

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DOKTORSE NORDIC AB



PROSPEKTET GODKÄNDES AV FINANSINSPEKTIONEN DEN 30 SEPTEMBER 2025. PROSPEKTET ÄR GILTIGT I UPP TILL TOLV MÅNADER FRÅN DATUM FÖR GODKÄNNANDET. SKYLDIGHETEN ATT TILLHANDAHÅLLA TILLÄGG TILL PROSPEKTET I FALL AV NYA OMSTÄNDIGHETER AV BETYDELSE, SAKFEL ELLER VÄSENTLIGA FELAKTIGHETER KOMMER INTE ATT VARA TILLÄMPLIG NÄR PROSPEKTET INTE LÄNGRE ÄR GILTIGT.

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Vissa definitioner

Med **”Doktor.se”**, **”Bolaget”** eller **”Koncernen”** avses i detta prospekt (**”Prospektet”**), beroende på sammanhang Doktorse Nordic AB, org.nr 559058-0089, den koncern vari Doktorse Nordic AB är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen. Med **”DNB Carnegie”** avses DNB Carnegie Investment Bank AB, org.nr 516406-0138. Med **”Euroclear Sweden AB”** avses Euroclear Sweden AB, org.nr 556112-8074. Hänvisning till **”SEK”** avser svenska kronor, hänvisning till **”EUR”** avser euro. Med **”T”** avses tusen och med **”M”** avses miljoner. För innebörden av de definierade termer som används i Prospektet, se avsnittet **”Definitioner”**.

Upprättande och registrering av Prospektet

Prospektet har upprättats med anledning av Bolagets erbjudande till allmänheten i Sverige genom den nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som beslutades av Bolagets styrelse den 29 september 2025 med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025 (**”Företrädesemissionen”**). Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kan styrelsen i Bolaget komma att fatta beslut om en utökningsemission (**”Utökningsemissionen”**). Företrädesemissionen och Utökningsemissionen benämns nedan som **”Erbjudandet”**). Prospektet har upprättats i enlighet med bestämmelserna i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 (**”Prospektförordningen”**) och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i Prospektförordningen. Finansinspektionens godkännande och registrering av Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är fullständiga eller korrekta.

Viktig information till investerare

För Prospektet och Företrädesemission gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Erbjudandet riktar sig inte, direkt eller indirekt, till personer vars deltagande förutsätter att ytterligare prospekt upprättas eller registreras eller att någon annan åtgärd företas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Prospektet kommer inte att distribueras och får inte postas eller på annat sätt distribueras eller sändas till eller i något land där detta skulle förutsätta att några sådana ytterligare åtgärder företas eller där detta skulle kunna strida mot lagar eller regleringar i det landet. De nyemitterade aktier som omfattas av Erbjudandet enligt Prospektet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act (**”Securities Act”**) från 1933 i dess nuvarande lydelse, eller någon motsvarande lag i någon delstat i USA. Erbjudandet omfattar inte personer som är bosatta i eller har registrerad adress i USA, Australien, Japan, Kanada, Hongkong, Nya Zeeland, Singapore, Sydafrika eller i något annat land där Erbjudandet eller distribution av Prospektet strider mot tillämpliga lagar eller regler eller förutsätter att ytterligare prospekt upprättas, registreras eller att någon annan åtgärd vidtas utöver vad som krävs enligt svensk rätt. Följaktligen får nyemitterade aktier inte direkt eller indirekt, utbudas, säljas vidare eller levereras i eller till länder där åtgärd enligt ovan krävs eller till personer med hemvist enligt ovan.

En investering i värdepapper är förenad med vissa risker och investerare uppmanas att särskilt läsa avsnittet **”Riskfaktorer”**. När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet. Om så ändå skulle ske ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget eller av DNB Carnegie och ingen av dessa ansvarar för sådan information eller sådana uttalanden.

Marknadsinformation och viss framtidsinriktad information

Prospektet innehåller marknadsinformation och branschprognoser som kommer från tredje part, däribland information avseende storleken på marknader där Koncernen är verksam. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga och informationen i Prospektet har återgivits korrekt har Bolaget inte oberoende verifierat informationen varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Bolaget har korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Viss information och uttalanden i Prospektet avseende den bransch inom vilken Bolagets verksamhet bedrivs är inte baserad på publicerad statistik eller information från oberoende tredje part utan återspeglar Bolagets bästa uppskattningar med utgångspunkt i information som erhållits från bransch- och affärsorganisationer och andra kontakter. Även om Bolaget är av uppfattningen att dess interna analyser är tillförlitliga har dessa inte verifierats av någon oberoende källa. Information i Prospektet som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Bolagets framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet. Framtidsinriktad information är alltid förenad med osäkerhet eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Bolagets kontroll. Någon försäkran att bedömningar som görs i Prospektet avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, vare sig uttryckligen eller underförstått. Bolaget åtar sig inte heller att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av uttalanden avseende framtida förhållanden till följd av ny information eller dylikt som framkommer efter tidpunkten för offentliggörandet av Prospektet, utöver vad som följer av Prospektförordningen.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Detta är fallet då belopp anges i tusen-, miljon- eller miljardtal och förekommer bland annat i de årsredovisningar som införlivats i Prospektet genom hänvisning. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	4
Risikfaktorer	12
Inbjudan till teckning av aktier i Doktorse Nordic AB	29
Bakgrund och motiv	30
Villkor och anvisningar	32
Marknadsöversikt	38
Verksamhetsbeskrivning	41
Nyckeltal	56
Operationell och finansiell översikt	62
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	65
Aktiekapital och ägarstruktur	69
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	77
Bolagsstyrning	86
Legala frågor och kompletterande information	89
Handlingar införlivade genom hänvisning	95
Definitioner	96
Adresser	97

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen ("FI"), som är behörig myndighet enligt Prospektförordningen (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Teckningskurs	7 SEK
Anmälningssperiod:	8 oktober 2025 – 12 november 2025
Likviddag:	19 november 2025

INFORMATION OM AKTIEN

ISIN-kod:	SE0017485436
-----------	--------------

SAMMANFATTNING

INLEDNING OCH VARNINGAR

Värdepapperen	Erbjudandet avser nya aktier i Doktorse Nordic AB med ISIN-kod SE0017485436.
Identitet och kontaktuppgifter för emittenten	Registrerad firma: Doktorse Nordic AB Organisationsnummer: 559058-0089 LEI-kod: 254900T91V4LLK2MDH27 Adress: Sveavägen 63, 113 59 Stockholm, Sverige www.doktor.se
Behörig myndighet	Finansinspektionen Box 7821, 103 97 Stockholm +46 (0)8 408 980 00 www.fi.se
Datum för godkännande av Prospektet	30 september 2025
Varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. I talan som väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kärande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?	<i>Emittentens hemvist, juridiska form och lagstiftning</i> Bolaget är ett publikt aktiebolag bildat i Sverige med säte i Stockholm, Sverige. Bolaget bildades 2016 och registrerades vid Bolagsverket den 7 april 2016. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt och dess associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 254900T91V4LLK2MDH27. <i>Emittentens huvudsakliga verksamhet</i> Koncernen är en av Europas största aktörer inom digifysisk sjukvård och erbjuder en fullt integrerad helhetslösning för vård, inkluderat digitala lösningar såväl som helägda fysiska vårdcentraler. Dessutom erbjuder Koncernen, under en SaaS-licensieringsmodell, en innovativ plattform till en aktör i Belgien. Per dagen för Prospektet tillhandahåller Koncernen digifysisk vård i fyra länder. Koncernen är
--	---

per dagen för Prospektet verksamt i Sverige, Tyskland, Norge och Finland. Koncernen planerar att expandera till ytterligare länder i Europa under kommande åren.

Emittentens större aktieägare

Bolaget hade per den 31 augusti 2025 cirka 550 aktieägare. I tabellen nedan redovisas Bolagets aktieägare med innehav minst motsvarande fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per samma datum baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB samt därefter kända förändringar.

Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget, med undantag för de bestämmelser som följer av det aktieägaravtal som majoriteten av de nuvarande aktieägarna har ingått. Aktieägaravtalet innehåller vissa bestämmelser som kan påverka kontrollen över Bolaget, bland annat genom att vissa större ägare och grundare har rätt att utse styrelseledamöter samt genom att särskilda beslut kräver kvalificerad majoritet och särskilt godkännande från utpekade ägare.

Namn	Antal	Procent
Jovb Investments AB	15 345 950	5,9
Martin Lindman	14 460 217	5,6
Hållbar AB	14 000 000	5,4
Oriola OY	13 844 400	5,3
Övriga aktieägare	202 698 217	77,9
Totalt	260 348 784	100,0

Aktieinnehavet i tabellen ovan omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led samt juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Bolagets styrelse består av fem ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden. Styrelseledamöter är Olof Sand (styrelseordförande), Roberto Rutili, Petter Sandström, Richard Åhlberg och Martin Sellman.

Martin Lindman (vd), Carina Svensson (CHRO), Maria Gners (chefsjurist), Matilda Lundblad (vd Digitala Affärer), Viktor Sellman (Head of Business Development), Frida Inaeus (Head of Group Business Control) och Robin Knijn (Managing Director Germany) utgör de ledande befattningshavarna i Bolaget.

Vid årsstämman 2025 omvaldes Ernst & Young Aktiebolag till Bolagets revisor med Charlotte Holmstrand som huvudansvarig revisor. Charlotte Holmstrand är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Koncernens rapport över resultatet i sammandrag

1 januari – 31 december			
Reviderade			
Belopp i TSEK	2024	2023	2022
Rörelsens intäkter	1 626 452	1 357 282	1 118 099

Rörelseresultat	-74 306	-147 584	-258 728
Årets resultat	-151 830	-201 463	-290 029
Rörelsemarginal, %	-4,6	-10,9	-23,1
EBITDA	154 564	9 343	-147 384

Koncernens rapport över finansiell ställning i sammandrag

31 december
Reviderade

Belopp i TSEK	2024	2023	2022
Summa tillgångar	1 806 514	1 781 302	1 818 220
Summa eget kapital	825 582	779 757	962 503
Summa långfristiga skulder	654 636	707 950	548 631
Summa kortfristiga skulder	323 168	287 065	302 824

Koncernens rapport över kassaflöde i sammandrag

1 januari – 31 december
Reviderade

Belopp i TSEK	2024	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113 767	-18 972	-104 382
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-141 723	-186 382	-567 468
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-77 515	60 057	406 517

Specifika nyckelrisker för emittenten

- Om allmänhetens efterfrågan på digifysiska sjukvårdstjänster minskar, om Koncernen misslyckas med att förutse förändringar i kundernas efterfrågan eller om Koncernen misslyckas med att utveckla och introducera nya tjänster i tid kan det få en högst väsentlig effekt på Koncernens marknadsposition och dess tillväxt.
- Koncernens största betalare är regioner i Sverige som ersätter Koncernen för varje patientbesök och per listad patient. Förändringar på regional eller nationell politisk nivå kan påverka de regionala sjukvårdsprogrammen på ett sätt som kan förändra den ersättning som Koncernen erhåller. Om Koncernens ersättningsnivåer påverkas negativt till följd av politiska eller regionala beslut skulle det kunna ha en högst betydande effekt på Koncernens intäkter och framtida verksamhet.
- Ytterligare lagar och förordningar, eller nya tolkningar av befintliga lagar och förordningar, kan från tid till annan införas respektive ändras, inte

minst mot bakgrund av stundande val, vilket bland annat kan leda till att en tjänst eller produkt som erbjuds måste ändras eller tas bort alternativt får en ändrad ersättning. Om Koncernen behöver göra justeringar av sin verksamhet, erbjuda tjänster eller prissättning på grund av regulatoriska förändringar eller andra politiska beslut, kan det få en betydande effekt på Koncernens verksamhet och framtida resultat.

