-40 321	5 560
Övrigt totalresultat för året	-40 321	5 560
Årets totalresultat	2 163	50 541
Totalresultat för året hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	2 163	50 541

Koncernens balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	14		
Goodwill	12	153 028	158 038
Kundrelationer		59 628	76 742
Varumärken		82 282	101 790
Hemsidor		7 720	13 332
Balanserade utvecklingskostnader		154 846	134 337
Summa immateriella anläggningstillgångar		457 504	484 240
Materiella tillgångar	15		
Förbättringsutgifter på annans fastighet		2 284	3 294
Inventarier		27 291	28 361
Summa materiella anläggningstillgångar		29 575	31 656
Finansiella tillgångar			
Andra långfristiga fordringar	16	26 442	13 579
Summa finansiella anläggningstillgångar		26 442	13 579
Nyttjanderättstillgångar	17	79 054	102 357
Uppskjutna skattefordringar	18	10 036	10 953
Summa anläggningstillgångar		602 612	642 785
Omsättningstillgångar			
Varulager			
Handelsvaror	19	339 245	298 672
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	20	128 035	100 463
Aktuella skattefordringar		1 036	649
Övriga fordringar	21	43 770	33 488
Företbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	90 563	72 233
Likvida medel	23	57 264	35 223
Summa kortfristiga fordringar		320 668	242 056
Summa omsättningstillgångar		659 912	540 728
SUMMA TILLGÅNGAR		1 262 524	1 183 513

Koncernens balansräkning forts.

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Aktiekapital		2 085	1 955
Övrigt tillskjutet kapital		712 933	701 269
Omräkningsdifferenser		-44 265	-3 943
Balanserat resultat (inklusive årets resultat)		-846	-43 330
Summa eget kapital		669 907	655 950
Skulder			
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	17, 26	47 188	72 216
Uppskjuten skatteskuld	18	19 123	20 482
Övriga skulder		6 014	746
Summa långfristiga skulder		72 325	93 444
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	26	113 219	103 801
Leasingskuld	17, 26	28 812	28 249
Leverantörsskulder		251 285	200 827
Aktuell skatteskuld		3 377	3 701
Övriga skulder	27	28 530	13 043
Övriga kortfristiga avsättningar	28	845	14 211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	29	94 224	70 287
Summa kortfristiga skulder		520 292	434 119
Summa skulder		592 617	527 563
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 262 524	1 183 513

Noterna på sidorna 35–60 utgör en integrerad del av denna koncernredovisning.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst eller förlust	Summa eget kapital
Ingående balans, 2024-01-01	1 955	694 627	-9 503	-88 312	598 767
Årets resultat				44 981	44 981
Övrigt totalresultat för året			5 560		5 560
Summa totalresultat	0	0	5 560	44 981	50 541
Nyemission	0	4 179			4 179
Aktierelaterade ersättningar		2 463			2 463
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	0	6 642	0	0	6 642
Utgående balans, 2024-12-31	1 955	701 269	-3 943	-43 330	655 950
Ingående balans, 2025-01-01	1 955	701 269	-3 943	-43 330	655 950
Årets resultat				42 485	42 485
Övrigt totalresultat för året			-40 321		-40 321
Summa totalresultat	0	0	-40 321	42 485	2 163
Nyemission	130	10 595			10 725
Aktierelaterade ersättningar		1 069			1 069
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	130	11 664	0	0	11 794
Utgående balans, 2025-12-31	2 085	712 933	-44 265	-846	669 907

Kassaflödesanalys för koncernen

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		58 373	64 153
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
– Avskrivning på materiella anläggningstillgångar & immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar		127 694	116 053
– Övriga ej kassaflödespåverkande poster	34	-7 547	12 841
Erhållen ränta		291	278
Betald ränta		-8 852	-11 176
Betalda inkomstskatter		-4 094	-3 088
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		165 864	179 060
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av varulager		-65 208	-28 370
Ökning/minskning av rörelsefordringar		-66 338	-40 777
Ökning/minskning av rörelseskulder		105 679	84 720
Summa förändring av rörelsekapital		-25 868	15 573
Kassaflöde från den löpande verksamheten		139 996	194 632
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	12	-2 366	-1 522
Investeringar i immateriella tillgångar	14	-79 334	-71 486
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	15	-10 163	-34 314
Avyttringar av materiella tillgångar		1 278	375
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		-13 332	-8 015
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-103 916	-114 962
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Förändring checkräkningskredit	33	9 418	-32 576
Förändring övriga lån		2 858	-2 745
Amortering av leasingskuld	17	-29 464	-26 587
Nyemission	25	10 732	4 179
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-6 456	-57 729
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början		35 223	11 424
Årets kassaflöde		29 624	21 941
Kursdifferens i likvida medel		-7 583	1 858
Likvida medel vid årets slut		57 264	35 223

Noter

Not 1 Allmän information

Haypp Group AB (publ) med organisationsnummer 559075-6796 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Östgötagatan 12, 116 25 Stockholm. Koncernens verksamhet omfattar att bedriva handel på distans av tobak- och nikotinprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

Ägare med mer än 10 procent av antalet andelar i företaget är GR8 Ventures AB och Patrik Rees.

Bolaget är moderbolag i en koncern med de helägda bolagen Snusbolaget Norden AB (556801-3683), Nicokick AB (559505-9972), Haypp Sverige AB (559505-9964) och Northerner Scandinavia AB (556559-1699) alla med säte i Stockholm. Vidare är Haypp Group AB moderbolag till det helägda bolaget Snushjem.no AS med säte i Norge, Haypp Limited med säte i Storbritannien, Haypp GmbH med säte i Tyskland samt Haypp MEA Holdings Ltd med säte i Förenade Arabemiraten. Northerner Scandinavia AB äger i sin tur Snusbolaget Europa AB (559466-7122) med säte i Hanninge, samt Northerner Scandinavia Inc med säte i USA. Haypp Sverige AB äger Snusvaruhuset Sweden AB (559396-0957) med säte i Staffanstorps.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusental kronor (KSEK).

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper

2.1 Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Den har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. 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 2.22 Väsentliga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

2.2 Nya och ändrade standarder som ännu ej tillämpas av koncernen

Ett antal nya standarder, ändringar i standarder och tolkningar som har publicerats träder i kraft för räkenskapsår som börjar efter 1 januari 2025 och har inte tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

I april 2024 publicerade IASB IFRS 18 som svar på investerarens oro kring jämförbarhet och transparens i företags resultatrapportering. De nya presentationskraven i IFRS 18 kommer att öka jämförbarheten av den finansiella prestationen mellan liknande företag, särskilt vad gäller definitionen av "rörelseresultat". De nya upplysningskraven avseende av ledningen definierade resultatmått (eng. management-defined performance measures) kommer att stärka transparensen. IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027 och har ännu inte börjat tillämpas av koncernen.

Haypp Group AB arbetar för närvarande med att fastställa effekterna för koncernen av att tillämpa IFRS 18. Haypp Group AB kommer att rapportera sin första årsredovisning enligt IFRS 18 för perioden som avslutas den 31 december 2027. Koncernen kommer att rapportera sin första delårsrapport enligt IFRS 18 för perioden som avslutas den 31 mars 2027.

Det förväntas att kassaflödesanalysen kommer att påverkas, eftersom erhållna räntor respektive betalda räntor ska presenteras inom investeringsverksamheten respektive finansieringsverksamheten, när IFRS 18 börjar tillämpas.

Haypp Group AB redovisar redan en delsumma för rörelseresultat i resultaträkningen. Koncernen genomför en detaljerad analys för att fastställa korrekt klassificering av poster för att säkerställa att denna delsumma uppfyller kraven i IFRS 18. Vidare kommer finansnettot såsom det nu presenteras att försvinna, och en ny delsumma presenteras som visar resultat före finansiering och inkomstskatt. Dessutom kan de nya kraven på aggregering och disaggregering leda till förändringar för att räkningarna och noterna ska ge en användbar och strukturerad sammanfattning.

Koncernen analyserar även vilka mått som för närvarande rapporteras utanför de finansiella rapporterna för att avgöra om dessa uppfyller definitionen avseende av ledningen definierade resultatmått.

2.3 Koncernredovisning DOTTERFÖRETAG

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av verkligt värde på överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare av det förvärvade bolaget samt aktier som emitterats av koncernen. I köpeskillingen ingår även verkligt värde på alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

villkorad köpeskilling. Identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen.

Varje villkorad köpeskilling som ska överföras av koncernen redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Efterföljande ändringar av verkligt värde av en villkorad köpeskilling som klassificerats som en tillgång eller skuld redovisas i resultaträkningen. Villkorad köpeskilling som klassificeras som eget kapital omvärderas inte och efterföljande reglering redovisas i eget kapital.

För varje förvärv, det vill säga förvärv för förvärv, avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det företags identifierbara nettotillgångar.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTVALUTA

De olika enheterna i koncernen har den lokala valutan som funktionell valuta då den lokala valutan har definierats som den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där respektive enhet huvudsakligen är verksam. I koncernredovisningen används svenska kronor (SEK), som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

TRANSAKTIONER OCH BALANSPOSTER

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som hänför sig till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller finansiella kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna övriga rörelsekostnader respektive övriga rörelseintäkter i rapporten över totalresultat.

OMRÄKNING AV UTLÄNSKA KONCERNFÖRETAG

Resultat och finansiell ställning för alla koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta. Tillgångar och skulder för var och en av balansräkningarna omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till svenska kronor till den genomsnittskurs som förelegat vid varje transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster och förluster redovisas i periodens resultat när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

2.5 Intäktsredovisning

Haypps främsta intäktsströmmar är:

- Försäljning av snus och nikotinprodukter via nätet.
- Försäljning av marknadsföringsutrymme på nätet.
- Försäljning av marknadsundersökningar.
- Försäljning av tjänster via analysverktyg.

FÖRSÄLJNING AV VAROR

Intäkter från avtal med kunder omfattar huvudsakligen försäljning av snus och nikotinprodukter via internet. Försäljningen redovisas som intäkt vid den tidpunkt då kontrollen av varorna överförs, vilket inträffar när produkterna levereras till kunden, och det inte finns några ouppfyllda åtaganden som kan påverka kundens godkännande av varorna. Leverans sker när varorna har transporterats till överenskommen plats och riskerna för föråldrade eller förkomna varor har överförts till kunden. Frakt bedöms inte vara ett separat prestationsåtagande och redovisas som en del av produktförsäljningen.

Intäkter från avtal med kunder värderas till det transaktionspris som återspeglar den ersättning som koncernen förväntar sig erhålla vid försäljningen av varorna, efter avdrag för moms och övriga försäljningsskatter. I samband med transaktionspriset beaktar koncernen om det förekommer andra åtaganden som utgör separata prestationsåtaganden och som transaktionspriset ska allokera till, och effekter av variabel ersättning som påverkar transaktionsbeloppet. Variabel ersättning inkluderar bland annat rabatter och produktreturer och redovisas som avdrag från intäkterna baserat på de belopp som koncernen förväntar sig att återbetala.

Koncernen har ett kundlojalitetsprogram där varukunder samlar poäng för gjorda köp. De poäng som medlemmar i lojalitetsprogramet kan tjäna in och i framtiden använda i form av rabatter motsvarar en rättighet som de inte skulle ha utan att ingå detta avtal. Intjänade poäng som ej nyttjats bokförs som en kortfristig skuld samt en reducerad intäkt för att motsvara den framtida intäktsreduktion som uppstår vid nyttjande av rabatter för de utfärdade poängen. En intäkt redovisas när poängen nyttjas eller förfaller, vilket sker högst tolv månader efter intjänandet. Skulden redovisas till verkligt värde baserat på utestående poäng och sannolikheten för att poängen utnyttjas, baserat på historiska data.

TJÄNSTER

Koncernen ingår avtal med vissa parter som inkluderar att tillhandahålla marknadsföringstjänster, marknadsundersökningar och tjänster via analysverktyg. Intäkten från de levererade tjänsterna redovisas i den period de tillhandahålls. Intäkter från tjänster i form av marknadsföring sker vid en tidpunkt i samband med att produkter exponeras och marknadsförs av koncernen.

2.6 Leasing

Koncernen agerar som leasetagare. Koncernens leasingavtal där koncernen är leasetagare avser i allt väsentligt lokaler, maskiner, truckar, kontorsutrustning samt diverse inventarier.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

LEASING – KONCERNEN SOM LEASETAGARE

För samtliga leasingavtal, förutom nedan nämnda undantag, redovisas en nyttjanderättstillgång och en motsvarande leasingkulda, den dagen som den leasade tillgången finns tillgänglig för användning av koncernen. Varje leasingbetalning fördelas mellan amortering av skulden och finansiell kostnad. Den finansiella kostnaden ska fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden.

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd. Leasingavtalen löper på perioder om 1-7 år men optioner att förlänga eller säga upp av avtal finns.

Tillgångar och skulder som uppkommer från leasingavtal redovisas initialt till nuvärde av framtida leasingavgifter. Leasingkuldena inkluderar nuvärdet av följande leasingbetalningar:

- fasta avgifter,
- variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ränta,
- restvärdesgarantier,
- köpoptioner (vilka med rimlig säkerhet kommer att utnyttjas).

Leasingbetalningarna diskonteras med den implicita ränta när den med enkelhet kan fastställas annars används den marginella låneräntan.