- Om Koncernen inte kan utveckla de tekniska lösningar eller tjänster som krävs för att tillgodose marknadens snabbt föränderliga behov kan det få en väsentlig effekt på Koncernens marknadsandel och dess förmåga att växa.
- Avbrott i eller attacker på Koncernens datasystem kan få en högst väsentlig effekt på Koncernens dagliga verksamhet.
- Utöver geografisk expansion, portföljexpansion och nya verksamhetsinitiativ är Koncernens tillväxtstrategi beroende av att ytterligare förvärv genomförs. Om Koncernen inte kan implementera sin förvärvsstrategi som planerat kan det få en mycket väsentlig påverkan på Koncernens intäkstillväxt och förmåga att uppnå sina finansiella mål.
- Koncernens verksamhet har expanderat, och planerar att fortsätta expandera, både genom organisk tillväxt och förvärv. Om Koncernens IT-kapacitet inte utvecklas i linje med Koncernens expansionstakt, eller om den arbetsbelastning som åläggs Koncernens ledning och anställda inte kan hanteras på ett effektivt och långsiktigt sätt, kan det få en betydande effekt på Koncernens förmåga att genomföra sin affärsplan.
- Koncernen är beroende av dess förmåga att rekrytera och behålla dels IT-resurser dels legitimerade läkare, sjuksköterskor och psykologer för att kunna sköta den dagliga verksamheten. Om Koncernen misslyckas med att attrahera och behålla läkare, sjuksköterskor, psykologer, högkvalificerade IT-resurser eller ledningspersonal kan det få en väsentlig effekt på Koncernens dagliga verksamhet, tillväxt och vinst.
- Implementeringen av ett förvärv och integrationen av en förvärvad verksamhet kan leda till oförutsedda operativa svårigheter och kostnader, vilket kan medföra att Koncernens tillväxtmål inte uppfylls eller försenas. Koncernen kan eventuellt misslyckas med att identifiera alla relevanta risker, inklusive frågor som rör regelefterlevnad. Således kan integrationen av förvärv bli dyrare eller mer tidskrävande än förväntat, misslyckas eller på annat sätt ha en betydande effekt på Koncernens verksamhet.
- Som en del av sina sjukvårdstjänster behandlar och lagrar Koncernen en stor mängd olika personuppgifter i både elektronisk och fysisk form, inklusive känsliga personuppgifter om sina patienter. På grund av de relevanta personuppgifternas känsliga art är det viktigt att Koncernen behandlar uppgifterna på ett sätt som är i enlighet med tillämplig dataskyddslagstiftning. Otillbörlig hantering av personuppgifter kan leda till ökade kostnader för regelefterlevnad, skadeståndskrav, böter, skador på anseendet samt förlust av avtal och affärsmöjligheter.
- Bolaget lägger större delen av sina finansiella resurser på förvärv och organisk expansion. Om Bolaget inte kan anskaffa nytt kapital på

tillfredsställande villkor eller överhuvudtaget kan det få en mycket betydande effekt på Bolagets lönsamhet och förmåga att genomföra sin affärsplan.

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Värdepapperstyp, kategori och ISIN

Föreliggande Erbjudande avser nya aktier i Doktorse Nordic AB med ISIN-kod SE0017485436. Bolaget har ett aktieslag.

Värdepapprens valuta, kvotvärde och antal

Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK). Per dagen för Prospektets offentliggörande uppgår Bolagets aktiekapital till 742 785,501006 SEK fördelat på 260 348 784 aktier, innebärandes ett kvotvärde (nominellt värde) per aktie om cirka 0,00285304 SEK. Samtliga aktier är fullt inbetalda. Genom Företrädesemissionen kan högst 28 927 638 nya aktier tillkomma. Genom Utökningsemmissionen kan ytterligare högst 7 142 857 nya aktier tillkomma, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas.

Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen

Aktieägare är berättigade att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma. Alla aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning, del i Bolagets vinst och i Bolagets tillgångar samt eventuellt överskott i händelse av likvidation. De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller efter att aktierna registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen.

Värdepapperens relativa senioritet i emittentens kapitalstruktur i händelse av insolvens

Bolaget har ett aktieslag och samtliga aktier har samma prioritet vid insolvens.

Aktiernas överlåtbarhet

Samtliga aktier är fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar, med undantag för de begränsningar som följer av det aktieägaravtal som majoriteten av de nuvarande aktieägarna har ingått. Dessa överlåtelsebegränsningar består bland annat av förköpsrätt för övriga aktieägare samt förbud mot överlåtelse till konkurrenter utan styrelsens enhälliga godkännande.

Utdelningspolicy

Bolaget har historiskt inte betalat utdelningar och har inte fastställt någon formell utdelningspolicy. Bolagets framtida utdelningspolicy kommer att återspegla dess resultat, finansiella ställning och finansiella behov. Utdelningsförslag kommer att granskas mot bakgrund av aktieägarnas krav på en rimlig avkastning och Bolagets interna krav på finansiering.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Per dagen för Prospektet är Bolagets aktier inte upptagna till handel på någon reglerad marknad eller multilateral handelsplattform ("MTF") och de aktier som kommer att emitteras inom ramen för Erbjudandet kommer inte att tas upp till handel på någon reglerad marknad eller MTF.

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

- Aktierna kommer inte att tas upp till handel på någon reglerad marknad eller multilateral handelsplattform i anslutning till Erbjudandet och det finns ett aktieägaravtal med överlåtelsebegränsningar. Dessa bestämmelser kan göra det svårt för investerare att sälja sina aktier och realisera vinster eller begränsa förluster, och det finns risk att aktierna minskar i värde samt att skillnaden mellan köp- och säljpris kan vara stor. Investerare kan därför förlora hela eller delar av sin investering.
- Om Bolaget skulle fatta beslut om att anskaffa kapital, exempelvis genom en nyemission av aktier, finns det en risk för att en sådan nyemission skulle kunna minska det proportionerliga ägandet och rösterna samt resultat per aktie för befintliga aktieägare i Bolaget. Dessutom kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier och kan leda till att aktieägarna upplever en betydande utspädning av sitt innehav av aktier i Bolaget.

NYCKELINFORMATION OM ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Företrädesrätt

De som på avstämningsdagen den 6 oktober 2025 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Doktor.ses räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie. Teckningskursen är 7 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Förväntad tidplan

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 6 oktober 2025. Aktierna i Bolaget handlades inklusive rätt att erhålla teckningsrätter till och med den 3 oktober 2025. Aktierna i Bolaget handlades exklusive rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen från och med den 6 oktober 2025.

Teckningstid

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 8 oktober 2025 till och med den 12 november 2025. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter.

Teckningskurs

Teckningskursen är 7 SEK per aktie.

Likviddag

Planerad likviddag är den 19 november 2025.

	<i>Utspädning till följd av Erbjudandet</i> Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 82 531,720432 SEK genom nyemission av högst 28 927 638 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 260 348 784 aktier till 289 276 386 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 10 procent av antalet aktier och röster i Bolaget. Vid full teckning i Utökningsemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 20 378,859726 SEK genom nyemission av högst 7 142 857 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 289 276 386 aktier (efter genomförandet av Företrädesemission) till 296 419 243 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. <i>Kostnader</i> Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 12 MSEK.
Varför upprättas Prospektet?	<i>Intäkter och kostnader avseende Erbjudandet</i> Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 200 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet som bedöms uppgå till cirka 12 MSEK. Vid full teckning i Utökningsemissionen kommer Doktor.se att tillföras ytterligare cirka 50 MSEK, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. <i>Motiv och användning av emissionslikviden</i> Företrädesemissionen omfattar en nyemission av högst 28 927 638 aktier som vid full teckning i Företrädesemissionen kommer tillföra Bolaget en emissionslikvid om cirka 200 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Bolaget förväntas genom Företrädesemissionen erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 188 MSEK. Utökningsemissionen omfattar en nyemission av högst 7 142 857 aktier som vid full teckning i Utökningsemissionen kommer tillföra Bolaget en emissionslikvid om cirka 50 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. Kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 12 MSEK. Bolaget förväntas genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 238 MSEK. Bolaget avser att använda nettolikviden från Företrädesemissionen i följande prioritetsordning med ungefärlig procentandel av emissionslikviden: • Tillhandahålla finansiell flexibilitet för Koncernens fortsatta genomförande av förvärv: 80 procent. • För löpande och generella affärsändamål, vilka kan inkludera investeringar i teknik, affärsutveckling och oförutsebara kostnader eller investeringar: 20 procent.

Eventuell likvid från Utökningsemissionen kommer användas enligt samma prioritetsordning och ändamål som anges ovan för Företrädesemissionen.

Intressekonflikter

DNB Carnegie tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. Dessa rådgivare (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit respektive kan komma att erhålla ersättning.

RISKFAKTORER

En investering i värdepapper är förenad med risk. Vid bedömningen av den framtida utvecklingen av Koncernen är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som är förknippade med Bolaget och ägande av dess aktier. Detta inkluderar risker relaterade till Koncernens verksamhet och bransch, legala risker, finansiella risker samt risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet. Nedan beskrivs de riskfaktorer som för närvarande anses vara väsentliga för Koncernens framtida utveckling. Bolaget har bedömt riskerna baserat på sannolikheten för deras förekomst och den potentiella negativa effekten om en risk skulle realiseras. Där en kvantifiering inte varit möjlig har den potentiella negativa effekten graderats enligt skalan (i) väsentlig, (ii) mycket väsentlig och (iii) högst väsentlig. I enlighet med Prospektförordningen är de risker som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Beskrivningen nedan baseras på information som är tillgänglig per dagen för Prospektet.

RISKER RELATERADE TILL VERKSAMHET OCH BRANSCH

RISKER RELATERADE TILL ALLMÄNHETENS EFTERFRÅGAN AV DIGITALA VÄRDLÖSNINGAR OCH OFÖRMÅGA ATT UPPFYLLA MARKNADENS FÖRVÄNTNINGAR

Marknaden för digitala sjukvårdstjänster är relativt ny och obeprövad. Det är osäkert om marknaden kommer kunna uppnå och upprätthålla hög nivå av efterfrågan, acceptans hos konsumenter respektive en bredare spridning på marknaden. Bolaget grundades 2016 och är alltjämt kvar i en kraftigt expansiv fas och växer sin verksamhet genom att utöka antalet listade sjukvårdspatienter och registrerade användare, bland annat genom att förvärva nya vårdcentraler och etablera sig på nya marknader. Koncernens förmåga att i framtiden uppnå en betydande intäktstillväxt kommer i hög grad att vara beroende av Koncernens förmåga att, bland annat, attrahera nya patienter och kunder, både på befintliga och nya marknader. Per dagen för Prospektet hade Koncernen cirka 209 000 listade patienter i Sverige och över 1,5 miljoner registrerade användare av mobilapplikationen. Om Koncernen inte lyckas locka nya patienter och kunder, eller misslyckas med att behålla och expandera nya eller befintliga patientrelationer, kan dess intäkter öka långsammare än förväntat och utöver det kan verksamheten kan påverkas negativt. För ytterligare information, se "Risker relaterade till att upprätthålla Koncernens tillväxt och uppnå finansiella mål". Allmänhetens efterfrågan avseende digifysiska sjukvårdslösningar påverkas av ett antal faktorer. Ett antal sådana faktorer är utanför Koncernens kontroll och omfattar kunders användning av, och syn på, lösningar som erbjuds av konkurrerande leverantörer. Några av dessa potentiella faktorer inkluderar:

- marknadens antagande och fortlöpande användning av digifysiska sjukvårdslösningar,
- medvetenhet och anpassning av teknik inom sjukvården i allmänhet,
- förmåga att ligga i fas med den snabbt utvecklande marknaden,
- tillgänglighet av tjänster som konkurrerar med Koncernen,
- mobilapplikationsfunktioner och Plattformens användarupplevelse,
- större namn- och varumärkeserkännande och anseende för konkurrenter, samt
- säkerhet och integritet.

Följaktligen finns det en risk att marknadens förväntningar och behov plötsligt skiftar väsentligt bort från Koncernens tjänster. Om allmänhetens efterfrågan på digifysiska sjukvårdstjänster minskar, om Koncernen misslyckas med att förutse förändringar i kundernas krav eller om Koncernen misslyckas med att utveckla och

introducera nya tjänster i tid kan det få en högst väsentlig effekt på Koncernens marknadsposition och dess tillväxt.

RISKER RELATERADE TILL TEKNISK UTVECKLING OCH SYSTEMSTÖRNINGAR

Koncernen bedriver sin verksamhet genom en digifysisk affärsmodell vilket innebär att digital och traditionell fysisk, sjukvård kombineras. Den digitala delen består huvudsakligen av applikationer samt ett användargränssnitt för patienter och ett användargränssnitt för personalen samt bakomliggande system (användargränssnitten och de bakomliggande systemen benämns gemensamt för ”**Plattformen**”).

Marknaden för digital sjukvård karakteriseras av snabb utveckling av teknologi och skiftande patient- och kundbehov. Den frekventa introduktionen av ny teknologi kan snabbt göra befintliga tjänster obsoleta och osäljbara. Vidare kan förändringar av lagar och förordningar påverka Koncernens tjänsters användningsområde och kan eventuellt medföra att förändringar av tjänsterna blir nödvändiga för att anpassas efter sådana lag- och regeländringar. För att upprätthålla kundrelationer måste Koncernens digifysiska erbjudande anpassas till marknadens ständiga utveckling. För att säkerställa att Koncernens mobilapplikationer och Plattformen fortsätter att uppfylla patienternas och kundernas nuvarande behov och för att hålla jämna steg med den snabbt växande marknaden i framtiden, behöver Koncernen analysera och investera betydande resurser i utvecklingen av ny teknologi, inklusive AI, och nya lösningar, både på befintliga marknader och på framtida nya geografiska marknader. För ytterligare information, se ”Risk för misslyckande att etablera och expandera till nya geografiska områden”.