Tillgångarna med nyttjanderätt värderas till anskaffningsvärde och inkluderar följande:

- den initiala värderingen av leasingkulden
- betalningar gjorda vid eller innan den tidpunkt då den leasade tillgången görs tillgänglig för leasetagaren
- eventuella initiala direkta utgifter och
- uppskattning av eventuella kostnader för nedmontering och bortforsling av den underliggande tillgången, återställande av den plats där den befinner sig eller återställande av den underliggande tillgången till det skick som föreskrivs i leasingavtalets villkor.

Koncernen tillämpar undantaget hänförligt till icke-leasingkomponenter och har valt att inte separera dessa från leasingavgifter hänförliga till lokaler.

Koncernen tillämpar undantaget i IFRS 16 vilket innebär att leasingavgifter hänförliga till korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde inte redovisas som en nyttjanderättstillgång och leasingkulda utan redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden. Korttidsleasingavtal är avtal med en leasingperiod på 12 månader eller mindre. Leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde avser i allt väsentligt kontorsutrustning.

OPTIONER ATT FÖRLÄNGA OCH SÄGA UPP AVTAL

Optioner att förlänga eller säga upp avtal finns inkluderade i koncernens leasingavtal gällande kontor. Villkoren används för att maximera flexibiliteten i hanteringen av avtalen. Optioner att förlänga eller säga upp avtal inkluderas i tillgången och skulden då det är rimligt säkert att de kommer att utnyttjas.

REDOVISNING I EFTERFÖLJANDE PERIODER

Leasingkulden omvärderas om det sker några ändringar i leasingavtalet eller om det sker ändringar i kassaflödet som är baserade på det ursprungliga kontraktsvillkoret. Förändringar i kassaflöden baserade på ursprungliga kontraktsvillkor uppstår när; koncernen ändrar sin initiala bedömning huruvida optioner för förlängning och/eller uppsägning kommer att nyttjas, det sker förändringar i tidigare bedömningar ifall en köpoption kommer att nyttjas, leasingavgifter ändras på grund av förändringar i index eller ränta. En omvärdering av leasingkulden leder till en motsvarande justering av nyttjanderättstillgången. Om det redovisade värdet på nyttjanderättstillgången redan har reducerats till noll, redovisas den återstående omvärderingen i resultaträkningen. Nyttjanderättstillgången nedskrivningsprövas närhelst händelser eller förändringar i förutsättningar indikerar att det redovisade värdet för en tillgången inte kan återvinnas.

PRESENTATION

Nyttjanderättstillgångar och leasingkulder redovisas på separat rad i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderättstillgångar på raden avskrivningar och räntekostnaden på leasingkulden redovisas som finansiell kostnad. Leasingavgifter hänförliga till leasingavtal av lågt värde och korttidsleasingavtal redovisas i resultaträkningen på rad Övriga externa kostnader. Återbetalning av leasingkulden redovisas som kassaflöde från finansieringsverksamheten. Betalningar av ränta samt betalningar av korttidsleasingavtal och leasingavtal av lågt värde redovisas som kassaflöde från den löpande verksamheten.

2.7 Aktuell och uppskjuten inkomstskatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt beräknad på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och -skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade underskott.

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Ledningen utvärderar regelbundet de yrkanden som gjorts i självdeklarationer avseende situationer där tillämpliga skatteregler är föremål för tolkning. Den gör, när så bedöms lämpligt, avsättningar för belopp som troligen ska betalas till skattemyndigheten.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skattekulda redovisas emellertid inte om den uppstår till följd av första redovisningen av goodwill. Uppskjuten skatt redovisas heller inte om den uppstår till följd av en transaktion som utgör den första redovisningen av en tillgång eller skuld som inte är ett rörelseförvärv och som, vid tidpunkten för transaktionen, varken påverkar redovisat eller skattemässigt resultat. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skattekulden regleras.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt, där det finns en avsikt att reglera saldona genom nettobetalningar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i rapporten över totalresultat, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

2.8 Immateriella tillgångar

GOODWILL

Goodwill uppstår vid förvärv av dotterföretag och avser det belopp varmed köpeskillingen, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget samt verkligt värde per förvärvsdagen på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget, överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar.

I syfte att testa nedskrivningsbehov, fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas i den interna styrningen. Goodwill övervakas utifrån rörelsesegment.

VARUMÄRKEN, KUNDRELATIONER OCH HEMSIDOR

Varumärken, kundrelationer och hemsidor som förvärvats genom ett rörelseförvärv redovisas till verkligt värde på förvärvsdagen. Varumärken, kundrelationer och hemsidor har en bestämbar nyttjandeperiod och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar.

BALANSERADE UTGIFTER FÖR UTVECKLINGSARBETEN OCH LIKNANDE ARBETEN

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten består i allt väsentligt av aktiverade utgifter för utveckling av handelsplattformar, digitala verktyg och teknisk infrastruktur. Koncernen utvärderar löpande huruvida internt upparbetade immateriella tillgångar, så som balanserade utgifter för utvecklingsarbeten, kan aktiveras.

Följande kriterier ska vara uppfyllda för att internt upparbetade immateriella tillgången ska kunna aktiveras:

- det är tekniskt möjligt att färdigställa den internt upparbetade immateriella tillgången så att den kan användas,
- företagets avsikt är att färdigställa den internt upparbetade immateriella tillgången och att använda eller sälja den,
- det finns förutsättningar att använda eller sälja den internt upparbetade immateriella tillgången,

- det kan visas hur den internt upparbetade immateriella tillgången genererar sannolika framtida ekonomiska fördelar, och
- adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja den internt upparbetade immateriella tillgången finns tillgängliga, och
- de utgifter som är hänförliga till den internt upparbetade immateriella tillgången under dess utveckling kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Övriga utgifter för utveckling, som inte uppfyller dessa kriterier, kostnadsförs när de uppstår. Utgifter för utveckling som tidigare kostnadsförts redovisas inte som tillgång i efterföljande period.

Balanserade utgifter för utveckling som redovisas som immateriella tillgångar skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig för användning.

Avskrivningar på immateriella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Varumärken, kundrelationer och hemsidor, 10 år.
- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten, 5 år.

2.9 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar innefattar inventarier samt förbättringsutgifter på annans fastighet. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från rapporten över finansiell ställning. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i rapporten över totalresultat under den period de uppkommer.

Avskrivningar på materiella anläggningstillgångar, för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, görs linjärt enligt följande:

- Förbättringsutgifter på annans fastighet skrivs av enligt kontraktstidens längd, och
- Inventarier 3-5 år.

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov.

En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkten och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

2.10 Nedskrivningar av icke finansiella tillgångar

Goodwill som har en obestämbar nyttjandeperiod eller immateriella tillgångar som inte är färdigställda för användning skrivs inte av utan provas årligen, eller vid indikation på värdeminskning, avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdenedgång närhelst händelser eller förändringar i förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. En nedskrivning görs med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden (kassagenererande enheter). För tillgångar (andra än goodwill) som tidigare har skrivits ner görs per varje balansdag en prövning av om återföring bör göras.

2.11 Finansiella instrument

REDOVISNING OCH BORTTAGANDE FRÅN BALANSRÄKNINGEN

Finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Köp och försäljning av finansiella tillgångar och skulder redovisas på affärsdagen, det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången eller skulden.

En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller har överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. En finansiell skuld tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom finansiella kostnader och intäkter.

KLASSIFICERING OCH VÄRDERING

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, i de fall tillgången inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till köpet. Transaktionskostnader hänförliga till finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen kostnadsförs direkt i resultaträkningen.

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

- finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, och
- finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificeringen av finansiella tillgångar beror på koncernens affärsmodell för hantering av finansiella tillgångar och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden. Koncernen omklassificerar finansiella tillgångar endast i de fall då koncernens affärsmodell för instrumenten ändras.

Efterföljande värdering av finansiella tillgångar beror på koncernens affärsmodell för hantering av tillgången och vilket slag av kassaflöden tillgången ger upphov till. Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i två värderingskategorier:

- Upplupet anskaffningsvärde (posterna Andra långfristiga fordringar, Kundfordringar, Övriga fordringar, Upplupna intäkter, Likvida medel): Tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta, redovisas till upplupet anskaffningsvärde. Ränteintäkter från sådana finansiella tillgångar redovisas som finansiella intäkter genom tillämpning av effektivräntemetoden. Vinster och förluster som uppstår vid bortbokning från balansräkningen redovisas direkt i resultatet inom övriga vinster och förluster tillsammans med valutakurs resultatet. Nedskrivningsförluster redovisas i resultaträkningen.
- Verkligt värde via resultaträkningen (posten Kundfordringar): Tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde värderas till verkligt värde via resultaträkningen. En vinst eller förlust för ett skuldinstrument som redovisas till verkligt värde via resultaträkningen redovisas netto i resultaträkningen i den period vinsten eller förlusten uppkommer.

Koncernen har två portföljer med kundfordringar. Den ena portföljen omfattas av factoringavtal där koncernen i allt väsentligt har överfört risker och förmåner till tredje part och redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Den andra innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden, som enbart består av kapitalbelopp och ränta, och redovisas till upplupet anskaffningsvärde.

FINANSIELLA SKULDER

Koncernen har finansiella skulder som värderas efter det första redovisningstillfället till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden och till verkligt värde via resultaträkningen.

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna Checkräkningskredit, Skulder till kreditinstitut, Leverantörsskulder, Övriga skulder och Upplupna kostnader.

Finansiella skulder tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläcks eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Leverantörsskulder är finansiella skulder och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Finansiella skulder klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

NEDSKRIVNING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM REDOVISAS TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE.

Koncernen beräknar förväntade kreditförluster som är kopp-lade till tillgångar som är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum om denna uppgår till väsentligt belopp.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga, reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd. För att beräkna förväntade kreditförluster har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar. Koncernen använder sig av nuvarande förhållanden och framåtblickande faktorer för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

2.12 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av först in, först ut-metoden (FIFU). Anskaffningsvärdet för handelsvaror fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

2.13 Kundfordringar

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde (transaktionspriset). Koncernen har två portföljer med kundfordringar. Den ena portföljen omfattas av factoringavtal och säljs vidare till tredje part. Dessa värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Den andra portföljen innehas i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderas därför vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde.

2.14 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl rapporten över finansiell ställning som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden. För likvida medel tillämpar koncernen den generella ansatsen för kreditreservering.

2.15 Aktiekapital

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Inbetalning av teckningspremie avseende teckningsoptioner redovisas i eget kapital.

OPTIONER TILL ANSTÄLLDA

Koncernen har ställt ut optioner till anställda. De anställda har erlagt verkligt värde för optionerna. Optionspremien redovisas mot övrigt tillskjutet kapital. Programmet har klassificerats som egetkapitalreglerat då innehavaren kommer att erhålla aktier vid inlösen. Vid inlösen av optionerna kommer lösenpriset att redovisas mot eget kapital.

OPTIONER TILL TREDJE PART

Koncernen har ställt ut optioner till externa parter. Dessa har erlagt verkligt värde för optionerna och dessa instrument uppfyller kriterier för att redovisas inom eget kapital eftersom ett fastställt antal aktier ska levereras. Optionspremien redovisas mot övrigt tillskjutet kapital. Vid inlösen av optionerna kommer lösenpriset att redovisas mot eget kapital.

2.16 Upplåning

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Upplåning tas bort från rapporten över finansiell ställning när förpliktelseerna har reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Skillnaden mellan det redovisade värdet för en finansiell skuld (eller del av en finansiell skuld) som utsläckts eller överförs till en annan part och den ersättning som erlagts, inklusive överförda tillgångar som inte är kontanter eller påtagna skulder, redovisas i rapporten över totalresultat.

Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

2.17 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelse att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte, redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.18 Ersättningar till anställda

KORTFRISTIGA ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner och betald frånvaro, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i rapporten över totalresultat i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i koncernens rapport över finansiell ställning.

PENSIONS-FÖRPLIKTELSE

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken företaget betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Koncernen 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. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

Not 2 Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper, forts.

AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Aktierelaterade ersättningar avser ersättningar till anställda i enlighet med de personaloptionsprogram som implementerats under åren. Personalkostnader redovisas för värdet på erhållna tjänster och periodiseras över programmets intjänandeperioder, beräknat som det verkliga värdet på de tilldelade egetkapitalinstrumenten. Det verkliga värdet fastställs vid tilldelningstidpunkten, det vill säga då koncernen och de anställda ingår överenskommelse om villkoren och bestämmelserna för programmet. Då programmet regleras med egetkapitalinstrument klassificeras de som egetkapitalreglerat och ett belopp motsvarande den redovisade personalkostnaden redovisas direkt i eget kapital.

Den redovisade kostnaden baseras initialt på det antal optioner som antas tjänas in med hänsyn till hur många programdeltagare som förväntas kvarstå i tjänst under intjäningsperioden. Antalet utestående optioner revideras varje balansdag fram till intjäningsperiodens slut.

När lösen av optioner sker ska sociala avgifter betalas i vissa länder för värdet av den anställdes förmån. En kostnad och avsättning för dessa sociala avgifter redovisas periodiserat över intjänandeperioden. Avsättningen för sociala avgifter baseras på det antal optioner som förväntas tjänas in och på optionernas verkliga värde vid respektive rapporttillfälle fram till slutlig inlösen av optionen.