Utvecklingen av Koncernens teknologi avseende Plattformen och mobilapplikationen är tidskrävande, dyr och komplex och kan involvera oförutsedda svårigheter eller tekniska hinder. Koncernens lösningar kan ha dolda fel eller svagheter, varav ett antal eventuellt endast upptäcks efter att lösningen har börjat användas av patienterna och kunderna. Dessutom är det svårt att förutse tidsplanen för lanseringen av nya eller uppdaterade versioner av mobilapplikationen eller Plattformen, och Koncernen kan eventuellt inte erbjuda nya lösningar och uppdateringar så snabbt som kunderna kräver eller förväntar sig. Nya tjänstefunktioner som Koncernen utvecklar introduceras eventuellt inte i tid eller på ett tillräckligt kostnadseffektivt sätt, kan eventuellt innehålla fel eller brister eller får eventuellt inte den breda acceptans på marknaden som krävs för att generera tillräckliga intäkter. Om det blir ett serviceavbrott eller om Koncernens lösningar inte fungerar på ett tillförlitligt sätt, fungerar felaktigt eller inte uppfyller användarnas och kundernas förväntningar, kan det skada Koncernens rykte och försämra Koncernens förmåga att attrahera eller behålla patienter och kunder, resultera i negativ publicitet och leda till att kostnaderna för utvecklingsprojekt överskrider den ursprungliga budgeten. Det kan också innebära en förlust av patienter eller kunder, marknadsacceptans av Plattformen eller mobilapplikationen, konkurrensposition eller intäkter. I så fall kan Koncernen eventuellt behöva, eller välja att, använda ytterligare resurser för att avhjälpa problemet, vilket kan bli dyrt eller i slutändan misslyckas. För ytterligare beskrivning av tekniska utmaningar i samband med förvärv och integration av förvärvade verksamheter, se ”Risker relaterade till att Koncernens expansionstakt kan belasta dess förvaltning, IT-resurser och IT-system”. Om Koncernen skulle misslyckas med att erhålla tillräckligt kapital för sin produktutveckling kan utvecklingen av Koncernens lösningar och tjänster dessutom hamna på efterkälken jämfört med dess konkurrenter. Om Koncernen inte kan utveckla de tekniska lösningar eller tjänster som krävs för att tillgodose marknadens snabbt föränderliga behov kan det få en väsentlig effekt på Koncernens marknadsandel och dess förmåga att växa.

RISKER RELATERADE TILL CYBERSÄKERHET OCH ANDRA STÖRNINGAR I IT-SYSTEM

Koncernens informationstekniksystem respektive de molnbaserade system som tillhör externa tjänsteleverantörer kan utsättas för fysiska eller tekniska intrång, sabotage, avsiktlig vandalisering,

cybersäkerhetsrisker inklusive cyberattacker såsom datavirus, skadliga program, nätfiske, brister i fysiska, administrativa och tekniska säkerhetsåtgärder, terrordåd, misstag från anställda eller konsulter, vårdslöshet eller missbruk och andra oförutsedda problem eller händelser. Både IT-system och sådana system som tillhör externa tjänsteleverantörer har historiskt varit utsatta för försök till cyberattacker, exempelvis försök till nätfiske. Per dagen för Prospektet har inga materiella cyberattacker varit framgångsrika. För att skydda Koncernens datasystem från intrång har Koncernen anlitat externa leverantörer av cyberskyddstjänster. Som ett resultat av att cyberattacker blir alltmer sofistikerade och vanligare kan det hända att Koncernen eller dess externa leverantörer inte kan förutse dessa tekniker eller implementera adekvata skyddsåtgärder. Om en cyberattack eller liknande händelse orsakar en väsentlig störning i Koncernens IT-system kan de befintliga mekanismerna för att snabbt återställa kritisk data, program och applikationer för att minimera verksamhetsstörningarna visa sig otillräckliga. Exempelvis är Koncernen beroende av flertalet journalsystem för att hantera den dagliga verksamheten, och långvariga störningar kan leda till att Koncernen inte kan leverera sina tjänster i enlighet med kundernas efterfrågan. Inom ramen för den ordinarie verksamheten samlar Koncernen in, lagrar och använder känsliga personuppgifter om patienter, inklusive hälsoinformation, som vidare diskuterats i avsnittet om riskfaktorn ”Risker relaterade till dataskydd”. Brott mot integritetsskyddslagstiftning, säkerhetsöverträdelse eller incident som leder till röjande, obehörig användning, modifiering, behandling eller förhindrande av åtkomst till känsliga personuppgifter som Koncernen innehar eller på annat sätt behandlar kan skada Koncernens anseende, tvinga Koncernen att anmäla sådana brott enligt tillämplig lagstiftning eller leda till att Koncernen ådrar sig betydande kostnader för åtgärder, böter, straff och/eller informationsinsatser till enskilda personer. Säkerhetsöverträdelser och incidenter och annan obehörig åtkomst till, eller tillgrepp eller behandling av, information kan vara svåra att upptäcka, och en fördröjning i att upptäcka, åtgärda och på annat vis hantera eventuella incidenter, eller informera om sådana incidenter, kan förvärra skadan.

Avbrott i, eller attacker på, Koncernens datasystem eller på molnbaserade system som tillhör externa tjänsteleverantörer kan få en högst väsentlig effekt på Koncernens dagliga verksamhet. Sådana incidenter kan leda till driftstörningar, förlorad tillgång till kritiska system och känsliga personuppgifter, ökade kostnader för återställning och säkerhetsåtgärder samt skada Koncernens anseende och kundförtroende.

RISKER RELATERADE TILL MÖJLIGHET ATT IDENTIFIERA OCH GENOMFÖRA FÖRVÄRV

Koncernen har vuxit väsentligt de senaste åren, bland annat genom förvärv av företag och verksamheter. Mellan 1 januari 2023 och per dagen för Prospektet signerade Koncernen tolv förvärv i Sverige, Tyskland och Norge. Koncernens tillväxtstrategi är – utöver att ytterligare förvärv genomförs – beroende av organisk och geografisk expansion, portföljexpansion och nya verksamhetsinitiativ. Framgången för Koncernens tillväxtstrategi är därför delvis beroende av att Koncernen kan hitta lämpliga förvärvsobjekt på relevanta geografiska marknader, genomförande av lämpliga företagsrevisioner och företagsgranskningar (due diligence), förmågan att förhandla acceptabla köpevillkor för respektive transaktion (ibland i konkurrens med andra köpare), att förvärvsfinansiering kan säkras och att alla nödvändiga tillstånd eller regulatoriska godkännanden erhålls (exempelvis från konkurrensmyndigheter). Sökandet efter potentiella förvärv kan ta ledningens tid och uppmärksamhet i anspråk och även medföra att Koncernen ådrar sig diverse kostnader för att identifiera, granska och driva lämpliga förvärv, oavsett om de slutförs eller inte.

För närvarande har Koncernen ett flertal direkta och indirekta konkurrenter som arbetar aktivt för att förvärva vårdcentraler i Sverige. I den mån konkurrenterna försöker göra förvärv på liknande marknader som Koncernen kan det medföra att det finns färre tillgängliga lämpliga förvärvsobjekt och att sådana objekt eventuellt endast kommer vara tillgängliga till högre köpeskillingar. För att kunna genomföra sin förvärvsstrategi är Koncernen även beroende av fortsatt tillgång till finansiering. Tillgången till extern finansiering, och de kommersiella

villkoren därav, är beroende av ett flertal faktorer, inklusive marknadsvillkor, den generella tillgången till finansiering samt Koncernens kreditvärdighet och kreditkapacitet. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaderna kan följaktligen begränsa tillgången till kapital som Koncernen behöver för att förvärva nya företag. Se ”Risker relaterade till integrationen av förvärvade verksamheter” nedan för en diskussion om de risker som är relaterade till att integrera förvärvade verksamheter i Koncernen. Om Koncernen inte kan genomföra sin expansiva förvärvsstrategi enligt plan kan det få en mycket väsentlig effekt på Koncernens intäktstillväxt och förmåga att uppnå sina finansiella mål.

RISKER RELATERADE TILL ATT KONCERNENS EXPANSIONSTAKT KAN BELASTA DESS FÖRVALTNING, IT-RESURSER OCH IT-SYSTEM

Koncernens verksamhet har expanderat och planerar att fortsätta expandera, både genom organisk tillväxt och genom förvärv. I samband med att Koncernen genomför sin förvärvsstrategi, arbetar Koncernen löpande med att stärka IT, infrastruktur och säkerhet i de förvärvade bolagen. Integrationsprocessen avseende förvärvade verksamheter innebär en belastning på Koncernens IT-avdelning och IT-infrastruktur. Det kan exempelvis efter genomförandet av ett förvärv ta tid och resurser att implementera nya journalsystem och/eller anpassa nuvarande faktureringsprogram. Den belastning som Koncernens IT-avdelning utsätts för i samband med expansion kan öka risken för IT-relaterade incidenter, såsom störningar, informationsläckage eller informationsförluster. En hög belastning på Koncernens IT-avdelning kan också begränsa möjligheten för Koncernens resurser att arbeta med förebyggande åtgärder, inklusive systemunderhåll och förvaltning. Bristande hantering av behörigheter och åtkomst till Koncernens IT-system och applikationer kan hämma effektiviteten och tillförlitligheten i Koncernens löpande verksamhet.

Om Koncernens verksamhet fortsätter att växa eller om antalet relationer med tredje part ökar kan det hända att Koncernens nuvarande IT-system och interna kontroller och förfaranden inte är tillräckliga för att stödja dess verksamhet. För att effektivt hantera tillväxt måste Koncernen fortsätta att förbättra sina operativa, finansiella och administrativa processer och system samt effektivt utöka, utbilda och hantera sin personal. I takt med att Koncernen fortsätter att växa och måste implementera en mer komplex organisatorisk ledningsstruktur kan det bli allt svårare att upprätthålla fördelarna med sin företagskultur, inklusive dess förmåga att snabbt utveckla och lansera nya och innovativa lösningar, samt att uppfylla de gränsöverskridande utmaningar för ledning och bolagsstyrning som följer med de geografiska expansionerna. Detta kan påverka Koncernens verksamhetsresultat negativt.

Om Koncernens IT-kapacitet inte är tillräckligt skalbar och flexibel för att stödja Koncernens fortsatta tillväxt, eller om den arbetsbelastning som åläggs Koncernens ledning och anställda inte kan hanteras på ett effektivt och långsiktigt sätt, kan det utgöra ett hinder för Koncernens expansionsplaner. Om Koncernens IT-kapacitet inte utvecklas i linje med Koncernens expansionstakt kan det få en betydande effekt på Koncernens förmåga att genomföra sin affärsplan, vilket kan hindra Koncernens expansionsplaner.

RISKER RELATERADE TILL ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA SJUKVÅRDPERSONAL OCH NYCKELANSTÄLLDA

Under 2024 hade Koncernen i genomsnitt 1 059 heltidsanställda och därutöver IT-konsulter samt medicinska konsulter (t.ex. läkare, sjuksköterskor eller psykologer).

Koncernens framgångar och framtida utveckling är i hög grad beroende av dess förmåga att rekrytera och behålla högkvalificerad personal. Koncernen är beroende av dess förmåga att rekrytera och behålla IT-resurser med relevant teknisk kunskap för att assistera med expansion och skalning av Plattformen såväl som legitimerade läkare, sjuksköterskor och psykologer för att kunna sköta den dagliga verksamheten. Om Koncernen inte kan

rekrytera och behålla ovan nämnda yrkeskategorier kan det få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens löpande verksamhet och på Koncernens tillväxt. Personalkostnader är en väsentlig post i Koncernens resultaträkning och uppgår till 659 MSEK 2022, 741 MSEK 2023 och 771 MSEK 2024. "Övriga externa kostnader", som bland annat innefattar konsultkostnader, uppgick till 401 MSEK 2022, 355 MSEK 2023 och 399 MSEK 2024. Som beskrivits ovan anlitar Koncernen läkare, sjuksköterskor, psykologer och IT-resurser på konsultbasis, för vilka villkoren skiljer sig åt jämfört med heltidsanställda. Koncernens konsultavtal kan exempelvis sägas upp med kort uppsägningstid.

Det råder för närvarande brist på kvalificerad sjukvårdspersonal i Sverige, särskilt läkare och psykologer. Det finns en risk att Koncernens läkare, sjuksköterskor och psykologer rekryteras till konkurrenter med mer förmånliga anställningsvillkor än vad Koncernen för närvarande erbjuder. Med hög efterfrågan på läkare och psykologer finns det en risk att konkurrensen kommer att resultera i generellt högre löner i Koncernens bransch. Om antalet patienter ökar snabbare än antalet anställda inom sjukvården, kan en del av de upplevda fördelarna med Koncernens tjänster – såsom effektivitet och nivån av kvalitet på sjukvården – vara ouppnåeliga, vilket kan påverka patienttillfredsställelsen och potentiellt negativt påverka Koncernens förmåga att öka antalet listade patienter. För att kunna behålla sin personal kan Koncernen behöva höja ersättningen till sin kvalificerade sjukvårdspersonal, vilket skulle påverka Koncernens lönsamhet negativt.

Konkurrensen om IT-resurser (kvalificerade ingenjörer och utvecklare) är hög och Koncernen måste konkurrera med många växande teknikbolag som är villiga att erbjuda gynnsamma anställningsvillkor. Dessutom är Koncernen högst beroende av att kunna rekrytera och behålla nyckelanställda samt medlemmar i bolagsledningen. Koncernens förmåga att rekrytera och behålla IT-resurser respektive ledningspersonal är beroende av ett flertal faktorer, inklusive konkurrenternas rekryteringsarbete, arbetsuppgifter, lön såväl som optionsprogram samt andra förmåner. Koncernen kan behöva göra betydande investeringar för att attrahera och behålla nya och befintliga IT-resurser och ledningspersonal. Att identifiera och rekrytera tillräckligt kvalificerad personal är avgörande för Koncernens strävan att etablera sig på nya marknader globalt. Om Koncernen misslyckas med att behålla personal kan Koncernens verksamhet och tillväxttakt påverkas negativt.