2.19 Avsättningar

Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera åtagandet och beloppet har beräknats på ett tillförlitligt sätt. Avsättningarna värderas till nuvärdet av det belopp som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen. Vid bedömning av sannolikheten och uppskattning av beloppet tar bolag hänsyn till alla tillgängliga bevis, inklusive råd från juridiska rådgivare. Bestämmelsen ses över regelbundet och anpassas för att återspegla ny information eller förändrade omständigheter. Om ett utflöde av resurser inte längre är sannolikt återförs avsättningen. Härvid används en diskonteringsränta före skatt som återspeglar en aktuell marknadsbedömning av det tidsberoende värdet av pengar och de risker som är förknippade med avsättningen. Den ökning av avsättningen som beror på att tid förflyter redovisas som räntekostnad.

2.20 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medfört in- eller utbetalningar.

2.21 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

PRÖVNING AV NEDSKRIVNINGSBEHOV FÖR GOODWILL

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för goodwill, i enlighet med den redovisningsprincip som beskrivs i not 14. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställs genom beräkning av nyttjandevärde. För dessa beräkningar måste vissa antaganden göras varav de viktigaste antaganden utgörs av omsättningstillväxt, EBITDA-marginal, diskonteringsräntan och långsiktig tillväxttakt. Det redovisade värdet av goodwill uppgår till 153 028 KSEK per den 31 december 2025. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet för goodwill med god marginal. För mer information kring nedskrivningstest se not 14.

VÄRDERING AV UPPSKJUTEN SKATTEFORDRAN

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov föreligger för uppskjutna skattefordringar avseende skattemässiga underskottsavdrag. Vid bedömningen beaktas även gällande skattelagstiftning samt kända kommande ändringar i lagstiftningen. Dessutom undersöker koncernen möjligheten att aktivera nya uppskjutna skattefordringar avseende årets skattemässiga underskottsavdrag ifall det är tillämpligt. Uppskjuten skattefordran är endast upptagen i de fall det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka den temporära skillnaden kan utnyttjas.

VÄRDERING AV RÄTTSLIGA ANSPRÅK

Koncernen utvärderar löpande, och minst årligen, om det finns behov av avsättningar för rättsliga tvister. En avsättning redovisas när koncernen har en nuvarande förpliktelse (legal eller informell) som en följd av en inträffad händelse, det är sannolikt att ett utflöde av resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen och beloppet kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Om dessa kriterier inte är uppfyllda redovisas ingen avsättning; i stället lämnas upplysning om en eventuella förpliktelse när så krävs.

Not 3 Finansiella riskfaktorer

3.1 Finansiella riskfaktorer

Koncernen utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker såsom: olika marknadsrisker (valutarisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Koncernen eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. Målsättningen med koncernens finansverksamhet är att:

- säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden,
- hantera finansiella risker,
- säkerställa tillgång till erforderlig finansiering, och
- optimera koncernens finansnetto.

Koncernens riskhantering sköts av en central finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i nära samarbete med koncernens operativa enheter. Koncernen har en finanspolicy som anger riktlinjer och ramar för koncernens finansverksamhet. Ansvar för hantering av koncernens finansiella transaktioner och risker är centraliserat till Moderföretaget.

EXPONERINGAR

	2025-12-31				2024-12-31			
	GBP	NOK	EUR	USD	GBP	NOK	EUR	USD
Balans exponering	135	23 427	-874	-1 314	52	21 387	-266	-278
Koncernmellanhavanden	-2 597	651	-1 818	-26 001	-1 568	5 969	-578	-15 037

KÄNSLIGHETSANALYS – KONCERNMELLANHAVANDEN

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till GBP, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025 varit 1 606 KSEK (1 082 KSEK) lägre/högre, som en följd av omräkning av koncernmellanhavanden.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till NOK, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025 varit 30 KSEK (290 KSEK) lägre/högre, som en följd av omräkning av koncernmellanhavanden.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till EUR, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025 varit 983 KSEK (331 KSEK) lägre/högre, som en följd av omräkning av koncernmellanhavanden.

Om den svenska kronan hade försvagats/förstärkts med 5 procent i förhållande till USD, med alla andra variabler konstanta, skulle den omräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret 2025 varit 11 970 KSEK (8 270 KSEK) lägre/högre, som en följd av omräkning av koncernmellanhavanden.

(A) RÄNTERISK

Upplåning utgörs av skulder till kreditinstitut med rörlig ränta samt av övrig upplåning till fast och rörlig ränta. All upplåning sker i SEK. Koncernen utsätts för ränterisk avseende

Marknadsrisk

VALUTARISK

Koncernen utsätts för valutarisk som uppstår från olika valutaexponeringar, framför allt avseende pund (GBP), norsk krona (NOK), dollar (USD) och euro (EUR) då bolaget har utländska dotterbolag med dessa funktionella valutor.

I koncernen uppstår valutarisk från omräkning av utländska dotterföretags resultat- och balansräkning till koncernens rapportvaluta som är SEK, så kallad balans exponering.

Vidare så finns en valutarisk i omvärdering av de koncerna mellanhavanden som omvärderas till balansdagens kurs vid bokslut samt kontanta överföringarna som sker som en del av finansieringen inom koncernen. Se tabellen nedan för sammanställning.

Transaktionsrisk som uppstår främst vid export från Sverige till Europa utgör också en risk men kopplat till omsättningshastigheten är det inte en väsentlig riskfaktor.

De flesta inköp görs i lokal valuta, men i de fall inköp görs från utländska leverantörer uppstår också en transaktionsrisk som i dagsläget bedöms utgöra låg risk kopplat till omsättningshastighet samt beloppens oväsentlighet. I och med den höga omsättningshastigheten matchas inköp och försäljning.

kassaflöden och verkligt värde, koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden. Upplåningen uppgår till 189 219 KSEK (204 265 KSEK).

KÄNSLIGHETSANALYS RÄNTERISK

Om räntorna på upplåning per den 31 december 2025 varit 100 baspunkter högre/lägre med alla andra variabler konstanta, hade den beräknade vinsten efter skatt för räkenskapsåret varit 1 132 KSEK (1 038 KSEK) lägre/högre, som en effekt av högre/lägre räntekostnader för upplåning med rörlig ränta.

(B) KREDITRISK

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar, men också externa parter. Kreditrisk hanteras av koncernledningen.

Likvida medel finns hos ett antal väletablerade kreditinstitut. Samtliga kreditinstitut innehar hög kreditvärdighet enligt externa värderingsinstitut. Reserven för förväntade kreditförluster uppgår till ett oväsentligt belopp och har därmed inte bokförts.

Kundfordringar består av två separata flöden och kreditrisken hanteras olika beroende på flöde. För kundfordringar härstammande från varuförsäljning till privatpersoner överlåts fordringarna samt även kreditrisken, till olika väletablerade betalningsleverantörer med hög kreditvärdighet.

Not 3 Finansiella riskfaktorer, forts.

Varje koncernföretag ansvarar för att följa upp och analysera kreditrisken för övriga fordringar, däribland kundfordringar härstammande från försäljning av tjänster till juridiska personer. I de fall då ingen oberoende kreditbedömning finns, görs en riskbedömning av kundens kreditvärdighet där dennes finansiella ställning beaktas, liksom tidigare erfarenheter och andra faktorer. Individuella risklimiter fastställs baserat på interna eller externa kreditbedömningar i enlighet med de gränser som satts av koncernen.

Koncernen följer löpande utvecklingen av kreditrisken i de långfristiga fordringarna och gör vid varje rapportperiod en bedömning av förväntade kreditförluster baserad på historisk betalningserfarenhet, aktuell finansiell information samt framåtblickande bedömningar.

Mot bakgrund av ovanstående bedömer ledningen att koncernens samlade kreditrisk är låg. Kreditförlusterna har historiskt varit oväsentliga och betalningshistoriken bedöms som god. Under rapportperioden överskreds inga fastställda kreditgränser för någon identifierad kreditrisk, och ledningen förväntar sig inga väsentliga förluster till följd av utebliven betalning från koncernens motparter.

Avseende kundfordringar mot juridiska personer förs en löpande och strukturerad dialog med kunderna kring deras betalningsförmåga. Då dessa kunder i allt väsentligt även utgör leverantörer till koncernen, bedöms den ömsesidiga affärsrelationen ytterligare begränsa kreditrisken. Fallissemang inträffar när koncernen bedömer att motparten inte kommer kunna fullgöra sina åtaganden eller när en fordran är förfallen i mer än 120 dagar (baserat på betalningsmönster från motparterna). Bortbokning sker när det finns bevis som tyder på att motparten är i allvarliga ekonomiska svårigheter och att koncernen inte har några realistiska utsikter till att erhålla betalning, dock senast när fordran är förfallen i mer än 365 dagar. Med beaktande av historisk betalningserfarenhet samt framåtblickande information om makroekonomiska faktorer som kan påverka motparternas möjlighet att reglera

sina åtaganden, bedömer ledningen att exponeringen för kreditförluster är låg och att någon väsentlig förlustreserv inte är nödvändig per balansdagen.

KONCENTRATIONSRIK

Koncernen har ett fåtal stora tobaksleverantörer som kunder. Av kundfordringarna vid årets slut är 91 769 KSEK fordringar från dessa kunder (72% av totala kundfordringar). Utöver detta har koncernen inte någon betydande kreditriskeponering mot någon enskild motpart eller grupp av motparter med liknande egenskaper. Då dessa kunder också utgör leverantörer till koncernen bedöms den ömsesidiga affärsrelationen begränsa risken. Koncernen analyserar och följer löpande upp fordringarna till dessa motparter, och arbetar aktivt med indrivningen av fordringarna.

(C) LIKVIDITETSRIK

Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer rullande prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Analyserna utförs normalt av den centrala ekonomiavdelningen med beaktande av de riktlinjer och begränsningar som koncernledningen upprättat. De utflöden hänförliga till koncernens finansiella skulder som framgår av tabellen nedan avses huvudsakligen regleras med befintliga likvida medel, outnyttjad del av checkräkningskredit samt inflöde från kortfristiga fordringar primärt bestående av kundfordringar.

(D) REFINANSIERINGSRIK

Refinansieringsrisk definieras som risken att det uppstår svårigheter att refinansiera koncernen, att finansiering inte kan erhållas, eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att koncernen löpande utvärderar olika finansieringslösningar.

Nedanstående tabell analyserar koncernens finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som anges i tabellen är de avtalsenliga, odiskonterade kassaflödena.

Per 31 december 2024	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Checkräkningskredit	0	108 775	0	0	0	108 775	103 801
Övriga skulder	11 115	2 674	0	0	0	13 789	13 789
Leasingskulder	7 219	21 658	46 331	26 815	6 810	108 833	100 465
Leverantörsskulder	200 827	0	0	0	0	200 827	200 827
Upplupna kostnader	49 494	16 938	0	0	0	66 432	66 432
Summa	268 655	150 044	46 331	26 815	6 810	498 655	485 313
Per 31 december 2025							
Finansiella skulder							
Checkräkningskredit	0	117 983	0	0	0	117 983	113 219
Övriga skulder	28 608	5 937	0	0	0	34 544	34 544
Leasingskulder	7 327	21 981	32 457	11 099	5 896	78 760	76 000
Leverantörsskulder	251 285	0	0	0	0	251 285	251 285
Upplupna kostnader	42 976	24 327	0	0	0	67 303	67 303
Summa	330 195	170 227	32 457	11 099	5 896	549 875	542 351

Not 3 Finansiella riskfaktorer, forts.

3.2 Beräkning av samt upplysning om verkligt värde

De olika nivåerna av finansiella instrument värderade till verkligt värde definieras enligt följande:

(A) FINANSIELLA INSTRUMENT I NIVÅ 1

Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.

(B) FINANSIELLA INSTRUMENT I NIVÅ 2

Andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

(C) FINANSIELLA INSTRUMENT I NIVÅ 3

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

VERKLIGT VÄRDE FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Redovisat värde bedöms i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde för koncernens finansiella tillgångar och skulder. Grunden för bedömningen är att tillgångarna respektive skulderna har kort löptid, löper med rörlig ränta alternativt att ingen väsentlig förändring skett som påverkar det verkliga värdet sedan tillgången respektive skulden redovisades första gången.

Koncernen innehar endast kundfordringar som värderas till verkligt värde i balansräkningen. Givet den mycket korta löptiden värderas dessa till fakturerat belopp, utan diskontering, med justering för kreditrisk. Det verkliga värdet för dessa

fordringar är hänförligt till nivå 3 i verkligt värde-hierarkin ovan då värderingen inte baseras på observerbar marknadsinformation för fordringarna.

Det har inte skett några förflyttningar mellan verkligt värde-nivåerna under räkenskapsåret eller under föregående räkenskapsår.

3.3 Hantering av kapital

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna och nytta för andra intressenter och att upprätthålla en optimal kapitalstruktur för att hålla kostnaderna för kapitalet nere.

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen, kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna.

Koncernen har en strategi att ha en balanserad kapitalstruktur där skuldsättningsgraden följs löpande utifrån koncernens behov av kapitalskuldsättningsgraden per respektive bokslutstillfälle var som följer:

	2025-12-31	2024-12-31
Total upplåning	189 219	204 265
Avgår: likvida medel	-57 264	-35 223
Nettoskuld	131 955	169 044
Summa eget kapital	669 907	655 950
Summa kapital	537 952	486 907

Not 4 Segmentsinformation

Koncernens högste verkställande beslutsfattare utgörs av VD, som använder främst rörelseresultat före avskrivningar i bedömningen av rörelsesegmentens resultat.

Koncernens verksamhet styrs och rapporteras utifrån de tre rörelsesegmenten:

Core – består av försäljning av orala nikotinprodukter samt marknadsföringsutrymme och marknadsföringsundersökningar på huvudmarknaderna Sverige och Norge, som är mer mogna marknader.

Growth – består av försäljning av orala nikotinprodukter samt marknadsföringsutrymme och marknadsföringsundersökningar på tillväxtmarknaderna USA, UK, Tyskland, Österrike och Schweiz som kännetecknas mer som tillväxtmarknader.

Emerging – består av försäljning av orala nikotinprodukter samt marknadsföringsutrymme och marknadsföringsundersökningar inom vape-kategorin i Sverige och Tyskland. Under 2025 har försäljning av vape samt heat-not-burn i UK avslutats.

Moderbolag/Övrigt – består främst av jämförelsestörande poster inom rörelseresultatet samt poster som inte fördelas inom segmenten.

Not 4 Segmentsinformation, forts.

2025	Core	Growth	Emerging	Moderbolag/ Övrigt	Elimineringar	Totalt
Intäkter från externa kunder	2 782 140	917 458	149 356	-21	0	3 848 934
Intäkter från andra segment	16 732	136	0	0	-16 868	0
Nettoomsättning	2 798 872	917 594	149 356	-21	-16 868	3 848 934
Rörelseresultat före avskrivningar	286 639	3 664	-51 599	-52 637		186 066
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar				-127 694		-127 694
Finansiella poster – netto				-12 457		-12 457
Resultat före skatt						45 916
Tidpunkt för intäktsredovisningen:						
- vid en tidpunkt	2 756 828	917 458	149 356	-21		3 823 621
- över tid	25 312	0	0	0		25 312
Summa intäkter från externa kunder	2 782 140	917 458	149 356	-21		3 848 934
Övrig segmentsinformation						
- tillgångar	2 243 294	646 375	0	735 385	-2 362 531	1 262 524
- skulder	2 038 353	592 184	0	52 445	-2 090 365	592 617
2024						
Intäkter från externa kunder	2 618 990	989 687	71 123	0	0	3 679 800
Intäkter från andra segment	19 952	0	0	0	-19 952	0
Nettoomsättning	2 638 942	989 687	71 123	0	-19 952	3 679 800
Rörelseresultat före avskrivningar	227 302	12 243	-33 293	-26 046		180 205
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar				-116 053		-116 053
Finansiella poster – netto				-5 212		-5 212
Resultat före skatt						58 940
Tidpunkt för intäktsredovisningen:						
- vid en tidpunkt	2 587 658	989 687	71 123	0		3 648 468
- över tid	31 332	0	0	0		31 332
Summa intäkter från externa kunder	2 618 990	989 687	71 123	0		3 679 800
Övrig segmentsinformation						
- tillgångar	1 213 856	427 456	0	675 184	-1 132 982	1 183 513
- skulder	986 430	383 142	0	4 789	-846 798	527 563

Intäkter från externa kunder, fördelade på intäktslag

	2025	2024
- varuförsäljning	3 431 910	3 410 791
- övriga tjänster	417 024	269 009
Summa intäkter från externa kunder	3 848 934	3 679 800

¹⁾ Övriga tjänster avser intäkter som inte är direkt kopplade till försäljning av produkter.

Nettoomsättning redovisas nedan per geografiskt område

Försäljningen redovisas i de länder där försäljningen gjorts.

	2025	2024
Sverige	1 835 878	1 753 717
Norge	1 025 570	903 198
Europa ¹⁾	449 940	348 852
USA	537 546	674 033
Summa	3 848 934	3 679 800

¹⁾ Varav Tyskland 216 576 (2024 20).

Information om större kunder

Ingen kund står enskilt för mer än 10 procent av koncernens totala intäkter.

Anläggningstillgångar per land

Anläggningstillgångar exklusive finansiella instrument och uppskjutna skattefordringar fördelat på fysiska placering, framgår av nedanstående tabell:

	2025	2024
Sverige	384 653	403 479
Norge	99 067	109 137
Storbritannien	1 250	6 395
USA	81 162	99 243
Summa	566 133	618 253

Not 5 Övriga rörelseintäkter

	2025	2024
Valutakursvinster	2 162	1 925
Vidarefakturerade kostnader för labbtester	2 726	1 272
Summa	4 889	3 197

Not 6 Ersättning till revisorerna

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdraget	-2 214	-1 603
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-322	-357
Skattekonsultationer	-1 813	-694
Övriga tjänster	-1 731	-6
Summa	-6 080	-2 660
Shaw Gibbs		
Revisionsuppdraget	-152	0
Summa	-152	0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 7 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelseledamöter och VD	-6 093	-5 166
varav rörlig del	-1 088	0
Motsvarande befattningshavare (2 st)	-5 788	-5 154
varav rörlig del	-1 588	-1 434
Övriga anställda	-189 187	-142 408
Summa	-201 079	-152 729
Sociala avgifter		
Styrelseledamöter, VD och motsvarande befattningshavare	-4 669	-3 976
varav pensionskostnader	-1 126	-1 243
Övriga anställda	-72 523	-53 133
varav pensionskostnader	-17 489	-15 639
Summa	-77 192	-57 109
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	-278 271	-209 838

Medelantal anställda med geografisk fördelning per land

	2025		2024	
	Medeltal-anställda	Varav män	Medeltal-anställda	Varav män
Sverige	211	112	167	94
Norge	11	9	12	10
USA	21	13	13	9
Storbritannien	8	4	7	5
Tyskland	4	1	0	0
Koncernen totalt	255	139	199	118

Könsfördelning i koncernen (inkl. dotterföretag) för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025		2024	
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
Styrelseledamöter	14	11	12	8
Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare	4	4	4	4
Koncernen totalt	18	15	16	12

Not 7 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

2025

Ersättning och övriga förmåner (KSEK)	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning	Sociala avgifter	Totalt
Styrelseledamöter							
Lars-Johan Jarnheimer	-409	0	0	0	0	-129	-538
Helena Juhlin Pink	-205	0	0	0	0	-64	-269
Deepak Mishra	-325	0	0	0	0	-102	-427
Adam Schatz	-356	0	0	0	0	-112	-468
Patrik Rees	-325	0	0	0	0	-102	-427
Linus Liljegren	0	0	0	0	0	0	0
Ingrid Jonasson Blank	-244	0	0	0	0	-77	-320
Anneli Lindblom	-141	0	0	0	0	-44	-185
Verkställande direktör							
Gavin O'Dowd	-3 000	-1 088	0	-290	0	-943	-5 321
Summa	-5 005	-1 088	0	-290	0	-1 573	-7 956

2024

Ersättning och övriga förmåner (KSEK)	Grundlön/ styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Aktie- relaterad ersättning	Sociala avgifter	Totalt
Styrelseledamöter							
Deepak Mishra	-217	0	0	0	0	-68	-285
Adam Schatz	-217	0	0	0	0	-68	-285
Patrik Rees	-325	0	0	0	0	-102	-427
Linus Liljegren	0	0	0	0	0	0	0
Ingrid Jonasson Blank	-650	0	0	0	0	-204	-854
Anneli Lindblom	-375	0	0	0	0	-118	-493
Kristian Ford	-135	0	0	0	0	-43	-178
Per Sjödel	-135	0	0	0	0	-43	-178
Verkställande direktör							
Gavin O'Dowd	-3 000	0	0	-440	0	-943	-4 383
Summa	-5 054	0	0	-440	0	-1 588	-7 082

Incitamentsprogram (LTIP)

Haypp Group AB har inrättat aktierelaterade incitamentsprogram i syfte att attrahera, behålla och motivera nyckelmedarbetare samt att skapa ett ökat gemensamt intresse mellan medarbetare och aktieägare. Programmen utgörs huvudsakligen av teckningsoptioner som ger rätt att förvärva aktier i moderbolaget till ett förutbestämt pris och omfattar utvalda anställda inom koncernen samt andra externa nyckelmedarbetare.

Samtliga av koncernens teckningsoptionsprogram har godkänts av aktieägarna vid bolagstämmor under åren 2022–2025.

Nedan följer en sammanfattning av incitamentsprogram som återfinns i koncernen under perioderna som omfattas av årsredovisningen 2025.

TECKNINGSOPTIONER

Teckningsoptionerna har förvärvats till marknadsvärde och värderingen är upprättad enligt Black-Scholes värderingsmodell vid varje utgivningstillfälle. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Haypp Group AB (publ) mot kontant betalning till en teckningskurs per aktie enligt tabell nedan för respektive program. Teckningskurser och antal teckningsoptioner har räknats om för att justera för aktiesplit (150:1) som genomfördes under 2021. Optionerna är inte upptagna till handel på någon reglerad marknad och omfattas av överlåtelse- och nyttjandebegränsningar.

Not 7 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

Program 2022–2025

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	50,00	1 644 152	50,00	1 644 152
Tilldelade	0,00	0	0,00	0
Återköpta	0,00	0	0,00	0
Utnyttjade	-50,00	-1 644 152	0,00	0
Per 31 december	0,00	0	50,00	1 644 152

Program 2023–2026

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	41,52	800 000	41,52	800 000
Tilldelade	0,00	0	0,00	0
Återköpta	-41,52	-80 000	0,00	0
Utnyttjade	0,00	0	0,00	0
Per 31 december	0,00	720 000,00	41,52	800 000

Program 2024–2027

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	107,57	1 000 000	0,00	0
Tilldelade	0,00	0	107,57	1 000 000
Återköpta	0,00	0	0,00	0
Utnyttjade	0,00	0	0,00	0
Per 31 december	107,57	1 000 000	107,57	1 000 000

Värderingsmodell och antaganden vid tilldelning

Det verkliga värdet av teckningsoptionerna har fastställts vid tilldelningstidpunkten med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Värderingen har genomförts av extern, oberoende värderare och baseras på följande huvudsakliga antaganden. Förväntad volatilitet grundas på historisk volatilitet för bolagets aktie.

	2022–2025	2023–2026	2024–2027
Aktiepris vid tilldelning	29,88	31,94	73,44
Lösenpris	50,00	41,52	107,57
Förväntad volatilitet	28,9	31,7	27,9
Optionens förväntade löptid	3 år	3 år	2,9 år
Optionens utnyttjandeperiod	2022-05-31– 2025-05-31	2026-05-15– 2026-05-31	2027-05-15– 2027-05-31
Risikfri ränta	1,5%	2,8%	2,4%
Förväntad utdelning	0%	0%	0%
Likviditetsrabatt	0,0%	14,8%	14,4%
Maximal potentiell utspädning	5,3%	2,7%	3,2%
Verkligt värde per option vid tilldelning	1,66	4,03	5,14

Likviditets- och överlåtelsebegränsningar

Teckningsoptionerna är onoterade och föremål för begränsningar i rätten till överlåtelse och nyttjande. Mot bakgrund av dessa restriktioner har det verkliga värdet justerats för bristande marknadsmässighet (discount for lack of marketability, DLDM). Den samlade bedömningen, baserad på optionsbaserade modeller och empiriska studier av illikvida instrument, har resulterat i en total likviditetsrabatt per program enligt ovan tabell.

Redovisning och kostnadsföring

Det verkliga värdet per teckningsoption vid tilldelning, efter justering för illikviditet och restriktioner, framgår av tabellen ovan. Den inbetalda premien för teckningsoptioner tillförs överkursfond.

Not 7 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

PERSONALOPTIONSPROGRAM

Verkligt värde av anställdas tjänster

Bolaget har ett utestående personaloptionsprogram klassificerat som egetkapitalreglerad aktierelaterad ersättning enligt IFRS 2. Programmet innebär att personaloptioner tilldelats

ledande befattningshavare och vissa anställda, med intjänande kopplat till fortsatt anställning över tre år och en viss löptid från tilldelningsdatum.

Program 2024–2025

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	53,80	70 197	0,00	0
Tilldelade	0,00	0	53,80	70 197
Återköpta	-53,80	-70 197	0,00	0
Per 31 december	0,00	0	53,80	70 197

Program 2024–2026

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	42,00	55 000	0,00	0
Tilldelade	0,00	0	42,00	55 000
Återköpta	0,00	0	0,00	0
Per 31 december	42,00	55 000	42,00	55 000

Program 2024–2027

	2025		2024	
	Lösenpris i kr per option	Antal optioner	Lösenpris i kr per option	Antal optioner
Per 1 januari	107,57	187 000	0,00	0
Tilldelade	0,00	0	107,57	187 000
Återköpta	0,00	0	0,00	0
Per 31 december	107,57	187 000	107,57	187 000

Värderingsmodell och antaganden vid tilldelning

Det verkliga värdet av teckningsoptionerna har fastställts vid tilldelningstidpunkten med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell. Värderingen har genomförts av extern, oberoende värderare och baseras på följande huvudsakliga antaganden. Förväntad volatilitet grundas på historisk volatilitet för bolagets aktie.

	2024–2025	2024–2026	2024–2027
Aktiepris vid tilldelning	73,36	73,36	73,36
Lösenpris	53,80	42,00	107,57
Förväntad volatilitet	28,0	28,0	28,0
Optionens förväntade löptid	1 år	2 år	3 år
Optionens utnyttjandeperiod	2025-05-15– 2025-05-31	2026-05-15– 2026-05-31	2027-05-15– 2027-05-31
Risikfri ränta	2,68%	2,68%	2,68%
Förväntad utdelning	0%	0%	0%
Likviditetsrabatt	14,7%	14,7%	14,7%
Maximal potentiell utspädning	3,0%	0,0%	0,0%
Verkligt värde per option vid tilldelning	18,6	29,0	5,14

Årets totala kostnad för personaloptionsprogram uppgick till 2 029 KSEK (2 756) och redovisas som personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital under aktierelaterade ersättningar.