Det finns en risk för att Koncernen misslyckas rekrytera och/eller behålla (i) läkare, sjuksköterskor och psykologer och/eller (ii) högkvalificerade IT-resurser i Sverige, Tyskland, Finland och Norge och på nya marknader globalt. Koncernens intäkter kan också påverkas om Koncernen missbedömer mönster i efterfrågan och inte rekryterar tillräckligt med personal för att tillgodose efterfrågan. Personalbrist kan hindra Koncernen från att kunna fullfölja sina kontraktuella åtaganden i tid och kan innebära att Koncernen går miste om avtal eller patienter. Om Koncernen misslyckas med att attrahera och behålla läkare, sjuksköterskor, psykologer, högkvalificerade IT-resurser eller ledningspersonal kan det få en väsentlig effekt på Koncernens dagliga verksamhet, tillväxt och vinst.

RISKER RELATERADE TILL INTEGRATION AV FÖRVÄRVDE VERKSAMHETER

Under räkenskapsåret 2024 genomförde Koncernen totalt tre förvärv. Se "Risker relaterade till möjlighet att identifiera och genomföra förvärv" för ytterligare information avseende förvärvens betydelse för Koncernens tillväxtstrategi. Utöver risker relaterade till att identifiera och genomföra förvärv exponerar själva genomförandet av förvärven Koncernen för risker relaterade till integration av de förvärvade verksamheterna.

Implementeringen av ett förvärv och integrationen av en förvärvad verksamhet kan leda till oförutsedda operativa svårigheter och kostnader, vilket kan medföra att Koncernens tillväxtmål inte uppfylls eller att de försenas. Integrationen av varje förvärv som Koncernen slutför medför ett antal operativa och företagsspecifika risker. De uppskattningar och företagsgranskningar som görs för varje förvärvsprocess kan vara otillräckliga eller felaktiga, exempelvis kan Koncernen upptäcka att förvärvspriset överstiger förvärvets värde, att det finns dolda åtaganden eller skyldigheter relaterade till det förvärvade företaget eller att transaktionskostnaderna för

förvärvet överstiger bedömningarna. Det finns också en risk att Koncernen efter att ett förvärv genomförts inte lyckas behålla nyckelanställda i den förvärvade verksamheten, vilket utgör en viktig del av den fortsatta verksamheten och underlättar integrationsprocessen. Koncernen kan eventuellt misslyckas med att identifiera alla relevanta risker, inklusive frågor som rör regelefterlevnad. I synnerhet eftersom de vårdcentraler som Koncernen förvärvat behandlar avsevärda mängder personuppgifter, inklusive känslig patientinformation, och det finns risk för att brister i de förvärvade verksamheternas rutiner för behandling av personuppgifter inte upptäcks förrän efter att förvärven har slutförts. Efter förvärv av nya verksamheter i nya länder eller nya regioner föreligger det också en risk för att integrationsprocessen för att anpassa den nya verksamheten till Koncernens digitala verksamhet blir mer resurskrävande än förväntat. Förvärv på nya geografiska marknader medför också risker relaterade till bland annat lokala lagar och regelverk, affärsklimatet och vedertagen affärspraxis och kultur. Om villkoren ändras eller avviker från Koncernens förväntningar kan en geografisk expansion medföra nya och förhöjda risker för Koncernen. Potentiella tillkommande risker inkluderar att förvärven tar alltför mycket av ledningens tid och resurser i anspråk, vilket i sin tur ger mindre tid och resurser för att sköta Koncernens löpande verksamhet eller förlust av kunder eller personal i den förvärvade verksamheten. Integrationen av förvärv kan bli dyrare eller mer tidskrävande än förväntat, misslyckas eller på annat sätt ha en betydande effekt på Koncernens verksamhet.

RISKER RELATERADE TILL KONKURRENS

Den digifysiska sjukvårdssektorn är ett relativt nytt verksamhetsområde som röner ett stort intresse från många marknadsaktörer. Det finns för närvarande flera andra bolag som, även om de inte erbjuder direkt samma produkt, konkurrerar på samma marknad som Koncernen. I Sverige konkurrerar Koncernen både med mer digitala sjukvårdsgivare såsom Kry, MinDoktor och AlltidÖppet (som drivs av Region Stockholm) samt mer traditionella fysiska aktörer såsom Capio, Praktikertjänst och offentligt ägda vårdcentraler, genom deras fysiska eller digifysiska sjukvårdsutbud. Eftersom Koncernen i framtiden avser att ytterligare expandera sin verksamhet till nya marknader i och utanför Europa och EU ökar exponeringen mot nya konkurrenter. Koncernens nuvarande eller framtida konkurrenter kan visa sig vara mer framgångsrika än Koncernen när det gäller att utveckla sin verksamhet och marknadsföra sina tjänster. Vidare kan Koncernens aktuella eller potentiella konkurrenter förvärfvas av tredje part som besitter mer resurser. Vidare kan nya konkurrenter etablera sig på Koncernens marknad och tillhandahålla liknande tjänster. Sådana nya konkurrenter kan antingen vara helt nya företag eller väletablerade företag som bestämmer sig för att expandera sitt utbud, inklusive stora etablerade sjukvårdsgivare som expanderar sin verksamhet till digital sjukvård, eller globala teknikföretag (exempelvis Amazon eller liknande teknikföretag) som expanderar sin verksamhet till att inkludera sjukvårdstjänster på marknader där Koncernen verkar.

Koncernens nuvarande och framtida konkurrenter kan ha ett mer välkänt varumärke, en större kundbas, längre verksamhetshistorik, mer allmänt vedertagen teknologi, bättre marknadsföringsexpertis, fler säljare och större ekonomiska eller tekniska resurser än Koncernen. Sådana konkurrenter kan eventuellt lägga mer resurser på sin marknadsföring och att bygga upp sitt varumärke, implementera en mer aggressiv prissättningspolicy och tillägna mer resurser på utveckling av sina tjänster. Dessa konkurrenter kan också eventuellt anpassa sig snabbare till ny teknik eller förändringar i användarnas krav, utveckla bättre lösningar och tjänster, få större spridning på marknaden och expandera sitt tjänsteutbud mer effektivt eller snabbare än Koncernen, vilket skulle kunna få en väsentlig påverkan på Koncernens konkurrensposition på den digitala sjukvårdsmarknaden. En ökad konkurrens kan också medföra att Koncernen måste sänka sina priser och/eller öka sina utgifter för att behålla patienter, kunder eller marknadsandelar, vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens lönsamhet och förmåga att genomföra sin affärsplan. Om nya konkurrenter etablerar sig på Koncernens marknad och tar en stor

marknadsandel från Koncernen kan det få en betydande effekt på Koncernens marknadsposition samt dess framtida verksamhetsresultat.

RISKER RELATERADE TILL ATT UPPRÄTTHÅLLA KONCERNENS TILLVÄXT

Sedan lanseringen år 2016 har Koncernen upplevt en snabb tillväxt och Koncernen fortsätter att expandera sin verksamhet. År 2022 uppgick Koncernens nettoomsättning till 1 103,6 MSEK, år 2023 uppgick den till 1 340,8 MSEK och 2024 uppgick den till 1 614,7 MSEK.

Koncernen förväntar sig att dess kostnader kommer öka under en överskådlig framtid, detta eftersom Koncernen avser att investera ytterligare medel för att få verksamheten att växa. Dessutom förväntar sig Koncernen att dess rörelsekostnader kommer att öka under de kommande åren, eftersom Koncernen fortsätter att investera i att utöka dess kundbas, anställa ytterligare personal, expandera till nya geografiska områden, eftersträva potentiella möjligheter till tillväxt genom förvärv samt fortsätta att utveckla och expandera sina lösningar. Dessa ansträngningar och investeringar kan visa sig vara mer kostsamma än vad Koncernen förutsett och om Koncernen inte uppnår de förutsedda fördelarna från dessa investeringar, eller om realiserandet av dessa fördelar försenas, kan det hända att det inte leder till ökade intäkter eller tillväxt i verksamheten till en nivå som inte är tillräcklig för att kompensera för de högre kostnaderna. Om Koncernen inte kan hantera sin tillväxt på ett effektivt sätt kan det få en betydande effekt på Koncernens intäktstillväxt och framtida verksamhet.

MAKROEKONOMISKA RISKER

Koncernen påverkas av allmänna politiska, finansiella och ekonomiska omständigheter. Den allmänna efterfrågan på Koncernens tjänster kan påverkas av politisk, social eller ekonomisk instabilitet, naturkatastrofer, handelsrestriktioner, ökad protektionism eller pandemier. Vidare kan allmänna politiska, finansiella och ekonomiska omständigheter samt pandemier påverka Koncernens förmåga att bedriva sin dagliga verksamhet på ett effektivt sätt.

En långsiktig försämring av den makroekonomiska situationen kan potentiellt påverka Koncernens möjligheter till tillväxt i linje med historiska siffror. Dessutom kan ekonomisk instabilitet eller politisk osäkerhet till följd av makroekonomiska faktorer exempelvis påverka Koncernens möjligheter att utveckla sin verksamhet i enlighet med sin affärsplan, förvärva nya verksamheter eller ingå avtal med kunder eller leverantörer. Om Koncernen, i tider av ekonomisk instabilitet, behöver anskaffa ytterligare kapital för att finansiera tillväxt, finns det en risk att kapital inte är tillgängligt på acceptabla villkor, eller överhuvudtaget. Detta skulle kunna påverka Koncernens marknadsandelar och tillväxttakt negativt. Om en förändring av den makroekonomiska situationen skulle leda till en minskad efterfrågan på Koncernens tjänster skulle det kunna få en betydande effekt på Koncernens intäkter och möjligheter att nå sina finansiella mål.

ANSEENDERISKER

Koncernens anseende är centralt för dess verksamhet och framtidsutsikter. Koncernens långsiktiga lönsamhet bygger på att patienter, kunder och andra tredje parter förknippar Koncernen med positiva värden, pålitlighet och hög kvalitet. Att privata företag tillhandahåller sjukvårdstjänster uppfattas av vissa som politiskt laddat och är ett tema som ofta granskas kritiskt i vissa medier samt diskuteras i forum och på sociala medier. I arbetet med att förmedla en positiv bild av Koncernen är det centralt att Koncernen etablerar effektiva rutiner för att garantera ett etiskt och professionellt uppträdande bland läkare, anställda och andra personer som förknippas med Koncernen.

Koncernen är en decentraliserad organisation som består av 37 dotterbolag, 24 vårdcentraler, tre filialer, och därutöver cirka 75 vaccinationsenheter vilket kan medföra svårigheter att säkerställa efterlevnad av Koncernen uppförandekod och svårigheter att förhindra oetiskt eller olämpligt uppträdande avseende alla personer som förknippas med Koncernen. Koncernens decentraliserade organisation kan också göra det svårare att etablera processer för att övervaka kvaliteten på patientvården, upptäcka kvalitetsbrister och vidta korrigerande åtgärder. Om läkare, sjuksköterskor eller psykologer som förknippas med Koncernen skulle misslyckas i vården av patienterna till följd av medicinska felbehandlingar, oäktsamhet eller tillämpning av metoder som avviker från etablerade vårdstandarder, forskning eller beprövad erfarenhet, skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens anseende. För ytterligare information, se ”Risker relaterade till ansvarsanspråk, tvister och tillsynsundersökningar”. Brister i hur ett patientbesök dokumenteras i medicinska journaler, eller vårdslös hantering av patientinformation som leder till läckage av känsliga personuppgifter, kan också skada Koncernens anseende. Varje enskild incident kan få stor uppmärksamhet i media, vilket kan få en stor påverkan på allmänhetens uppfattning av Koncernen och dess verksamhet. Det finns en risk att Koncernen utsätts för skador av sitt anseende och stämningar, när det gäller det sistnämnda främst utanför Sverige, till följd av medicinska felbehandlingar eller otillräckliga interna rutiner.

Om media publicerar negativa reportage eller artiklar om Koncernen, eller om digitala vårdgivare i allmänhet, skulle det också kunna försämra förtroendet för Koncernen och/eller innebära att striktare lagar och andra författningar kopplade till Koncernens bransch läggs fram och röstas igenom, se beskrivningen under rubriken ”Risker relaterade till reglering och lagstiftning” nedan. Det finns också en risk för att spridning av falska rykten på forum och sociala medier påverkar allmänhetens inställning till Koncernen.

Koncernen investerar betydande resurser i sitt marknadsföringsarbete, men brister i enlighet med ovanstående kan leda till att Koncernen inte uppfattas som trovärdig av potentiella patienter eller samarbetspartners. Om någon av dessa risker skulle realiseras kan det få en betydande effekt på Koncernens varumärke, intäkter, anseende och dess verksamhet.

RISK FÖR MISSLYCKANDE ATT ETABLERA OCH EXPANDERA TILL NYA GEOGRAFISKA OMRÅDEN

Koncernen avser att utöka sin verksamhet och expandera verksamheten till nya geografiska marknader. För närvarande bedriver Koncernen sjukvårdsverksamhet i Sverige, Tyskland, Norge och Finland. Koncernen kan misslyckas att expandera till nya geografiska områden och, under expansionen, finns det en risk att Koncernen inte har möjlighet avsätta tillräckligt med tid eller resurser för att behålla marknadsandelar i de geografiska områden där Koncernen för närvarande bedriver verksamhet, vilket kan få en negativ påverkan på verksamheten.

Den geografiska expansionen kan försvåras av strikt reglering av sjukvårdssektorn och skillnaderna i sjukvårdsbestämmelser i olika regioner, särskilt utanför EU, inklusive väsentliga skillnader i ersättningssystemen länderna emellan. Det kan leda till svårigheter att etablera sig på nya marknader, expandera Koncernens verksamhet till sådana marknader och i slutändan att genomföra Koncernens affärsplan. Dessutom kan rekryteringen av läkare, sjuksköterskor, psykologer och IT-konsulter på nya geografiska marknader vara tidskrävande och betungande för Koncernen.

I en del länder, bland annat i Sverige och Tyskland, motsätter sig en del av allmänheten att privata aktörer tillhandahåller sjukvårdstjänster. Koncernen kan möta liknande motstånd när den går in på nya geografiska marknader. När Koncernen expanderar sin verksamhet för att etablera verksamhet i nya länder finns det en risk att betydande förändringar görs inom respektive hälsovårdssystem som skulle kräva att Koncernen ändrar sin affärsmodell för att säkerställa regelefterlevnad, vilket kan försena eller hindra Koncernens expansionsplan.

Om den internationella expansionen försenas eller försvåras till följd av exempelvis regulatoriska skillnader, såsom att Koncernen måste anpassa verksamheten för att uppfylla tillämpliga lagar, kan det få en betydande effekt på Koncernens förmåga att framgångsrikt genomföra sin affärsplan samt negativt påverka framtida vinst.

LEGALA RISKER

RISKER RELATERADE TILL ERSÄTTNINGAR

Så som det beskrivs under rubriken "Risker relaterade till reglering och lagstiftning" nedan är möjligheterna för privata aktörer att tillhandahålla sjukvårdstjänster beroende av politiska beslut på såväl nationell som regional nivå. Valresultat och politiska beslut på nationell och regional nivå kan påverka både Koncernens förutsättningar att bedriva sin verksamhet och kundernas möjligheter att ingå avtal med Koncernen.

Koncernens nuvarande verksamhet har primärt fokus på sjukvård som tillhandahålls på uppdrag av Sveriges regioner. Per dagen för Prospektet har Koncernen ingått avtal med åtta regioner i Sverige. Av dessa utgör Region Stockholm, Region Sörmland och Region Östergötland de viktigaste betalarna när det gäller intäkter. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2024 stod dessa regioner tillsammans för cirka 55 procent av Koncernens intäkter. Varje avtal stipulerar en ersättning som Koncernen får per patientbesök inom respektive region. Utöver den allmänna ersättningen per besök, som i år uppgår till mellan 0–500 SEK, får Koncernen även en kapiteringsersättning, det vill säga en avgift per patient som är listad på en av Koncernens vårdcentraler, som i år uppgår till mellan 2 100–4 200 SEK per listad och år. Med en listad patient avses i Prospektet en individ som gjort ett val i primärvården inom ett vårdvalssystem där individer kan välja utförare genom att individen förs in i en förteckning över utförarens patienter.

Enligt regionsavtalen som regleras av lagen (2008:962) om valfrihetssystem ("LOV") har regionerna en ensidig rätt att fatta beslut om förändringar av villkoren i avtalen gällande till exempel ersättningsnivåerna för privata sjukvårdsgivare. Avtalet revideras vanligtvis årligen. Avtalen med regionerna innefattar dessutom bestämmelser avseende ägarbyten (så kallade change of control-bestämmelser) som innebär att respektive region måste informeras skriftligen om varje väsentlig ägarförändring i Bolaget. För de flesta regionerna gäller en tröskel på 50 procent för att dessa ägarförändringsklausuler ska aktualiseras. Om respektive region inte skulle acceptera ägarförändringen på grund av att regionen inte bedömer att villkoren i regionsavtalet kan uppfyllas efter ägarförändringen, finns det skäl för omedelbar uppsägning av avtalet. Det finns också en risk att en eller flera regioner väljer att ensidigt ändra villkoren vilket kan resultera i ett ogynnsamt resultat för Koncernen. Betalningar från regionerna är föremål för lag- och regeländringar, administrativa beslut, tolkningar och fastställande, som var och en kan öka eller minska betalningarna till Koncernen, samt påverka intäkterna för Koncernen. Koncernen kan inte förutse effekterna av framtida ändringar i avtalen med regionerna. Även förändringar på nationell politisk nivå kan påverka de regionala sjukvårdsprogrammen på ett sätt som kan minska den ersättning som Koncernen erhåller. Flera av regionsavtalen innehåller en bestämmelse som ger regionerna rätt att säga upp alla avtal om politiska förändringar påverkar de rättsliga förutsättningarna för ett system för fritt vårdval. Minskade ersättningar eller uppsagda avtal vid politiska förändringar enligt ovan skulle kunna påverka Koncernens verksamhet och resultat negativt.

Från tid till annan debatteras vinstbegränsningar inom välfärdssektorn i Sverige. Per dagen för Prospektet har inga sådana regleringar beslutats. Om liknande regeländringar, eller andra åtgärder som minskar eller på annat sätt negativt påverkar ersättningsnivåerna för Koncernens tjänster skulle inträffa på marknaden för privat sjukvård skulle det kunna ha en negativ inverkan på Koncernens framtida verksamhet.

Koncernens geografiska expansion medför att Koncernen även är föremål för regleringar i andra jurisdiktioner och deras ersättningssystem. I Tyskland är det de allmänna försäkringsbolagen som till stor del ersätter den vård som Koncernen levererar. Det finns en risk att ersättning för primärvårdstjänster kan minska eller upphöra med tiden, men Koncernen anser, eftersom sådana förändringar är föremål för förhandlingar med representativa organ för allmänpraktiserande läkare, att det är osannolikt att det belopp som betalas generellt kommer att minska.

Verksamheten i Norge och Finland är helt privatfinansierad och varje patient som söker vård erlägger en styckeersättning.

Det finns en risk för att ersättningsnivåerna för Koncernens tjänster kan minska eller på annat sätt förändras så det inverkar negativt på Koncernens verksamhet. Om Koncernens ersättningsnivåer påverkas negativt till följd av politiska eller regionala beslut skulle det kunna ha en högst betydande effekt på Koncernens intäkter och framtida verksamhet.

RISKER RELATERADE TILL REGLERING OCH LAGSTIFTNING

Koncernen är för närvarande verksam på den svenska, tyska, norska och finska marknaden. Koncernen ser också över möjligheten att inom en snar framtid expandera till nya marknader, bland annat Polen. Möjligheter för privata aktörer att tillhandahålla sjukvårdstjänster är beroende av politiska beslut på såväl nationell som regional nivå. Både utfallet i allmänna val och resultatet av politiska beslut som innebär förändringar i den tillämpliga lagstiftningen eller i synen på privata aktörers möjligheter att bedriva verksamhet på den digitala och/eller fysiska sjukvårdsmarknaden kan ha en väsentlig negativ påverkan på de villkor enligt vilka Koncernen kan tillhandahålla sina tjänster.

De lagar och förordningar som styr Koncernens verksamhet är komplexa och kan förändras över tid. Nu gällande lagar och förordningar begränsar exempelvis vilka undersökningar och behandlingsåtgärder som får utföras digitalt. Exempelvis har Socialstyrelsen meddelat övergripande principer för vård och behandling via digitala vårdtjänster och därutöver har regionerna, med stöd av LOV, reglerat vilka typer av besök som är ersättningsgilla. Vidare tillåter tysk professionslagstiftning endast en del enheter, såsom sjukhus och vårdcentraler, att anställa läkare varvid det även kan noteras att vårdcentraler i princip bara kan ägas av sjukhus och läkare (se Sozialgesetzbuch – SGB V).

Koncernen äger ett sjukhus i Tyskland vilket möjliggör för Koncernen att äga vårdcentraler i landet. Sjukhuset måste emellertid följa tillämpliga krav och behov för att behålla den kategorisering som det har idag. För närvarande pågår en översyn över vilka sjukhus som ska få behålla sin kategorisering. Om sjukhuset inte möter tillämpliga krav eller behov finns en risk att verksamheten kan behöva avvecklas eller säljas och Koncernen kan då behöva förvärva ett nytt sjukhus med rätt kategorisering.

Ytterligare lagar och förordningar, eller nya tolkningar av befintliga lagar och förordningar, kan från tid till annan införas respektive ändras, inte minst mot bakgrund av stundande val, vilket bland annat kan leda till ökade administrativa kostnader för Koncernen och förändringar av Bolagets eller Koncernens legala struktur eller att en tjänst eller produkt som erbjuds måste ändras eller tas bort. Om Koncernen behöver göra justeringar av sin verksamhet, erbjuda tjänster eller prissättning på grund av regulatoriska förändringar eller andra politiska beslut, kan det få en betydande effekt på Koncernens verksamhet och framtida resultat.

RISKER RELATERADE TILL DATASKYDD

Koncernen erbjuder digifysiska sjukvårdstjänster till patienter samt tillhandahåller Plattformen till en annan tjänsteleverantör (i Belgien). Inom ramen för Koncernens sjukvårdstjänster behandlar Koncernen en mängd olika

personuppgifter i elektronisk och fysisk form, inklusive känsliga personuppgifter om patienter. Känsliga uppgifter inkluderar bland annat information om en persons hälsa och sexualliv. Uppgifter gällande hälsa kan till exempel bestå av information om en persons fysiska eller mentala hälsa, sjukskrivning, graviditet och annan information från läkarbesök som säger något om en persons hälsa. Dessutom behandlar Koncernen personuppgifter gällande dess anställda och affärspartners och Koncernen kan också behandla uppgifter för sina kunders räkning. Inte minst på grund av de behandlade personuppgifternas känsliga art är det viktigt att Koncernen behandlar uppgifterna på ett sätt som är i enlighet med tillämplig integritetsskyddslagstiftning. Sedan den 25 maj 2018 gäller GDPR i samtliga medlemsländer. Utöver GDPR är det viktigt att personuppgifter behandlas i enlighet med tillämplig nationell dataskyddslagstiftning, såsom svenska patientdatalagen (2008:355) och motsvarande lokal lagstiftning i Tyskland, Norge och Finland.

Det finns en risk för att Koncernens nuvarande rutiner för dataskydd inte är i linje med kraven enligt tillämplig integritetsskyddslagstiftning i de berörda jurisdiktionerna. Koncernen samarbetar också med externa tjänsteleverantörer som har tillgång till känslig kundinformation och förlitar sig därför på dessa leverantörer för att hantera funktioner som innebär väsentliga cybersäkerhetsrisker. Det finns en risk att dessa leverantörer misslyckas med skydda lagrad information från försök till cyberattacker. Avbrott i åtkomsten, otillbörlig åtkomst, röjande eller förlust av information som lagras eller behandlas av Koncernen kan resultera i rättsliga anspråk/förfaranden enligt ovan nämnda lagar och förordningar. Obehörig åtkomst, förlust eller spridning kan också störa Koncernens verksamhet, inklusive Koncernens förmåga att utföra sina tjänster, tillhandahålla tjänster till kund/patient samt störa Koncernens förmåga samla in, bearbeta och förbereda finansiell information. Om Koncernen brister i sin efterlevnad av tillämplig lagstiftning gällande datasäkerhet kan det ge upphov till betydande administrativa sanktioner och skadat anseende. Exempelvis kan överträdelser av GDPR leda till betydande sanktionsavgifter där, bötesbeloppet för något mindre allvarliga överträdelser kan uppgå till det högsta av 10 miljoner EUR och 2 procent av den årliga globala omsättningen, eller för allvarliga överträdelser, det högsta av 20 miljoner EUR och 4 procent av den årliga globala omsättningen. Om känsliga uppgifter som behandlas av Koncernens externa tjänsteleverantörer skulle läcka ut skulle det också, även om Koncernen inte är den som vållat läckaget, kunna skada Koncernens anseende och/eller leda till böter eller skadeståndskrav för Koncernen. Otillbörlig hantering av personuppgifter kan leda till ökade kostnader för regelefterlevnad, skadeståndskrav, böter, skadat anseende samt förlust av avtal och affärsmöjligheter.

RISKER RELATERADE TILL IMMATERIELLA RÄTTIGHETER OCH KNOW-HOW

Koncernens verksamhet är beroende av internt utvecklad teknik och innehåll, inklusive mjukvara, databaser, konfidentiell information, affärshemligheter och know-how och skyddet av dessa är avgörande för att verksamheten ska vara framgångsrik. Koncernen förlitar sig på en kombination av registrerade och oregistrerade rättigheter, inklusive upphovsrätt för Koncernens tekniska lösningar, såsom Plattformen och mobilapplikationer, vilka används för att tillhandahålla digitala sjukvårdstjänster samt domännamn så som www.doktor.se och www.doktor.de. Koncernen använder också i viss utsträckning mjukvara med öppen källkod och kan fortsätta att göra så framöver. Vissa av dessa licenser kan innehålla krav på att Koncernen ska göra källkoden tillgänglig för ändringar eller härleda verk som Koncernen skapar baserat på öppen källkod och innebära att Koncernen ska licensiera sådana ändringar eller härleda verk enligt villkoren i en viss öppen källkodslicens eller annan licens som ger tredje part vissa rättigheter till vidare användning. Därav kan Koncernen bli tvungen att lämna ut källkoden till sin mjukvara eller göra den egenutvecklade mjukvaran tillgänglig under licenser för öppen källkod om Koncernen kombinerar och/eller distribuerar sin egen mjukvara med mjukvara för öppen källkod på vissa sätt.