LTIP 2025/2028

Vid årsstämman den 15 maj 2025 beslutades att införa ett långsiktigt incitamentsprogram (LTIP 2025/2028) riktat till utvalda nyckelpersoner inom koncernen. Programmet omfattar högst 1 200 000 C-aktier, vilka emitteras av Haypp Group AB (publ).

C-aktierna ger rätt till omvandling till stamaktier genom en så kallad net strike-mekanism, under förutsättning att aktiens volymvägda genomsnittspris (VWAP) överstiger ett i förväg fastställt tröskelvärde. Omvandling kan ske under perioden mellan årsstämman 2028 och årsstämman 2029. Beslut om tidpunkt för omvandling fattas av styrelsen och är bindande för samtliga innehavare av C-aktier.

Det maximala antalet C-aktier som kan emitteras inom ramen för programmet uppgår till 1 200 000. Antalet stamaktier som tillkommer vid omvandling beror på aktiekursens utveckling vid omvandlingstidpunkten. Baserat på

Not 7 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

antalet utestående aktier vid tidpunkten för programbeslutet om 30 570 888 aktier, uppgår den maximala teoretiska utspädningen till cirka 3,8 procent.

Program 2025–2028

	Lösenpris i kr per C-aktie	Antal C-aktier
Per 1 januari	0,00	0
Tilldelade	139,89	1 200 000
Per 31 december	139,89	1 200 000

Värderingsmodell och antaganden vid tilldelning

Det verkliga värdet av de emitterade C-aktierna har fastställts vid tilldelningstidpunkten med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, justerad för programmets särskilda villkor. Värderingen har utförts av extern oberoende värderare och baseras på följande huvudsakliga antaganden per tilldelningstidpunkten den 26 maj 2025:

	2025–2028
Aktiekurs vid tilldelning	107,61
Teckningskurs	139,89
Volatilitet	27,3
Löptid	3 år
Risikfri ränta	1,96%
Utdelning	0%
Likviditetsrabatt	11,8%
Verkligt värde vid tilldelning	10,27

Den förväntade löptiden motsvarar den tidigaste tidpunkt då omvandling bedöms sannolik, med beaktande av att styrelsen förväntas agera i bolagets och aktieägarnas bästa intresse.

Likviditets- och överlåtelsebegränsningar

C-aktierna är inte föremål för någon aktiv marknad och omfattas av betydande restriktioner avseende överlåtelse. Med anledning av detta har det verkliga värdet justerats för bristande marknadsmässighet (DLOM). En samlad bedömning baserad på empiriska studier, optionsbaserade modeller samt analyser av faktiska blocktransaktioner i bolagets aktie har resulterat i en total likviditetsrabatt om 11,8 procent, motsvarande cirka 4,0 procent per år över den maximala löptiden.

Redovisning och kostnadsföring

Det totala verkliga värdet per C-aktie vid tilldelning, efter justering för illikviditet och restriktioner, framgår av tabellen ovan. Den inbetalda premien för incitamentsprogrammet redovisas i överkursfond.

SYNTETISKA OPTIONER

I januari 2023 beslutade koncernen att bevilja en anställd i Norge 50 000 syntetiska teckningsoptioner. Beloppet som utbetalas bestäms av skillnaden mellan aktiekursen på tilldelningsdagen (1 januari 2023: 35,6 kr) och det datum då teckningsoptionerna utnyttjades. Optionerna löstes in under 2025.

I januari 2024 beslutade koncernen att tilldela en anställd i Norge 9 000 syntetiska teckningsoptioner. Det utbetalda beloppet bestäms av skillnaden mellan lösenpriset (64,4 kr) och det datum då teckningsoptionerna utnyttjades. Teckningsoptionerna måste utnyttjas fram till den 31 december 2026 och förfaller om de inte utnyttjas på det datumet.

I maj 2025 beslutade koncernen att tilldela en anställd i Norge 23 000 syntetiska teckningsoptioner. Det utbetalda beloppet bestäms av skillnaden mellan lösenpriset (139,9 kr) och det datum då teckningsoptionerna utnyttjades. Teckningsoptionerna måste utnyttjas fram till den 15 maj 2028 och förfaller om de inte utnyttjas på det datumet.

Verkligt värde på tilldelade syntetiska optioner

Det vägda genomsnittliga verkliga värdet för optioner som tilldelats under perioden, fastställt med hjälp av Black-Scholes värderingsmodell, var 12,24 kr per option. Viktiga indata i modellen är aktiepriset på tilldelningsdagen, lösenpris, volatilitet på 27,3% (29,2%), förväntad löptid på optionerna på 3 år och årlig riskfri ränta på 1,96% (3,7%).

Not 8 Övriga rörelsekostnader

	2025	2024
Valutakursförluster	-3 582	-2 112
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	254	-541
Summa	-3 328	-2 652

Not 9 Finansiella intäkter och finansiella kostnader

	2025	2024
Ränteintäkter, övriga	291	278
Ränteintäkter, lån	637	0
Valutakursdifferenser	4 832	22 804
Summa finansiella intäkter	5 760	23 082

	2025	2024
Räntekostnader lån	-6 393	-6 492
Räntekostnader leasingkulld	-3 928	-4 457
Räntekostnader, övriga	-2 077	-423
Valutakursdifferenser	-5 819	-16 922
Summa finansiella kostnader	-18 216	-28 294
Finansiella poster – netto	-12 457	-5 212

Samtliga finansiella intäkter och finansiella kostnader är hänförliga till finansiella tillgångar respektive finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Not 10 Inkomstskatt

	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-3 600	-7 890
Justeringar avseende tidigare år	0	0
Summa aktuell skatt	-3 600	-7 890
Uppskjuten skatt (not 18)		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	457	-6 215
Uppskjuten skatt avseende finansiell leasing	-288	146
Summa uppskjuten skatt	169	-6 069
Redovisad skatt i rapport över totalresultat	-3 432	-13 959

Inkomstskatten på resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultatet i moderföretaget enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	45 916	58 940
Skatteprocent, %	20,6	20,6
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige	-9 460	-11 344
Skatteeffekter av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-1 489	-1 599
Ej skattepliktiga intäkter	169	1 042
Övriga skattemässiga justeringar	-2	451
Skillnad i utländska skattesatser	1 393	-269
Nya underskottsavdrag för tidigare år	0	-10
Skatt pga ändrad taxering tidigare år	0	-48
Poster klassificerade som OCI	6 408	-1 011
Delstatsskatt	-386	-1 120
Övrigt	-64	-50
Inkomstskatt	-3 432	-13 959
Vägd genomsnittlig skattesats för koncernen var:	7,5%	23,7%

Not 11 Valutakursdifferenser netto

	2025	2024
Övriga rörelseintäkter (not 5)	2 162	1 925
Övriga rörelsekostnader (not 8)	-3 582	-2 112
Finansiella poster – netto (not 9)	3 117	9 184
Summa	1 697	8 998

Not 12 Rörelseförvärv

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2025:

Tidpunkt	Andel förvärvat (%)	Namn på förvärvat bolag	Målbolagets huvudsakliga verksamhet samt hur de kompletterar koncernens verksamhet
2025-02-14	100	Snusvaruhuset Sweden AB	Målbolaget är verksamt inom e-handel av tobaksprodukter i Sverige. Förvärvet gjordes i ett led av omorganisation i koncernen.

Snusvaruhuset Sweden AB	
Köpeskilling	
Likvida medel	1 000
Villkorad köpeskilling	500
Summa	1 500

Redovisade belopp på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder:

Snusvaruhuset Sweden AB	
Verkligt värde	
Övriga kortfristiga fordringar	17
Likvida medel	28
Övriga långfristiga skulder	-40
Leverantörsskulder	-6
Övriga kortfristiga skulder	-8
Förvärvade identifierbara nettotillgångar	-9
Goodwill	1 509
Summa förvärvade nettotillgångar	1 500

Goodwill är hänförlig till den förväntade framtida lönsamheten i den förvärvade verksamheten. Ingen del av redovisad goodwill förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Förvärv av Snusvaruhuset Sweden AB

Den intäkt från Snusvaruhuset Sweden AB som ingår i koncernens rapport över totalresultat för 2025 avser perioden efter den 14 februari 2025 och uppgår till -649 KSEK. Om Snusvaruhuset Sweden AB skulle ha konsoliderats från 2025-01-01, skulle koncernens rapport över totalresultat visa intäkter på 24 KSEK ett resultat på -654 KSEK.

Förvärvsrelaterade kostnader

Förvärvsrelaterade kostnader om 0 KSEK ingår i övriga externa kostnader i koncernens rapport över totalresultat samt i den löpande verksamheten i kassaflödesanalysen.

Köpeskilling – kassaflöde

2025-01-01–2025-12-31	
Kassaflöde för att förvärva dotterföretag, efter avdrag för förvärvade likvida medel	
Kontant köpeskilling	1 500
Avgår: Förvärvade likvida medel	-28
Nettoutflöde av likvida medel – investeringsverksamheten	1 472

Nybildande av dotterföretag

Under räkenskapsåret har Haypp Group AB bildat ett nytt helägt dotterbolag, Haypp MEA Holdings Ltd. Kassaflödet i samband med bildandet motsvaras av goodwill om 885 KSEK.

Not 13 Investeringar i dotterföretag

Koncernen hade följande dotterföretag den 31 december 2025:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	Andel stamaktier som direkt ägs av moderföretaget (%)	Andel stamaktier som ägs av koncernen (%)
Snusbolaget Norden AB	Sverige	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Sverige och Europa	100	
Snushjem.no AS	Norge	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Norge	100	
Northerner Scandinavia AB	Sverige	Holdingverksamhet	100	
Northerner Scandinavia Inc	USA	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i USA.		100
Haypp Limited	Storbritannien	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Storbritannien	100	
Haypp GmbH	Tyskland	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Tyskland	100	
Haypp Sverige AB	Sverige	Ingen verksamhet	100	
Nicokick AB	Sverige	Ingen verksamhet	100	
Snusbolaget Europa AB	Sverige	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Sverige och Europa		100
Haypp MEA Holdings Ltd	Förenade Arabemiraten	Holdingverksamhet	100	
Snusvaruhuset Sweden AB	Sverige	E-handel med nikotinprodukter riktad till privatpersoner i Sverige		100

Not 14 Immateriella tillgångar

	Goodwill	Kundrelationer	Varumärken	Hemsidor	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Summa
Räkenskapsåret 2024						
Anskaffningsvärde						
Ingående redovisat värde	155 062	154 769	188 931	58 200	180 009	736 971
Årets anskaffningar	0	0	0	0	71 486	71 486
Årets rörelseförvärv	2 455	0	0	0	0	2 455
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0	0	-1 205	-1 205
Valutakursdifferens	521	1 768	794	0	2 522	5 604
Anskaffningsvärde per 31 december 2024	158 038	156 537	189 725	58 200	252 812	815 312
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående redovisat värde	0	-63 400	-68 752	-39 240	-77 976	-249 368
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0	0	517	517
Årets avskrivningar	0	-15 566	-18 812	-5 628	-40 913	-80 919
Årets återförda nedskrivningar	0	0	0	0	854	854
Valutakursdifferens	0	-828	-371	0	-956	-2 155
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2024	0	-79 795	-87 935	-44 868	-118 475	-331 072
Redovisat värde per 31 december 2024	158 038	76 742	101 790	13 332	134 337	484 240
Räkenskapsåret 2025						
Anskaffningsvärde						
Ingående redovisat värde	158 038	156 537	189 725	58 200	252 812	815 312
Årets anskaffningar	0	0	0	0	79 334	79 334
Årets rörelseförvärv	2 394	0	0	0	0	2 394
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0	0	-2 036	-2 036
Årets omklassificeringar	0	0	0	0	-204	-204
Valutakursdifferens	-7 405	-4 023	-1 840	0	-6 487	-19 755
Anskaffningsvärde per 31 december 2025	153 028	152 514	187 885	58 200	323 419	875 045
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar						
Ingående redovisat värde	0	-79 795	-87 935	-44 868	-118 475	-331 072
Avyttringar och utrangeringar	0	0	0	0	1 644	1 644
Årets omklassificeringar	0	0	0	0	2	2
Årets avskrivningar	0	-15 366	-18 714	-5 613	-54 912	-94 604
Årets återförda nedskrivningar	0	0	0	0	547	547
Valutakursdifferens	0	2 275	1 046	0	2 621	5 942
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2025	0	-92 885	-105 603	-50 480	-168 572	-417 541
Redovisat värde per 31 december 2025	153 028	59 628	82 282	7 720	154 846	457 504

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill

Företagsledningen bedömer verksamhetens prestation utifrån koncernens tre rörelsesegment; Core, Growth och Emerging, medan goodwill övervakas och testas på kassagenererande nivå vilket är uppdelat på Sverige, Norge, Europa, USA, vape och Förenade Arabemiraten. För mer info kring segmentsindelning, se not 4. Nedan följer en sammanställning av goodwill fördelat på respektive kassagenererande enhet.