Det finns en risk för att konkurrenter eller personer hävdar rätt till Koncernens immateriella rättigheter eller att tredje parter, avsiktligt eller oavsiktligt, gör intrång i Koncernens immateriella rättigheter. Utöver att processer

rörande immateriella rättigheter är tidskrävande och därmed innebär störningar i Koncernens verksamhet, kan de även resultera i betydande legala kostnader. Om Koncernen misslyckas med att skydda sina upphovsrättigheter, affärshemligheter eller know-how kan dess konkurrensposition och verksamhet ta skada eftersom tredje parter då utan att ådra sig de utvecklings- och licensieringskostnader som Koncernen har ådragit sig har möjlighet att kommersialisera och använda teknik och mjukvaruprodukter som i allt väsentligt är samma som Koncernens.

Vidare finns det en risk att Koncernen oavsiktligt gör intrång i immateriella rättigheter som innehas av tredje parter, eller felaktigt påstås göra det, vilket också skulle kunna innebära betydande legala kostnader. Osäkerhet kan uppstå till följd av svårtolkade regelverk eller ändringar av immaterialrättslig lagstiftning samt av domstolars och myndigheters tolkningar av sådan lagstiftning. Om Koncernens skydd för dess immateriella rättigheter inte är tillräckligt eller om Koncernen gör intrång i tredje parts immateriella rättigheter, eller om tredje part gör intrång i Koncernens immateriella rättigheter, kan detta komma att få en betydande effekt på Koncernens löpande verksamhet och leda till skadestånd och/eller andra kostnader.

RISKER RELATERADE TILL ANSVARSANSPRÅK, TVISTER OCH TILLSYNSUNDERSÖKNINGAR

Koncernens verksamhet innebär en risk för att såväl läkare som Koncernen ställs till svar för medicinska brister eller brott mot avtal eller lagstiftning.

I Sverige reglerar patientskadelagen (1996:799) patienternas rätt till skadeersättning och det är vårdgivarnas skyldighet att ha försäkringar som täcker sådana krav. Patientskadeersättning betalas ut för personskador om det finns en stor sannolikhet för att skadan orsakades av bland annat medicinsk behandling eller vård, genom en felaktig satt diagnos eller felaktigt förskrivna läkemedel. När Koncernen bedriver sjukvård inom ramen för avtalen med regionerna täcks eventuella skador av regionernas försäkringar, men då Koncernen bedriver privat finansierad vård behöver Koncernen själv tillse att erforderliga försäkringar finns på plats. När Koncernen expanderar till nya marknader finns det en risk för att lagar och förordningar skiljer sig från den svenska marknaden, vilket leder till att Koncernen riskerar att inte ha tillräckligt försäkringsskydd för exempelvis skador till följd av felbehandlingar. I Tyskland åligger det varje enskild läkare att själv teckna en försäkring för sin yrkesutövning, varvid vårdcentralerna tecknar en ansvarsförsäkring för sina anställda läkare.

Framgångsrika krav rörande medicinskt ansvar kan leda till betydande skadeståndsbelopp som överstiger gränserna för Koncernens och dess läkares försäkringsskydd. Dessutom är yrkesansvarsförsäkringar dyra och försäkringspremierna kan öka betydligt i framtiden, i synnerhet när Koncernen utökar sina tjänster. Följden kan bli att en yrkesansvarsförsäkring i framtiden eventuellt inte finns tillgänglig för Koncernens leverantörer eller för Koncernen till acceptabla kostnader eller överhuvudtaget.

Utöver de risker som är relaterade till medicinska skadeståndsanspråk kan Koncernen också bli föremål för utredningar av behöriga statliga myndigheter eller tillsynsmyndigheter på grund av felaktig hantering eller underlåtenhet att följa tillämpliga lagar och förordningar. I Sverige står de vårdgivande bolagen i Koncernen under tillsyn av framför allt Inspektionen för vård och omsorg ("IVO"), som är en statlig myndighet med ansvar för bland annat tillsyn av hälso- och sjukvårdspersonal i deras yrkesverksamhet. I IVOs tillsynsuppdrag ingår exempelvis handläggning av anmälningar avseende rapportering av oegentligheter inom hälso- och sjukvården (så kallade lex Sarah- och lex Maria-anmälningar). Det händer att Koncernen initierar/blir föremål för lex Maria och lex Sarah-anmälningar, varefter IVO genomför en utredning. Om IVO efter en utredning finner överträdelser av tillämpliga hälso- och sjukvårdsbestämmelser eller noterar misskötsel, kan det leda till offentlig kritik av Koncernen, beslut om provotid, återkallelse av legitimation eller återkallande av andra befogenheter. Dessutom

kan det ha påverkan på relationerna med regionerna och kunderna. Per dagen för Prospektet har ingen utredning resulterat i slutsatsen att någon väsentlig överträdelse av tillämpliga lagar eller bestämmelser har förekommit. Det finns risk för att en framtida utredning av IVO kan resultera i exempelvis kritik eller provotid för Koncernens vårdpersonal.

Konkurrensverket har den 3 april 2025 meddelat ett beslut om konkurrensskadeavgift om 15 miljoner på grund av att Doktor.se anses ha överträtt förbudet mot konkurrensbegränsande samarbete i 2 kap. 1 § konkurrenslagen (2008:579) och artikel 101 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt genom att på marknaden för digitala primärvårdstjänster till privatpersoner i Sverige ha avtalat med Kry om att upphöra med att annonsera på en sökmotor på internet vid sökningar på varandras varumärkesnamn. Doktor.se har överklagat beslutet till Patent- och marknadsdomstolen och bestrider att något avtal eller samordnat förfarande föreläggat. Beslutet har därmed inte vunnit laga kraft. Även Doktor24 har fått motsvarande beslut, med en konkurrensskadeavgift om 5 miljoner som dock till fullo burits av säljarna till Doktor24 och mot den bakgrunden inte överklagas. Bolaget anser sig ha goda skäl för sin uppfattning att ingen överträdelse skett. Det finns dock en risk för att Patent- och marknadsdomstolen inte dömer till fördel för Bolaget.

Koncernen är löpande föremål för rutinmässiga granskningar från relevanta myndigheter – framför allt regioner. Granskningarna har ofta sin grund i att regelverken och förfrågningsunderlagen lämnar öppet för tolkning. Dessa granskningar kan leda till medial publicitet som inte gynnar Koncernen, inte minst i valtider i och med att branschen står under ett stort politiskt tryck och politiker drar nytta av att smutskasta ”nätläkare”. Därutöver kan granskningarna, om det skulle visa sig finnas väsentliga brister, leda till viten, återkrav eller till att regionsavtal sägs upp. Under 2025 har Region Skåne samt Region Stockholm framfört civilrättsliga krav mot bolag i Koncernen. Grunden för kraven är i princip de samma; att regionerna invänder mot att Doktor.se Vingåkers Vårdcentral fakturerar sin avtalspart - Region Sörmland - för vård som patienter folkbokförda i annan region erhållit. Koncernen bestrider att något fel begåtts och hänvisar till patientens lagstadgade rätt att välja vårdgivare inom eller utom patientens egen region. Region Stockholms civilrättsliga krav för perioden 1 januari 2024 – 31 juli 2025 uppgår till cirka 13,1 MSEK. Kravet har bestridits till fullo. Vad gäller Region Skånes krav, som uppgick till cirka 1,4 MSEK, ett underleverantörsavtal mellan Doktor24 (som kravet rörde) och en skånsk vårdcentral vilket medförde att Koncernen valde att inte inleda en domstolsprocess mot Regionen. Underleverantörsavtalet är uppsagt och Doktor24 är nu enbart underleverantör till Doktor.se Vingåker Vårdcentral. Skulle Region Skåne framföra nya krav mot Koncernen rörande fakturering via Region Sörmland så kommer dessa bestridas.

Därutöver har Region Skåne och Region Sörmland genomfört journalgranskningar som framför allt tagit sikte på hur digitala vårdgivare i Koncernen tolkat begreppet ”kvalificerad vård”. Dessa granskningar har resulterat i att Koncernens vårdgivare självmant förändrat vissa rutiner. Berörda regioner har inte återkommit med skriftligt beslut efter granskningarna, men enligt Koncernens bedömning kommer granskningarna inte att resultera i några ekonomiska sanktioner.

Utöver nämnda förfaranden finns det, såvitt Bolaget känner till, inga pågående rättsliga förfaranden, skiljeförfaranden eller andra processer per dagen för Prospektet som skulle kunna medföra ett väsentligt återbetalningsansvar eller annan väsentlig ekonomisk påverkan för Bolaget.

Vissa tredje parter kan hantera kostnaderna för komplexa tvister eller andra rättsliga förfaranden mer effektivt än vad Koncernen kan eftersom de har betydligt större resurser. Även om tvister eller andra rättsliga

förfarandena utfaller till Koncernens fördel kan de orsaka väsentliga kostnader för Koncernen, och kan distrahera ledningen från dess normala ansvarsområden. Dessutom kan resultaten från processer komma att offentliggöras, och om värdepappersanalytiker eller investerare uppfattar dessa resultat som negativa, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på aktiekursen.

Alla medicinska skadeståndsanspråk, utredningar och tillsynsundersökningar av behöriga statliga myndigheter eller tillsynsmyndigheter eller andra rättsliga förfaranden eller tvister riktade mot Koncernen som inte till fullo täcks av försäkringen kan vara kostsamma att försvara sig mot, och skulle kunna få en betydande effekt på Koncernens kostnader och verksamhet samt på dess varumärke och anseende.

FINANSIELLA RISKER

RISKER RELATERADE TILL LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Koncernen lägger större delen av sina finansiella resurser på förvärv och organisk expansion. Utöver de intäkter som Koncernen genererar har Koncernen, per dagens datum, främst finansierat sin verksamhet genom riktade nyemissioner och lån från aktieägare och externa parter.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden givet den per dagen för Prospektet aktuella affärsplanen. Per den 31 augusti 2025 uppgick Bolagets likvida medel till 213 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår under andra kvartalet 2026 och underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 70 MSEK. Mot denna bakgrund beslutade styrelsen den 29 september 2025 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025 att genomföra Företrädesemissionen.

Bolaget är ett förvärvsdrivet bolag och 80 procent av nettolikviden från Företrädesemissionen ska användas för att bidra till finansiell flexibilitet vid genomförandet av nya förvärv. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 200 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet som bedöms uppgå till cirka 12 MSEK. Vid full teckning i Utökningsemmissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 50 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. Rörelsekapitalbristen kommer således tillgodoses genom nettolikviden från Företrädesemissionen. Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning avser Bolaget att sänka den avsedda förvärvstakten alternativt söka alternativ finansiering i form av lånefinansiering eller ytterligare kapitalanskaffning.

Koncernen kommer att fortsätta ådra sig kostnader hänförliga till dess pågående verksamhet och expansionsplaner. För mer information, se "Risker relaterade till att upprätthålla Koncernens tillväxt". Det finns en risk att Koncernen i framtiden inte uppnår tillräckliga intäkter eller inte uppnår ett positivt kassaflöde för att kunna finansiera sin verksamhet. Om Koncernen inte lyckas bli, och förbli, lönsam kan den behöva söka ytterligare extern finansiering från tredje parter eller befintliga aktieägare. Det finns en risk för att det inte går att anskaffa nytt kapital på acceptabla villkor eller att det anskaffade kapitalet inte är tillräckligt för att finansiera verksamheten i enlighet med den fastställda affärsplanen. Om Koncernen inte kan anskaffa nytt kapital på tillfredsställande villkor eller överhuvudtaget kan det få en mycket betydande effekt på Koncernens lönsamhet och förmåga att genomföra sin affärsplan.

RISKER RELATERADE TILL SKATTER

Utöver expansion av sina verksamheter i Sverige, Tyskland, Finland och Norge avser Koncernen också att expandera till andra geografiska områden. När Koncernen väl bedriver verksamhet i dessa geografiska områden kommer Koncernen att bli föremål för lokala skattelagar i dessa jurisdiktioner med avseende på bland annat sin verksamhet och eventuella omorganisationer. Det finns en risk att Koncernens förståelse och tolkning av

skattelagstiftning, skatteavtal och andra bestämmelser inte är korrekta i alla avseenden och att skattedeklarationer visar sig innehålla fel. Det finns också en risk att skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner gör bedömningar och fattar beslut som skiljer sig från Koncernens uppfattning och tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal och andra bestämmelser, vilket kan påverka Koncernens skattekostnader och effektiva skattesats negativt. Det finns också en risk för att ändrad lagstiftning, ändrade skatteavtal och andra bestämmelser, vilka kan komma att gälla retroaktivt, kan påverka Koncernens resultat negativt.

Vidare har skattemyndigheter de senaste åren ökat sitt fokus på internprissättning (det vill säga prissättning av transaktioner mellan gemensamt kontrollerade juridiska personer inom en koncern). Tvister hänförliga till internprissättning gäller ofta betydande belopp och kan ibland ta flera år att slutföra. Negativa utfall vid granskningar och tvister avseende internprissättning kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens skattesituation. Då Koncernen expanderar sina marknadsandelar internationellt, både inom och utanför EU, kommer Koncernen att omfattas av förordningar om internprissättning och andra skatteförordningar som är utformade för att säkerställa att lämpliga intäktsnivåer redovisas vartefter de intjänas i varje enskild jurisdiktion och beskattas därefter. Koncernen är föremål för risken att statliga myndigheter kan granska Koncernens internprissättning och tillhörande praxis och fastställa att ytterligare skatt ska betalas.

I Sverige måste Koncernen och andra privata sjukvårdsgivare som har anlitat läkare på konsultbasis betala 25 procent moms på sina tjänster. Denna regel, som har funnits sedan år 2019, innebär att det är 25 procent dyrare för privatägda sjukvårdsgivare att anlita läkare på konsultbasis än för statligt ägda sjukvårdsgivare, vilket gentemot statliga sjukvårdsgivare innebär en konkurrensmässig nackdel för Koncernen och kan påverka Koncernens lönsamhet och konkurrenssituation.

För den händelse att Koncernen feltolkar skatteregler eller att den ansvariga skattemyndigheten är av uppfattningen att Koncernens internprissättning är i strid med aktuell lagstiftning, kan Koncernen åläggas att betala ytterligare skatter, vilket kan få en betydande effekt på Koncernens lönsamhet.

RISKER RELATERADE TILL FLUKTUEERANDE VALUTAKURSER

Koncernens verksamhet är exponerad för fluktuerande valutakurser. Koncernens rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK) och Koncernen bedriver verksamhet i olika geografiska områden, vilket innebär att Koncernen gör transaktioner i ett antal valutor utöver SEK, såsom EUR. Som ett resultat kan fluktuationer i valutakurserna påverka Koncernens intäkter och kostnader, vilket påverkar lönsamhet och kassaflöden. Effekterna av växelkursförändringar kommer att bli mer väsentliga när Koncernen expanderar till ytterligare geografiska områden. Framtida affärsverksamheter kommer ytterligare öka risken för att kassaflöden som ett resultat av dessa verksamheter kan påverkas negativt av förändringar i växelkurser. Om Koncernen blir föremål för negativa valutakursförändringar kan det få en betydande effekt på Koncernens lönsamhet och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL AKTIERNA OCH ERBJUDANDET

RISKER RELATERADE TILL ATT AKTIERNA INTE KOMMER ATT TAS UPP TILL HANDEL PÅ EN MARKNADSPLATS ELLER VARA FRITT ÖVERLÅTBARA SAMT ATT AKTIERNA KAN MINSKA I VÄRDE

Aktierna kommer inte att tas upp till handel på någon reglerad marknad eller MTF i anslutning till Erbjudandet. Majoriteten av nuvarande aktieägare har ingått ett aktieägaravtal som reglerar deras ägande i Bolaget ("Aktieägaravtalet"). Aktieägaravtalet innehåller vissa överlåtelsebegränsningar som till exempel förköpsrätt, vilket innebär att befintliga aktieägare har rätt att först förvärva aktier som någon annan aktieägare avser att sälja. Det finns även så kallad tag-along- och drag-along-bestämmelser som kan tvinga aktieägare att sälja sina

aktier vid vissa större transaktioner eller gå med på en börsnotering. Slutligen krävs i vissa fall godkännande från bolagets styrelse eller andra aktieägare för att en överlåtelse ska vara giltig, och överlåtelser till konkurrenter är särskilt begränsade. För mer information, se avsnittet "Aktieägaravtal" nedan. Dessa begränsningar kan påverka investerarens möjlighet att fritt avyttra sina aktier efter Erbjudandet. Det finns således en risk att aktieägare inte kommer kunna överlåta sina aktier och tillgodogöra sig eventuella kapitalvinster. Det finns vidare en risk att aktierna minskar i värde och att investerare inte kommer att kunna överlåta sina aktier fritt för att reducera eller täcka eventuella värdeminskningar.

Efter Erbjudandet kan skillnaden mellan köp- och säljpriset variera väsentligt från tid till annan, vilket skulle kunna göra det svårare för en aktieägare att sälja aktier vid en viss tidpunkt och till önskat pris. Investerare kan förlora hela eller delar av sin investering i Bolagets aktier eftersom de eventuellt inte kan sälja sina aktier till, eller över, det pris de betalade i Erbjudandet.

RISKER RELATERADE TILL FRAMTIDA NYEMISSIONER

För att kunna anskaffa kapital eller möjliggöra företagsförvärv kan Bolaget, från tid till annan, i framtiden emittera ytterligare aktier eller aktierelaterade instrument. Under 2024 genomfördes till exempel en riktad nyemission i samband med förvärvet av Doktor24 Healthcare AB då Bolagets aktiekapital ökade med 45 247,9 SEK genom emission av 15 859 534 nya aktier. Teckningslikviden uppgick till cirka 190 MSEK. Det finns risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget skulle fatta beslut om att anskaffa kapital, exempelvis genom en nyemission, finns det en risk för att en sådan nyemission skulle kunna minska det proportionerliga ägandet och rösterna samt resultat per aktie för befintliga aktieägare i Bolaget. Dessutom kan sådana nyemissioner påverka marknadspriset på Bolagets aktier och kan leda till att aktieägarna upplever en betydande utspädning av sitt innehav av aktier i Bolaget.

AKTIEÄGARE UTANFÖR SVERIGE KAN OMFATTAS AV BEGRÄNSNINGAR SOM HINDRAR ELLER PÅ ANDRA SÄTT FÖRSVÅRAR Deras DELTAGANDE I FRAMTIDA FÖRETRÄDESEMISSIONER

Om Bolaget emitterar nya aktier eller andra värdepapper i en kontant- eller kvittningsemission har aktieägare som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan dock vara föremål för inskränkningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner eller på annat sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade från att utnyttja sin rätt att teckna nya aktier som inte är registrerade enligt Securities Act om inget undantag från registreringskrav enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna eller de nya värdepapperen inte har blivit registrerade av behöriga myndigheter i sådana jurisdiktioner. Bolaget har ingen skyldighet att undersöka registreringskraven enligt Securities Act, eller liknande lagstiftning i jurisdiktioner utanför Sverige, och ingen skyldighet att ansöka om registrering av Bolagets aktier eller försäljningen av Bolagets värdepapper eller teckningsrätter i enlighet med sådan lagstiftning utanför Sverige, och att göra det i framtiden kan vara omständligt och kostsamt. De potentiella begränsningarna för aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige att delta i företrädesemissioner kan resultera i att deras innehav späds ut och sjunker i värde.

Vidare kommer Bolagets aktier enbart att benämnas i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan uppleva en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omräknas till andra valutor, om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från en eventuell utdelning.

RISKER RELATERADE TILL AKTIEÄGARE MED VÄSENTLIGT INFLYTANDE

Per datumet för Prospektet har Bolaget cirka 550 aktieägare varav de tio största aktieägarnas innehav motsvarade 41 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. De största aktieägarna är JOVB Investment AB, Martin Lindman (genom bolag och privat), Hållbar AB och Oriola OY med innehav motsvarande 5,9, 5,6, 5,4 respektive 5,3 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget. Vissa av Bolagets större aktieägare har vidare inflytande i vissa frågor enligt Aktieägaravtalet. Bolagets större aktieägare kommer fortsatt att ha ett betydande inflytande över Bolaget och flertalet av de frågor som är föremål för beslut vid bolagsstämmorna. Sådana frågor omfattar bland annat val av styrelse, nyemissioner av aktier och aktierelaterade värdepapper, som kan resultera i utspädning för befintliga aktieägare, liksom beslut gällande eventuell utdelning eller försäljningen av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Därmed finns det en risk för att förmågan hos andra aktieägare att utöva inflytande i Bolaget genom röstning begränsas eller att de inte kan utöva något inflytande alls. Det finns en risk att Bolagets större aktieägars intressen kan skilja sig från, eller vara i strid med, andra aktieägars intressen och att de större aktieägarna kan använda sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägars intresse. Som ett resultat därav finns det en risk för att det kan uppstå konflikter mellan aktieägarna på grund av olika intressen, vilken kan leda till en negativ utveckling för Bolagets verksamhet på grund av återhållsamhet och försenade beslut samt att regler för skydd av minoriteten kan aktualiseras, vilket kan leda till ökade kostnader för Bolaget.

INBJUDAN TILL TECKNING AV AKTIER I DOKTORSE NORDIC AB

Bolagets styrelse har med stöd av bemyndigande från årsstämma den 29 april 2025, registrerat hos Bolagsverket den 19 maj 2025, beslutat att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare ("**Företrädesemissionen**").

Emissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 82 531,720432 SEK, genom en nyemission av högst 28 927 386 aktier, vardera med kvotvärde om cirka 0,00285304 SEK. De som på avstämningsdagen den 6 oktober 2025 är registrerade som aktieägare äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger. Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske från och med den 8 oktober 2025 till och med den 12 november 2025, eller den senare dag som bestäms av styrelsen i enlighet med villkoren i Prospektet. Under denna period kan anmälan om teckning av aktier även göras utan stöd av teckningsrätter. Priset i Företrädesemissionen uppgår till 7 SEK per aktie.

Baserat på antagandet att Företrädesemissionen blir fulltecknad förväntas nyemissionen tillföra Bolaget cirka 188 MSEK efter avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet, vilka förväntas uppgå till cirka 12 MSEK. Vid full teckning av Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 82 531,720432 SEK genom nyemission av 28 927 638 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka med 28 927 638 aktier, från 260 348 784 aktier till 289 276 422 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 10 procent av det totala antalet aktier och rösterna i Bolaget efter Företrädesemissionen. De nya aktierna kommer medföra samma rätt som de nuvarande aktierna i Bolaget.

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kan styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande, komma att fatta beslut om en utökningsemission om högst 7 142 857 aktier, motsvarande cirka 25 procent av Företrädesemissionen och en emissionslikvid om ytterligare högst cirka 50 MSEK. För det fall att styrelsen i Bolaget beslutar om utökningsemissionen kommer den att genomföras som en riktad nyemission (om och i den utsträckning styrelsen beslutar att utöka Företrädesemissionen "**Utökningsemissionen**"). Teckningskursen i Utökningsemissionen kommer motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen. Vid full teckning i Utökningsemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 20 378,859726 SEK genom nyemission av högst 7 142 857 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 289 276 386 aktier (efter genomförandet av Företrädesemission) till 296 419 243 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. Tilldelning i Utökningsemissionen kommer ske diskretionärt av styrelsen och kommer primärt vara riktad till befintliga aktieägare och strategiska investerare som har tecknat aktier i Företrädesemission men ej erhållit full tilldelning.

Härmed inbjuds aktieägarna i Doktorse Nordic AB att med företrädesrätt teckna nya aktier i enlighet med villkoren i Prospektet, vilket har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av Erbjudandet.

Stockholm 30 september 2025

Doktorse Nordic AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Koncernen är en av Europas största aktörer inom digifysisk sjukvård och erbjuder en fullt integrerad helhetslösning för vård, inkluderat digitala lösningar såväl som helägda fysiska vårdcentraler och vaccinationskliniker. Dessutom erbjuder Koncernen, under en SaaS-licensieringsmodell, en innovativ Plattform till en annan aktör i Belgien. Per dagen för Prospektet tillhandahåller Koncernen digifysisk vård i fyra länder. Bolaget är per dagen för Prospektet verksamt i Sverige, Tyskland, Finland och Norge. Koncernen planerar att expandera till ytterligare länder i Europa under kommande åren.

Bolaget grundades av Martin Lindman och Svante Tegnér 2016 och lanserade – med visionen att leverera patientcentrerad och digital sjukvård genom sjukvårdens hela ekosystem – sin mobilapplikation Doktor.se 2017.

Koncernens omsättning har ökat från 218 MSEK för räkenskapsåret 2019 till 1 626 MSEK för räkenskapsåret 2024, motsvarande en CAGR om 49 procent. För räkenskapsåret 2024 uppgick Koncernens EBITDA till 155 MSEK, motsvarande en EBITDA-marginal på 9,5 procent och Koncernens justerade EBITDA uppgick till 166 MSEK, motsvarande en justerad EBITDA-marginal på 10,2 procent.¹

Bolaget anser att Erbjudandet kommer bidra till utvecklingen och expansionen av Koncernens verksamhet, stärka dess balansräkning för att stödja vidare förvärv och tillhandahålla medel för den planerade geografiska expansionen av Koncernens verksamheter. Vidare avser Koncernen att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm eller annan lämplig marknadsplats under perioden Q4 2026-Q1 2027, förutsatt att det finns goda förutsättningar ur ett operationellt och marknadsmässigt perspektiv.

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden givet den per dagen för Prospektet aktuella affärsplanen. Per den 31 augusti 2025 uppgick Bolagets likvida medel till 213 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår under andra kvartalet 2026 och underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 70 MSEK. Mot denna bakgrund beslutade styrelsen den 29 september 2025 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025 att genomföra Företrädesemissionen.