Goodwill	2025-12-31	2024-12-31
Sverige	52 319	50 809
Norge	77 404	82 241
Europa	9 232	9 234
USA	13 187	15 753
Vape	0	0
Förenade Arabemiraten	885	0
Summa	153 028	158 038

Återvinningsbart belopp för goodwill har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Företagsledningen har bedömt att omsättningstillväxt, EBITDA-marginal, diskonteringsräntan och långsiktig tillväxt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. Beräkningar av nyttjandevärdet utgår från uppskattade framtida kassaflöden före skatt baserade på finansiella budgetar som godkänts av företagsledningen och som täcker en femårsperiod. Beräkningen baseras på företagsledningens erfarenhet och historisk data. Den långsiktigt uthålliga tillväxttakten har för de kassagenererande enheterna bedömts utifrån branschprognoser.

För respektive kassagenererande enhet enligt ovan till vilket ett betydande belopp för goodwill har fördelats, anges nedan de väsentliga antaganden, långsiktig tillväxttakt och diskonteringsränta som använts när nyttjandevärdet beräknats.

Not 14 Immateriella tillgångar, forts.

Väsentliga antaganden som använts för beräkningar av nyttjandevärden:

	2025-12-31	2024-12-31
Sverige		
Diskonteringsränta före skatt ¹⁾	14,88%	14,91%
Långsiktig tillväxttakt ²⁾	2%	2%
Norge		
Diskonteringsränta före skatt ¹⁾	16,28%	16,51%
Långsiktig tillväxttakt ²⁾	2%	2%
Europa		
Diskonteringsränta före skatt ¹⁾	14,94%	15,05%
Långsiktig tillväxttakt ²⁾	2%	2%
USA		
Diskonteringsränta före skatt ¹⁾	16,26%	17,20%
Långsiktig tillväxttakt ²⁾	2%	2%

¹⁾ Diskonteringsränta före skatt använd vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden.

²⁾ Vägd genomsnittlig tillväxttakt använd för att extrapolera kassaflöden bortom budgetperioden.

Känslighetsanalys för goodwill:

Ingen rimlig möjlig förändring i viktiga antaganden skulle leda till att återvinningsvärdet understiger bokfört värde.

Återvinningsvärdet överstiger de redovisade värdena för goodwill med marginal. Detta gäller även för antagande om:

- diskonteringsräntan före skatt hade varit 2 procentenheter högre, och
- den uppskattade EBITDA-marginalen varit 2 procentenheter lägre.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

	Förbättringsutgifter på annans fastighet	Inventarier	Summa
Räkenskapsåret 2024			
Anskaffningsvärde			
Ingående redovisat värde	2 547	7 153	9 700
Årets anskaffningar	2 435	31 879	34 314
Avyttringar och utrangeringar	0	-554	-554
Valutakursdifferenser	86	1 294	1 380
Anskaffningsvärde per 31 december 2024	5 067	39 773	44 840
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
Ingående redovisat värde	-1 005	-3 747	-4 753
Årets avskrivningar	-771	-2 673	-3 444
Årets nedskrivningar	0	-4 787	-4 787
Valutakursdifferens	4	-204	-201
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2024	-1 773	-11 411	-13 184
Redovisat värde per 31 december 2024	3 294	28 361	31 656
Räkenskapsåret 2025			
Anskaffningsvärde			
Ingående redovisat värde	5 067	39 773	44 840
Årets anskaffningar	220	9 310	9 530
Valutakursdifferenser	-516	-4 819	-5 335
Anskaffningsvärde per 31 december 2025	4 772	44 263	49 035
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar			
Ingående redovisat värde	-1 773	-11 411	-13 184
Årets avskrivningar	-817	-6 471	-7 288
Valutakursdifferens	102	911	1 013
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2025	-2 488	-16 972	-19 460
Redovisat värde per 31 december 2025	2 284	27 291	29 575

Not 16 Långfristiga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Ingående värde	13 579	7 250
Tillkommande fordringar	14 086	8 117
Reglerade fordringar	-754	-101
Omklassificeringar till kortfristiga fordringar	0	-1 847
Årets omräkningsdifferenser	-469	161
Utgående värde	26 442	13 579

Posten avser depositioner samt lån till externa parter och anställda.

Som säkerhet för det externa lånet har aktier i låntagarens bolag pantsatts.

Kreditrisken avseende koncernens långfristiga fordringar bedöms som låg och någon väsentlig förlustreserv har därför inte redovisats per balansdagen.

Not 17 Leasingavtal

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderätter:		
Lokaler	-21 056	-18 385
Truckar	-683	-547
Maskiner	-4 611	-8 303
Summa	-26 350	-27 236
Räntekostnader (ingår i Finansiella kostnader)	-3 928	-4 457
Utgifter hänförliga till variabla leasingbetalningar som inte ingår i leaseingskulder (ingår i posten Övriga externa kostnader i resultaträkningen)	-1 061	-1 026
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i Övriga externa kostnader i resultaträkningen)	-284	191
Amortering av leaseingskuld	-29 464	-26 587

Kontrakterade investeringar avseende nyttjanderättstillgångar vid rapportperiodens slut som ännu inte redovisats i de finansiella rapporterna uppgår till 0 KSEK (0 KSEK).

Not 18 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar fördelas enligt följande:

Uppskjutna skatteskulder	Immateriella anläggningstillgångar	Nyttjanderätts-tillgångar	Summa
Per 31 december 2023	18 489	0	18 489
Redovisat i resultaträkningen	1 668	0	1 668
Valutakursdifferenser	326	0	326
Per 31 december 2024	20 482	0	20 482
Redovisat i resultaträkningen	-686	0	-686
Valutakursdifferenser	-673	0	-673
Per 31 december 2025	19 123	0	19 123

Uppskjutna skattefordringar	Leasingkuld	Underskottsavdrag och andra temporära skillnader	Summa
Per 31 december 2023	1 297	13 994	15 291
Redovisat i resultaträkningen	146	-4 547	-4 401
Valutakursdifferenser	-24	86	63
Per 31 december 2024	1 419	9 534	10 953
Redovisat i resultaträkningen	-288	-230	-518
Valutakursdifferenser	-74	-326	-400
Per 31 december 2025	1 058	8 978	10 036

För information om leaseingskuldens förfallotid se not 3.

Löptidsanalys för leaseingskulder presenteras i not 3.

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar med nyttjanderätt:		
Lokaler	55 486	73 098
Truckar	1 484	760
Maskiner	22 084	28 499
Summa	79 054	102 357
Leasingkulder:		
Långfristiga	47 188	72 216
Kortfristiga	28 812	28 249
Summa	76 000	100 465
Tillkommande nyttjanderätter uppgick till:	8 126	29 303

Vissa leasingavtal har förlängningsoptioner som inte har beaktats i leaseingskulden. Det finns därmed potentiella framtida kassaflöden som inte har räknats med i leaseingskulden eftersom det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas.

Not 19 Varulager

	2025-12-31	2024-12-31
Färdiga varor	339 245	298 672
Summa	339 245	298 672

Redovisade belopp i resultaträkningen

Under räkenskapsåret har varukostnader redovisats i resultaträkningen om 3 610 131 KSEK (3 447 220 KSEK). De redovisas som Handelsvaror där även leverantörsfinansierade rabatter ingår.

Not 20 Kundfordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Kundfordringar	128 035	100 463
Kundfordringar – netto	128 035	100 463

Det verkliga värdet på kundfordringarna motsvarar dess redovisade värde, eftersom diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Inga kundfordringar har ställts som säkerhet för någon skuld.

Åldersanalys kundfordringar

Koncernen	2025-12-31	2024-12-31
Ej förfallet	96 321	80 477
1–30 dagar	15 748	13 548
31–60 dagar	5 555	2 735
61–90 dagar	2 416	64
> 90 dagar	7 996	3 640
Summa	128 035	100 463

Den maximala exponeringen för kreditrisk per balansdagen för kundfordringar är det redovisade värdet enligt ovan.

Den totala kreditförlusten i koncernen uppgår till 0,1 KSEK (0,0 KSEK) och kreditrisken avseende koncernens kundfordringar bedöms som låg. Någon väsentlig förlustreserv har därför inte redovisats per balansdagen.

Not 21 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Momsfordran	5 777	7 642
Skattekonto	4 399	13 360
Fordringar hos leverantörer	29 647	2 906
Övriga fordringar	3 947	9 581
Totalt	43 770	33 488

Not 22 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Förutbetalda leasingavgifter	-378	-45
Förutbetalda försäkringar	3 096	1 211
Upplupna intäkter	60 038	55 077
Övriga skatterelaterade poster	13 198	11 618
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14 608	4 371
Totalt	90 563	72 233

Upplupna intäkter utgörs till sin helhet av intäcksrelaterade kortfristiga avtalstillgångar. Koncernens avtalstillgångar har inte väsentligt förändrats jämfört med 2025-12-31.

Not 23 Likvida medel

	2025-12-31	2024-12-31
Bankkonton	57 264	35 223
Totalt	57 264	35 223

Not 24 Finansiella instrument per kategori

2024-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Långfristiga fordringar		13 579	13 579
Kundfordringar ¹⁾	41 643	58 820	100 463
Övriga fordringar		12 300	12 300
Likvida medel		35 223	35 223
Summa	41 643	119 922	161 565

2024-12-31	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Checkräkningskredit		103 801	103 801
Övriga långfristiga skulder		746	746
Leverantörsskulder		200 827	200 827
Övriga kortfristiga skulder		2 767	2 767
Summa		308 140	308 140

2025-12-31	Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Tillgångar i balansräkningen			
Långfristiga fordringar		26 442	26 442
Kundfordringar ¹⁾	16 332	111 703	128 035
Övriga fordringar		33 337	33 337
Likvida medel		57 264	57 264
Summa	16 332	228 746	245 078

2025-12-31	Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Summa
Skulder i balansräkningen			
Checkräkningskredit		113 219	113 219
Övriga långfristiga skulder		6 014	6 014
Leverantörsskulder		251 285	251 285
Övriga kortfristiga skulder		8 539	8 539
Summa		379 056	379 056

¹⁾ Den del av kundfordringar som omfattas av factoringavtal där koncernen i all väsentligt överfört risker och förmåner till factoringföretaget redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

Utöver de finansiella instrument som anges i tabellerna (ovan) har koncernen finansiella skulder i form av leasingkulder vilka redovisas och värderas enligt IFRS 16.

Not 25 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

	Stamaktier			C-aktier			Totalt		
	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Per 1 januari 2023	29 122 479	1 908	689 558	0	0	0	29 122 479	1 908	689 558
Nyemission	716 609	47	5 069	0	0	0	716 609	47	5 069
Per 31 december 2023	29 839 088	1 955	694 627	0	0	0	29 839 088	1 955	694 627
Nyemission	0	0	4 179	0	0	0	0	0	4 179
Aktierelaterade ersättningar	0	0	2 463	0	0	0	0	0	2 463
Per 31 december 2024	29 839 088	1 955	701 269	0	0	0	29 839 088	1 955	701 269
Nyemission	784 161	51	-1 650	1 200 000	79	12 245	1 984 161	130	10 595
Aktierelaterade ersättningar	0	0	1 069	0	0	0	0	0	1 069
Per 31 december 2025	30 623 249	2 006	700 688	1 200 000	79	12 245	31 823 249	2 085	712 933

Aktiekapitalet består per den 31 december 2025 av 30 623 249 stamaktier och 1 200 000 C-aktier, båda med ett kvotvärde 0,066 SEK. Per 31 december 2024 bestod aktiekapitalet av 29 839 088 stamaktier med kvotvärde 0,066 SEK.

Stamaktier medför en rösträtt vid bolagsstämman med en röst per aktie medan C-aktier medför en rösträtt med en tiondels röst per aktie. Stamaktier berättigar innehavaren till utdelning i enlighet med bolagsstämmans beslut. C-aktier medför ingen rätt till utdelning.

Alla aktier som emitterats av moderföretaget är till fulla betalda.

Resultat per aktie

	2025-12-31	2024-12-31
Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare, KSEK	42 485	44 981
Medelantal aktier före utspädning	30 464 641	29 839 088
Medelantal aktier efter utspädning	31 343 134	30 807 543
Resultat per aktie före utspädning (SEK)	1,39	1,51
Resultat per aktie efter utspädning (SEK)	1,36	1,46

Resultat per aktie är beräknat genom att dividera årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare med medeltalet antal aktier.

Not 26 Upplåning

	2025-12-31	2024-12-31
Långfristiga lån		
Leasingskuld	47 188	72 216
Summa lån	47 188	72 216
Kortfristiga lån		
Leasingskuld	28 812	28 249
Checkräkningskredit	113 219	103 801
Summa kortfristiga lån	142 031	132 050
Summa upplåning	189 219	204 265

Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i SEK om 245 000 KSEK (203 000 KSEK) som omförhandlas löpande.

	2025-12-31	2024-12-31
Av beviljad checkräkningskredit har utnyttjats	113 219	103 801

Not 27 Övriga kortfristiga skulder

	2025-12-31	2024-12-31
Mervärdesskatteskuld	19 991	10 277
Personalskatt	5 001	4 240
Anstånd från Skatteverket	0	1 928
Övriga punktskatter	1 100	-4 310
Övrigt	2 438	909
Summa	28 530	13 043

Not 28 Övriga kortfristiga avsättningar

	2025-12-31	2024-12-31
Tilläggsköpeskilling	0	1 000
Avsättningar för rättsprocesser	0	13 133
Övriga avsättningar	845	78
Summa	845	14 211

Not 29 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner inklusive sociala avgifter	14 888	11 432
Sociala avgifter och särskild löneskatt	10 980	9 354
Övriga upplupna kostnader	41 435	44 648
Förutbetalda intäkt	26 921	4 854
Summa	94 224	70 287

Förutbetalda intäkter utgörs i sin helhet av intäcksrelaterade kortfristiga avtalsskulder. Under räkenskapsåret har intäkter motsvarande hela den ingående posten för förutbetalda intäkter redovisats i resultaträkningen.

Koncernens intäktsavtal har en ursprunglig förväntad löptid på högst ett år eller faktureras baserat på nedlagd tid. I enlighet med reglerna i IFRS 15, har upplysning inte lämnats om transaktionspriset för dessa uppfyllda åtaganden.

Not 30 Ställda säkerheter

	2025-12-31	2024-12-31
Företagsinteckningar	170 000	203 000
Summa	170 000	203 000

Not 31 Eventualförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Borgensåtagande för Snusbolaget Norden ABs skulder	0	103 801
Borgensåtagande för Snusbolaget Europa ABs skulder	113 219	0
Summa	113 219	103 801

I moderbolaget finns två moderbolagsgarantier utställda för dotterbolags räkning gällande varuleverantörer. En är begränsad till belopp 15 MNOK och den andra är obegränsad i belopp.

Vidare finns moderbolagsgarantier utställda för dotterbolags räkning gällande försäkringskostnader, begränsad till 4 MSEK samt hyresavgifter, obegränsad till belopp.

Utöver detta finns garanti från Snusbolaget Norden AB för Haypp GmbHs åtaganden gällande tredjepartslager.

Not 32 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående:

	2025	2024
(a) Försäljning av varor och tjänster		
Försäljning av varor och tjänster till närstående	0	0
Summa	0	0
(a) Köp av varor och tjänster		
Köp av tjänster från Advokatfirman Vinge KB	0	483
Köp av tjänster från otZar Advisory AB	0	25
Summa	0	508

Inga fordringar eller skulder till följd av försäljning av varor eller tjänster finns till närstående vid årets slut.

Inga lån till eller från närstående finns vid årets eller jämförelseårets slut.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

Not 33 Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2024-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes-påverkande poster	
				Ingångna avtal	2024-12-31
Leasingskuld	99 503	0	-26 587	27 549	100 465
Förändring lån	4 673	1 111	-3 856	0	1 928
Checkräkningskredit	136 377	0	-32 576	0	103 801
Summa	240 553	1 111	-63 019	27 549	206 193

	2025-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Inte kassaflödes-påverkande poster	
				Ingångna avtal	2025-12-31
Leasingskuld	100 465	0	-29 464	4 999	76 000
Förändring lån	1 928	4 786	-1 928	0	4 786
Checkräkningskredit	103 801	9 418	0	0	113 219
Summa	206 194	14 204	-31 392	4 999	194 005

Not 34 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025	2024
Valutakursdifferenser	-3 520	-3 146
Resultat vid försäljning/utrangering av anläggningstillgång	1 644	-541
Omvärdering av finansiella skulder	6 223	3 843
Övriga avsättningar	-11 902	12 685
Övrigt	8	0
Totalt	-7 547	12 841

Not 35 Händelser efter rapportperiodens slut

Under räkenskapsåret och efter periodens utgång har koncernen varit involverad i ett begränsat antal rättsprocesser. Den 30 januari 2026 fastställde Kammarrätten i Stockholm Licensenhetens beslut att återkalla Snusbolaget Norden AB:s tillstånd att sälja tobaksvaror, inklusive traditionellt snus, i Sverige. Koncernen delar inte domstolens bedömning och har överklagat domen till Högsta förvaltningsdomstolen. Haypp Group fortsätter att bedriva verksamheten i enlighet med gällande regelverk och är fortsatt fullt engagerad i ansvarsfull försäljning samt rigorösa rutiner för ålders- och identitetsverifiering. Koncernen bedömer att utfallet av processen inte väntas ha någon väsentlig finansiell eller operativ påverkan på den svenska verksamheten.

Moderbolagets resultaträkning

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Övriga rörelseintäkter		22 190	4 633
Summa		22 190	4 633
Övriga externa kostnader	37	-26 391	-5 659
Personalkostnader	38	-33 604	-7 468
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	42	0	-37
Övriga rörelsekostnader		-51	-48
Summa rörelsens kostnader		-60 046	-13 213
Rörelseresultat		-37 856	-8 580
Finansiella intäkter/kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	43	-850	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	39	648	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	39	-209	-140
Summa resultat från finansiella poster		-412	-138
Resultat efter finansiella poster		-38 268	-8 718
Bokslutsdispositioner	40	39 500	50 000
Resultat före skatt		1 232	41 282
Skatt på årets resultat	41	-480	-8 537
Årets resultat		751	32 745

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Moderbolagets balansräkning

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar			
Balanserade utvecklingskostnader	42	1 129	0
Summa immateriella anläggningstillgångar		1 129	0
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	43	322 870	321 976
Andra långfristiga fordringar		12 189	189
Långfristiga fordringar hos koncernbolag		387 784	344 816
Summa finansiella anläggningstillgångar		722 843	666 980
Summa anläggningstillgångar		723 972	666 980
Omsättningstillgångar			
Kortfristiga fordringar			
Fordringar hos koncernföretag		7 853	4 303
Övriga fordringar	45	847	3 313
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		2 740	618
Summa kortfristiga fordringar		11 440	8 234
Kassa och bank	46	3	0
Summa omsättningstillgångar		11 443	8 234
SUMMA TILLGÅNGAR		735 415	675 213

Moderbolagets balansräkning forts.

Belopp i KSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	25		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		2 085	1 955
Fritt eget kapital			
Överkursfond		712 933	701 269
Balanserad vinst eller förlust		-32 806	-65 551
Årets resultat		751	32 745
Summa eget kapital		682 963	670 418
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Långfristig skuld koncern		23 774	52
Övriga skulder		6 014	746
Summa långfristiga skulder		29 788	798
Kortfristiga skulder			
Kortfristig skuld koncern		4 864	396
Leverantörsskulder		4 634	0
Aktuell skatteskuld		3 346	2 907
Övriga skulder		415	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		9 403	695
Summa kortfristiga skulder		22 664	3 997
Summa skulder		52 451	4 795
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		735 415	675 213

Noter på sidorna 66–69 är en integrerad del av moderbolagets räkenskaper.

Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i KSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital		Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	
Ingående balans, 2024-01-01	1 955	694 627	-58 526	-7 025	631 031
Disposition av resultat enligt årsstämma			-7 025	7 025	0
Årets resultat tillika totalresultat			0	32 745	32 745
Summa totalresultat	0	0	0	32 745	32 745
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare					
Nyemission	0	4 179			4 179
Aktierelaterade ersättningar		2 463			2 463
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	0	6 642	0	0	6 642
Utgående balans, 2024-12-31	1 955	701 269	-65 551	32 745	670 418
Ingående balans, 2025-01-01	1 955	701 269	-65 551	32 745	670 418
Disposition av resultat enligt årsstämma			32 745	-32 745	0
Årets resultat tillika totalresultat				751	751
Summa totalresultat	0	0	0	751	751
Transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare					
Nyemission	130	10 595			10 725
Aktierelaterade ersättningar		1 069			1 069
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	130	11 664	0	0	11 794
Utgående balans, 2025-12-31	2 085	712 933	-32 806	751	682 963

Moderbolagets kassaflödesanalys

Belopp i KSEK	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-37 856	-8 580
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:			
- Avskrivning på materiella anläggningstillgångar & immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar		0	37
- Övriga ej kassaflödespåverkande poster	49	-75	2 422
Erhållen ränta		3	2
Betald ränta		-169	-102
Betalda inkomstskatter		-41	-123
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		-38 139	-6 343
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital			
Ökning/minskning av rörelsefordringar		1 641	-101
Ökning/minskning av rörelseskulder		14 127	-1 071
Summa förändring av rörelsekapital		15 768	-1 172
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-22 370	-7 515
Kassaflöde från investeringsverksamhet			
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel		-894	-50
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar		-12 850	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-14 873	-50
Kassaflöde från finansieringsverksamhet			
Förändring övriga lån		-12 979	-46 788
Nyemission		10 725	4 179
Koncernbidrag		39 500	50 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		37 246	7 390
Minskning/ökning av likvida medel			
Likvida medel vid årets början		0	175
Årets kassaflöde		3	-175
Likvida medel vid årets slut		3	0

Noter

Not 36 Moderbolagets redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna årsredovisning har upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Årsredovisningen för moderföretaget är upprättad i enlighet med RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. I de fall moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernens redovisningsprinciper, som beskrivs i not 1 i koncernredovisningen, anges dessa nedan.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med RFR 2 kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av moderföretagets redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för årsredovisningen anges i koncernredovisningens not 2.22.

Moderföretaget utsätts genom sin verksamhet för en mängd olika finansiella risker: marknadsrisk (valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Moderföretagets övergripande riskhanteringspolicy fokuserar på oförutsägbarheten på de finansiella marknaderna och eftersträvar att minimera potentiella ogynnsamma effekter på koncernens finansiella resultat. För mer information om finansiella risker hänvisas till koncernredovisningen not 3.

Moderföretaget tillämpar andra redovisningsprinciper än koncernen i de fall som anges nedan:

Uppställningsformer

Resultat- och balansräkning följer årsredovisningslagens uppställningsform. Rapport över förändring av eget kapital följer också koncernens uppställningsform men ska innehålla de kolumner som anges i ÅRL. Vidare innebär det skillnad i benämningar, jämfört med koncernredovisningen, främst avseende finansiella intäkter och kostnader och eget kapital.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet inkluderas förvärvsrelaterade kostnader och eventuella tilläggsköpeskillningar.

När det finns en indikation på att andelar i dotterföretag minskat i värde görs en beräkning av återvinningsvärdet. Är detta lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas i posterna Resultat från andelar i koncernföretag.

Finansiella instrument

IFRS 9 tillämpas ej i moderföretaget. Moderföretaget tillämpar istället de punkterna som anges i RFR 2 (IFRS 9 Finansiella instrument, p. 3–10).

Finansiella instrument värderas med utgångspunkt till anskaffningsvärde. Inom efterföljande perioder kommer finansiella tillgångar som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt att redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och marknadsvärde.

Vid beräkning av nettoförsäljningsvärdet på fordringar som redovisas som omsättningstillgångar ska principerna för nedskrivningsprövning och förlustriskreservering i IFRS 9 tillämpas. För en fordran som redovisas till upplupet anskaffningsvärde på koncernnivå innebär detta att den förlustriskreserv som redovisas i koncernen i enlighet med IFRS 9 även ska tas upp i moderföretaget.

Not 37 Ersättning till revisorerna

	2025	2024
PwC		
Revisionsuppdraget	-867	-1 138
Revisionsverksamhet utöver Revisionsuppdraget	-322	-164
Skattekonsultationer	-1 313	-276
Övriga tjänster	-1 731	0
Summa	-4 233	-1 577

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 38 Anställda och ersättningar – löner, andra ersättningar och sociala kostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelseledamöter och VD	-6 093	-5 166
motsvarande befattningshavare	-5 478	0
Övriga anställda	-10 634	0
Summa	-22 205	-5 166
Sociala avgifter		
Styrelseledamöter, VD och motsvarande befattningshavare	-4 538	-1 554
varav pensionskostnader	-1 058	-440
Övriga anställda	-6 034	0
varav pensionskostnader	-2 400	0
Summa	-10 572	-1 554
Totala löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader	-32 777	-6 720

Ersättning till styrelsen återfinns i bolagsstyrningsrapporten på sidan 20.

Not 39 Ränteintäkter och liknande resultatposter samt räntekostnader och liknande resultatposter

	2025	2024
Ränteintäkter, övriga	640	2
Valutakursdifferenser	7	0
Summa övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	648	2
Räntekostnader, koncern	-169	-102
Räntekostnader, övriga	-58	-36
Valutakursdifferenser	18	-2
Summa övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-209	-140
Finansiella poster – netto	438	-138

Not 40 Bokslutsdispositioner

	2025	2024
Erhållet koncernbidrag	39 500	50 000
Summa	39 500	50 000

Not 41 Skatt på årets resultat

Redovisad skatt i rapport över totalresultat

	2025	2024
Aktuell skatt:		
Aktuell skatt på årets resultat	-480	-3 109
Summa aktuell skatt	-480	-3 109
Uppskjuten skatt (not 44)		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	0	-5 429
Summa uppskjuten skatt	0	-5 429
Redovisad skatt i rapport över totalresultat	-480	-8 537

Inkomstskatten på resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultatet i moderföretaget enligt följande:

	2025	2024
Resultat före skatt	1 232	41 282
Skatteprocent, %	20,6	20,6
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige	-254	-8 504
Ej avdragsgilla kostnader	-227	-37
Övrigt	0	4
Inkomstskatt	-480	-8 537

Uppskjutna skattefordringar redovisas för skattemässiga underskottsavdrag eller andra avdrag i den utsträckning som det är sannolikt att de kan tillgodogöras genom framtida beskattningsbara vinster. Outnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 0 KSEK per den 2025-12-31.

Not 42 Immateriella tillgångar

Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	2025	2024
Räkenskapsåret 2024		
Anskaffningsvärde		
Ingående redovisat värde		250
Årets anskaffningar		0
Anskaffningsvärde per 31 december 2024		250
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar		
Ingående redovisat värde		-213
Årets avskrivningar		-37
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2024		-250
Redovisat värde per 31 december 2024		0
Räkenskapsåret 2025		
Anskaffningsvärde		
Ingående redovisat värde		250
Årets anskaffningar		1 129
Anskaffningsvärde per 31 december 2025		1 379
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar		
Ingående redovisat värde		-250
Årets avskrivningar		0
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar per 31 december 2025		-250
Redovisat värde per 31 december 2025		1 129

Not 43 Andelar i dotterbolag

Namn	Org-nr	Säte samt registrerings- och verksamhetsland	Antal aktier	Bokfört värde 25-12-31	Bokfört värde 2024-12-31
Snusbolaget Norden AB	556801-3683	Stockholm	1 100	141 550	141 550
Snushjem.no AS	919649585	Oslo	300	8 642	8 642
Northerner Scandinavia AB	556559-1699	Stockholm	1 000	171 401	171 401
Haypp Limited	13876184	London	1	0	0
Haypp GmbH	HRB 729097	Hamburg	25 000	333	333
Haypp Sverige AB	559505-9964	Stockholm	25 000	25	25
Nicokick AB	559505-9972	Stockholm	25 000	25	25
Haypp MEA Holdings Ltd	12131	Dubai	1 000	894	0
Ingående anskaffningsvärde				380 976	380 926
Inköp				894	50
Aktieägartillskott				850	0
Utgående ackumulerat anskaffningsvärde				382 720	380 976
Ingående ackumulerade nedskrivningar				-59 000	-59 000
Årets nedskrivningar				-850	0
Utgående ackumulerade nedskrivningar				-59 850	-59 000
Utgående redovisat värde				322 870	321 976

Not 44 Uppskjuten skatt

Uppskjutna skatteskulder och skattefordringar fördelas enligt följande:

Uppskjutna skattefordringar	Temporära skillnader	Underskottsavdrag	Summa
Per 31 december 2023	1 176	4 252	5 429
Redovisat i resultaträkningen	-1 176	-4 252	-5 429
Per 31 december 2024	0	0	0
Redovisat i resultaträkningen	0	0	0
Per 31 december 2025	0	0	0

Not 45 Övriga fordringar

	2025-12-31	2024-12-31
Skattekonto	255	183
Övriga fordringar	592	3 130
Totalt	847	3 313

Not 46 Kassa och bank

	2025-12-31	2024-12-31
Bankkonton	3	0
Totalt	3	0

Not 47 Eventualförpliktelser

	2025-12-31	2024-12-31
Borgensåtagande för Snusbolaget Norden ABs skulder	0	103 801
Borgensåtagande för Snusbolaget Europa ABs skulder	113 219	0
Summa	113 219	103 801

I moderbolaget finns två moderbolagsgarantier utställda för dotterbolags räkning gällande varuleverantörer. En är begränsad till belopp 15 MNOK och den andra är obegränsad i belopp.

Vidare finns moderbolagsgarantier utställda för dotterbolags räkning gällande försäkringskostnader, begränsad till 4 MSEK samt hyresavgifter, obegränsad till belopp.

Not 48 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående:

	2025	2024
(a) Försäljning av varor och tjänster		
Försäljning av varor och tjänster till närstående	0	0
Summa	0	0
(a) Köp av varor och tjänster		
Köp av tjänster från Advokatfirman Vinge KB	0	483
Köp av tjänster från otZar Advisory AB	0	25
Summa	0	508

Inga fordringar eller skulder till följd av försäljning av varor eller tjänster finns till närstående vid årets slut.

Inga lån till eller från närstående finns vid årets eller jämförelseårets slut.

Ersättningar till ledande befattningshavare framgår av not 7.

Not 49 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

	2025	2024
Valutakursdifferenser	-70	-41
Omvärdering av finansiella skulder	0	2 463
Övrigt	-5	0
Totalt	-75	2 422

Not 50 Händelser efter rapportperiodens slut

Inga väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens underskrifter

Styrelsen och VD förklarar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderföretaget och de företag som ingår i koncernen står inför.
Årsredovisningen har beslutats 2026-04-28.

Stockholm, den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Lars-Johan Jarnheimer
Styrelseordförande

Helena Juhlin Pink
Styrelseledamot

Deepak Mishra
Styrelseledamot

Linus Liljegren
Styrelseledamot

Patrik Rees
Styrelseledamot

Adam Schatz
Styrelseledamot

Gavin O'Dowd
VD

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Haypp Group AB (publ),
org.nr 559075-6796

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Haypp Group AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 25–70 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–24 samt 71–72. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift.

Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Haypp Group AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i

Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg
Auktoriserad revisor

Definitioner av alternativa nyckeltal

	Definition	Syfte
Nettoomsättningstillväxt, %	Förändring av periodens nettoomsättnings-tillväxt.	Visar om ett företags verksamhet växer eller krymper.
Organisk tillväxt, %	Förändring av nettoomsättning exklusive verksamheter som har förvärvats, sålts eller avslutats.	Visar om företagets verksamhet expanderar eller krymper när effekterna från förvärv, avyttringar eller avslut exkluderas.
Organisk tillväxt	Förändring i nettoomsättning exklusive valutaeffekter samt verksamheter som har förvärvats, sålts eller avslutats. Effekter från valutakurseffekter beräknas genom att omräkna innevarande periods nettoomsättning med föregående periods valutakurser.	Visar om företagets verksamhet expanderar eller krymper när effekterna från valutakurseffekter, förvärv, avyttringar eller avslut exkluderas.
Bruttomarginal, %	Nettoomsättning minus kostnaden för periodens sålda handelsvaror som en procentandel av nettoomsättningen.	Visar Bolagets operativa lönsamhet från den underliggande verksamheten.
Bruttoresultatstillväxt, %	Förändring av periodens nettoomsättnings-tillväxt minus kostnaden för periodens sålda handelsvaror.	Visar förändringar i Bolagets verksamhets lönsamhet och finansiella prestationer.
EBIT-marginal	Rörelseresultat (EBIT) som en procentandel av nettoomsättningen.	Visar rörelseresultat i förhållande till nettoomsättningen och är ett mått på lönsamheten i Bolagets löpande verksamhet.
Justerad EBIT	EBIT exklusive nedskrivningar och avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster	Visar resultatet i Bolagets operativa verksamhet exklusive avskrivningar som uppstår som ett resultat av redovisningsmässiga behandlingar av köpeskillingar i samband med förvärv samt jämförelsestörande poster med andra perioder.
Justerad EBIT-marginal, %	EBIT-marginal justerad för nedskrivningar och avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster.	Visar EBIT-marginal exklusive nedskrivningar som uppstår som ett resultat av redovisningsmässiga behandlingar av köpeskillingar i samband med förvärv samt jämförelsestörande poster.
EBITDA	EBIT exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Ger en bild av Bolagets förmåga att generera resurser för investeringar och betalningar till finansierare.
EBITDA-marginal, %	EBITDA som en procentandel av nettoomsättningen.	Ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.
Justerad EBITDA	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Visar EBITDA exklusive poster som påverkar jämförelsen med andra perioder.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerad EBITDA som en procentandel av nettoomsättningen.	Ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.

Justerade driftskostnader	Rörelsekostnader exklusive poster av engångskaraktär.	Ger en mer rättvisande bild av den underliggande rörelseutvecklingen genom att exkludera kostnader som inte är återkommande, för att förbättra jämförbarheten av Bolagets finansiella resultat mellan rapportperioder.
Rörelsekapital	Omsättningstillgångar exklusive aktuella skattefordringar och likvida medel minskat med leverantörsskulder, övriga kortfristiga avsättningar och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.	Visar Bolagets förmåga att möta kortfristiga kapitalkrav.
Nettoskuld	Långfristiga leasingskulder, övriga långfristiga skulder, checkräkningskredit, kortfristig leasingskuld, långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, övriga skulder (aktieägarlån) samt likvida medel.	Visar hur mycket likvida medel som återstår om alla skulder betalades av.
Nettoskuld / justerad EBITDA, ggr	Nettoskuld i förhållande till EBITDA.	Visar finansiell risk och är en indikation på återbetalningsförmåga.
Investeringar	Förändringar i materiala, immateriella och övriga finansiella tillgångar samt förvärv av dotterföretag.	Visar hur Bolaget använder kassamedel för att förvärva och avyttra långfristiga tillgångar och investeringar som syftar till att generera framtida intäkter och kassaflöden.
Soliditet	Eget kapital i förhållande till totala tillgångar.	Visar finansiell risk och andelen av tillgångarna som finansierats med eget kapital.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga jämförelsestörande poster, inklusive betydande konsult- och rådgivningskostnader, kostnader för förvärv, integration och omstrukturering, betydande juridiska kostnader och utbetald bonus. Det inkluderar även avskrivningar och nedskrivningar och nedskrivningar kopplade till förbättringar i företagets infrastruktur.	Avser poster som redovisas separat eftersom de är av väsentlig art och är relevanta för att förstå den ekonomiska utvecklingen när resultatet för den aktuella perioden jämförs med tidigare perioder.
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	Eget kapital i förhållande till medelantalet aktier efter utspädning.	Visar eget kapital hänförligt till respektive aktie, beaktat utspädning från potentiella aktieägare.
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning	Kassaflöde från den löpande verksamheten i förhållande till medelantalet aktier efter utspädning.	Visar hur stort överskott från den löpande verksamheten som genereras per aktie, beaktat utspädning från potentiella aktieägare, som kan användas inom verksamheten framåtriktat.
Aktiva kunder	Unika kunder som har gjort ett köp under perioden.	Visar unika kunder som har gjort ett köp under perioden.

Avstämning av alternativa nyckeltal

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättningstillväxt, %		
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Nettoomsättning, föregående år	3 679,8	3 165,7
Nettoomsättningstillväxt, %	4,6%	16,2%
Organisk tillväxt, %		
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Justeringar för valutapåverkan	89,4	23,7
Nettoomsättning inklusive justeringar	3 938,4	3 703,5
Nettoomsättning, föregående år	3 679,8	3 165,7
Organisk tillväxt	258,6	537,8
Organisk tillväxt, %	7,0%	17,0%
Bruttomarginal		
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Handelsvaror	-3 138,8	-3 127,1
Bruttoresultat	710,1	552,7
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Bruttomarginal, %	18,5%	15,0%
Bruttoresultatstillväxt, %		
Bruttoresultat	710,1	552,7
Bruttoresultat, föregående år	552,7	402,6
Bruttoresultatstillväxt, %	28,5%	37,3%
EBIT-marginal		
EBIT	58,4	64,2
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
EBIT-marginal, %	1,5%	1,7%
Justerad EBIT och justerad EBIT-marginal		
EBIT	58,4	64,2
Avskrivning av förvärvade immateriella tillgångar	39,7	40,0
Minus jämförelsestörande poster:		
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	34,5	30,4
Juridiska kostnader	18,1	0,0
Justerad EBIT	150,7	134,5
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
Justerad EBIT-marginal, %	3,9%	3,7%
EBITDA och EBITDA-marginal, %		
EBIT	58,4	64,2
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	127,7	116,1
EBITDA	186,1	180,2
Nettoomsättning	3 848,9	3 679,8
EBITDA-marginal, %	4,8%	4,9%
Justerade driftskostnader		
Summa rörelsens kostnader	-3 836,5	-3 651,2
Övriga rörelseintäkter	4,9	3,2
Aktiverat arbete för egen räkning	41,0	32,4
Handelsvaror, kostnad	3 138,8	3 127,1
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	127,7	116,1
Jämförelsestörande poster	52,6	30,4
Justerade driftskostnader	-471,5	-342,1

Belopp i MSEK	2025-12-31	2024-12-31
Rörelsekapital		
Omsättningstillgångar	659,9	540,7
Aktuella skattefordringar	-1,0	-0,6
Likvida medel	-57,3	-35,2
Leverantörsskulder	-251,3	-200,8
Övriga kortfristiga avsättningar	-0,8	-14,2
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-94,2	-70,3
Rörelsekapital	255,3	219,5
Nettoskuld		
Leasingskuld, lång	47,2	72,2
Checkräkningskredit	113,2	103,8
Leasingskuld, lång	28,8	28,2
Nettoskuld, MSEK	-57,3	-35,2
Nettoskuld	132,0	169,0
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr		
Nettoskuld	132,0	169,0
Justerad EBITDA	238,7	205,8
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr	0,6	0,8
Investeringar		
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-2,4	-1,5
Investeringar i materiella och immateriella tillgångar	-89,5	-105,8
Avyttringar av materiella och immateriella tillgångar	1,3	0,4
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar	-13,3	-8,0
Investeringar	-103,9	-115,0
Soliditet, %		
Totalt eget kapital	669,9	656,0
Totala tillgångar	1 262,5	1 183,5
Soliditet, %	53,1%	55,4%
Jämförelsestörande poster		
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	-34,5	-30,4
Juridiska kostnader	-18,1	0,0
Jämförelsestörande poster	-52,6	-30,4
Eget kapital per aktie efter utspädning (SEK)		
Summa eget kapital	669,9	656,0
Medelantal aktier efter utspädning	31 343 134	30 807 543
Eget kapital per aktie efter utspädning (SEK)	21,4	21,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	140,0	194,6
Medelantal aktier efter utspädning	31 343 134	30 807 543
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning (SEK)	4,5	6,3

Information om årsstämma

Information om årsstämma 2026

Haypp Group håller årsstämma torsdagen den 20 maj 2026 i Stockholm.

Deltagande och anmälan

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska (i) vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken avseende förhållandena måndagen den 11 maj 2026.

Ytterligare information om årsstämman finns i kallelsen på bolagets hemsida www.hayppgroup.com