Bolaget är ett förvärvsdrivet bolag och 80 procent av nettolikviden från Företrädesemissionen ska användas för att bidra till finansiell flexibilitet vid genomförandet av nya förvärv. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget cirka 200 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet som bedöms uppgå till cirka 12 MSEK. Vid full teckning i Utökningsemissionen tillförs Bolaget ytterligare cirka 50 MSEK, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. Rörelsekapitalbristen kommer således tillgodoses genom nettolikviden från Företrädesemissionen.

Företrädesemissionen omfattar en nyemission av högst 28 927 638 aktier som vid full teckning i Företrädesemissionen kommer tillföra Bolaget en emissionslikvid om cirka 200 MSEK före avdrag för kostnader relaterade till Erbjudandet. Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kan styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande, komma att fatta beslut om Utökningsemissionen om högst 7 142 857 aktier, motsvarande cirka 25 procent av Företrädesemissionen och en emissionslikvid om ytterligare högst cirka 50 MSEK. Kostnader relaterade till Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 12 MSEK. Bolaget förväntas genom Erbjudandet erhålla en nettolikvid (dvs efter emissionskostnader) uppgående till cirka 238 MSEK.

¹ Se "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte för användningen av de alternativa nyckeltal som beskrivs i detta avsnitt.

Bolaget avser att använda nettolikviden från Företrädesemissionen i följande prioritetsordning med ungefärlig procentandel av emissionslikviden:

- Tillhandahålla finansiell flexibilitet för Koncernens fortsatta genomförande av förvärv: 80 procent.
- För löpande och generella affärsändamål, vilka kan inkludera investeringar i teknik, affärsutveckling och oförutsebara kostnader eller investeringar: 20 procent.

Eventuell likvid från Utökningsemissionen kommer användas enligt samma prioritetsordning och ändamål som anges ovan för Företrädesemissionen.

Styrelsen för Doktorse Nordic AB är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att den information som lämnas i Prospektet, enligt styrelsens kännedom, överensstämmer med sakförhållandena och att ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm 30 september 2025

Doktorse Nordic AB (publ)

Styrelsen

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Företrädesrätt och teckningsrätter

De som på avstämningsdagen den 6 oktober 2025 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) teckningsrätt för varje innehavd aktie. Nio (9) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny aktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i Företrädesemissionen genom att teckna aktier kommer att bli utspädda med cirka 10 procent i förhållande till antalet utestående aktier².

Teckningskurs

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 7 SEK per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som äger rätt att erhålla teckningsrätter i Företrädesemissionen är den 6 oktober 2025. De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda aktieboken äger företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren äger på avstämningsdagen.

Teckningstid

Teckning av de nya aktierna med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under tiden från och med den 8 oktober 2025 till och med den 12 november 2025. Under denna period kan också anmälan om teckning av aktier göras utan stöd av teckningsrätter. Styrelsen för Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden vilket, om det blir aktuellt, kommer att offentliggöras av Bolaget via pressmeddelande senast den 12 november 2025. Pressmeddelandet kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida, www.doktor.se.

Emissionsredovisning

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 6 oktober 2025 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal aktier som kan tecknas. Någon separat VP-avi som redovisar registrering av teckningsrätter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut.

² Beräknat på basis av det högsta antalet aktier som kan tillkomma genom Företrädesemissionen i förhållande till det maximala antalet utestående aktier i Bolaget efter Företrädesemissionen.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare, erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisning från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier vid utnyttjande av teckningsrätter till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningar i sådana länder, se avsnittet "Viktig information till investerare". Med anledning härav kommer, med vissa undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-konton och har registrerade adresser i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland, Schweiz, Singapore, Sydafrika, USA eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder än de som följer av svensk rätt, inte att erhålla några teckningsrätter på sina respektive VP-konton eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha registrerats för dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Ingen organiserad handel med teckningsrätter

Ingen försäljning genom Bolagets försorg kommer att ske av överskjutande teckningsrätter. Teckningsrätterna kommer inte marknadsnoteras eller på annat sätt genom Bolagets försorg vara föremål för ordnad handel.

Aktieägare som omfattas av det aktieägaravtal som beskrivs i avsnittet "Aktieägaravtal" och som avser att överlåta sina teckningsrätter måste, i enlighet med överlåtelsebegränsningarna och förköpsförfarandet i aktieägaravtalet, skriftligen meddela övriga parter genom ett överlåtelsemeddelande senast fem (5) bankdagar från teckningsperiodens början, dvs. senast den 14 oktober 2025. Detta för att möjliggöra iakttagande av den i aktieägaravtalet föreskrivna förköpsrätten för övriga aktieägare om femton (15) bankdagar från meddelandet om överlåtelse.

DNB Carnegie och värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0026598633.

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske genom betalning under perioden från och med den 8 oktober 2025 till och med den 12 november 2025. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 12 november 2025 kommer ej utnyttjade teckningsrätter, utan avisering från Euroclear Sweden, att bokas bort från innehavares VP-konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 12 november 2025, eller enligt instruktioner från respektive förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte utnyttjats. Se avsnittet "Ingen organiserad handel med teckningsrätter" ovan.

En teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter är oåterkallelig och förvärvaren kan inte återta eller ändra sådan teckning av nya aktier.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom kontant betalning, antingen genom att använda den förtryckta bankgiroavin eller genom användning av särskild anmälningssedel, med samtidig betalning enligt något av följande alternativ:

Bankgiroavin ska användas om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar kan göras på bankgiroavin.

Anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" ska användas om teckningsrätter köpts, sålts eller överförts från annat VP-konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen ska utnyttjas för teckning av nya aktier. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in ska betalning ske för de tecknade aktierna, vilket ska ske på samma sätt som för andra bankgirobetalningar, till exempel via internetbank, genom girering eller på bankkontor. Vid betalning måste VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas anges.

Anmälningssedel enligt ovan kan beställas från DNB Carnegie under kontorstid på telefon 08-58 86 94 89 eller laddas ner från DNB Carnegies hemsida www.carnegie.se. Anmälningssedel och betalning ska vara DNB Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 november 2025. Vänligen observera att betalning för teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter som ej är DNB Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 november, kommer att lämnas utan avseende varför betalning måste ske i god tid dessförinnan.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter samt inte är bosatta i Sverige, inte föremål för de restriktioner som beskrivs ovan under rubriken "Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

DNB Carnegie Investment Bank AB (publ)

Transaction Support

SE-103 38 Stockholm, Sverige

SWIFT adress: ESSESESS

IBAN: SE385000000052211000363

Bankkontonummer: 5221 10 003 63

Vid betalning måste förvärvarens namn, adress, VP-kontonummer och referens från emissionsredovisningen anges. Sista dag som betalningen ska vara mottagaren tillhanda är den 12 november 2025.

Om teckning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från DNB Carnegie under kontorstid på telefon 08-58 86 94 89 eller laddas ner på DNB Carnegies hemsida www.carnegie.se. Betalningen ska ske enligt ovan angiven instruktion med VP-kontonummer där teckningsrätterna innehas som referens. Anmälningssedeln (enligt adress ovan) och betalningen ska vara DNB Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 12 november 2025.

Förvaltarregistrerade förvärvare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter teckning och erlagd betalning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTA bokats in på förvärvarens VP-konto.

BTA kommer att ersättas av aktier så snart Företrädesemissionen har registrerats av Bolagsverket. Efter denna registrering kommer BTA att bokas ut från respektive VP-konto och ersättas av aktier utan särskild avisering. Sådan ombokning beräknas ske omkring vecka 48 2025.

Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter

Teckning av nya aktier kan även göras utan stöd av teckningsrätter.

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas.

Om anmälan avser annan person än undertecknaren skall även en särskild blankett "Förmyndare och fullmaktshavare" fyllas i och skickas tillsammans med anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter".

Anmälningssedlar och blanketter kan erhållas från något av DNB Carnegies kontor i Sverige eller laddas ned från DNB Carnegies hemsida, www.carnegie.se, samt från Bolagets hemsida, www.doktor.se. Anmälningssedel kan skickas per post till DNB Carnegie Investment Bank AB, Transaction Support, 103 38 Stockholm, lämnas till något av DNB Carnegies kontor i Sverige eller skickas per e-post till transactionsupport@carnegie.se. Anmälningssedeln måste vara DNB Carnegie, Transaction Support, tillhanda senast kl. 15.00 den 12 november 2025.

Legal Entity Identifier (LEI-nummer) & National Client Identifier (NID-nummer)

Legal Entity Identifier (LEI) är en global identifieringskod för juridiska personer som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Tänk på att ansöka om registrering av LEI-kod i god tid om sådan inte innehas då koden behöver anges på anmälningssedeln. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens hemsida www.fi.se. För att få delta i Företrädesemissionen och tilldelas nya aktier som tecknas utan stöd av teckningsrätter måste juridiska personer inneha och uppge sitt LEI-nummer.

Nationellt ID eller National Client Identifier (NID-nummer) är en global identifieringskod för privatpersoner som är obligatorisk vid värdepapperstransaktioner. Har du enbart svenskt medborgarskap består ditt NID-nummer av beteckningen "SE" följt av ditt personnummer. Har du flera eller något annat än svenskt medborgarskap kan ditt NID-nummer vara något annat typ av nummer. För mer information om hur NID-nummer erhålls vänligen kontakta ditt bankkontor. Tänk på att ta reda på ditt NID-nummer i god tid då numret behöver anges på anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder hos förvaltare som önskar teckna nya aktier utan stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även kommer att hantera besked om tilldelning eller andra frågor.

Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter ska styrelsen besluta om tilldelning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter. Tilldelning kommer då att ske enligt följande:

i första hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat nya aktier, och som på avstämningsdagen var aktieägare, och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning;

i andra hand ska tilldelning ske till dem som anmält sig för teckning och tecknat nya aktier, oavsett om förvärvaren var aktieägare på avstämningsdagen eller inte, och vid överteckning, i förhållande till det antal teckningsrätter var och en har utnyttjat för teckning av nya aktier och i den mån detta inte kan ske, genom lottning;

i tredje hand ska tilldelning ske till övriga som anmält sig för teckning utan stöd av teckningsrätter och, vid överteckning, i förhållande till det antal nya aktier som inges i respektive teckningsanmälan och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter kommer avräkningsnota skickas till förvärvaren omkring den 17 november 2025. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till förvärvare som inte erhållit någon tilldelning. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktionerna på avräkningsnotan som skickas till förvärvaren.

Efter att betalning av tecknade och tilldelade nya aktier skett och de nya aktierna har registrerats hos Bolagsverket kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att de nya aktierna bokats in på VP-kontot. Förvärvaren erhåller aktier direkt, inga BTA kommer att bokas in på förvärvarens VP-konto. Registrering av de nya aktierna tecknade utan stöd av teckningsrätter förväntas ske hos Bolagsverket omkring vecka 48. Inbokning av nya aktier på VP-konton beräknas ske omkring vecka 49.

Rätt till utdelning på aktier

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelning ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller dem som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. De nya aktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till aktier som infaller närmast efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket.

Oåterkallelig teckning

Bolaget äger inte rätt att avbryta Företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är oåterkallelig och förvärvaren får inte återkalla eller ändra en teckning av nya aktier, såtillvida inte annat följer av Prospektet eller av tillämplig lag.

Offentliggörande av utfall i Företrädesemissionen

Teckningsresultatet i Företrädesemissionen kommer att offentliggöras omkring vecka 47 2025.

Utökningsemissionen

Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kan styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande, komma att fatta beslut om en utökningsemission om högst 7 142 857 aktier, motsvarande cirka 25 procent av Företrädesemissionen och en emissionslikvid om ytterligare högst cirka 50 MSEK. För det fall att styrelsen i

Bolaget beslutar om utökningsemissionen kommer den att genomföras som en riktad nyemission (om och i den utsträckning styrelsen beslutar att utöka Företrädesemissionen).

Vid full teckning i Utökningsemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 20 378,859726 SEK genom nyemission av högst 7 142 857 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 289 276 386 aktier (efter genomförandet av Företrädesemission) till 296 419 243 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas.

Teckningskursen i Utökningsemissionen kommer motsvara teckningskursen i Företrädesemissionen.

Tilldelning i Utökningsemissionen kommer ske diskretionärt av styrelsen och kommer primärt vara riktad till befintliga aktieägare och strategiska investerare som har tecknat aktier i Företrädesemission men ej erhållit full tilldelning.

Inbokning av nya aktier från Utökningsemissionen beräknas ske i samband med leverans av aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter, det vill säga omkring vecka 49 2025.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning av, nya aktier kommer lämna in personuppgifter till DNB Carnegie. Personuppgifter som lämnas till DNB Carnegie, till exempel kontaktuppgifter och personnummer eller som i övrigt registreras i samband med förberedelse eller administration av erbjudandet, behandlas av DNB Carnegie, som är personuppgiftsansvarig, för administration och utförande av uppdraget. Behandling av personuppgifter sker också för att DNB Carnegie ska kunna fullgöra sina förpliktelser enligt lag. Personuppgifter kan för angivna ändamål – med beaktande av reglerna om banksekretess – ibland komma att lämnas ut till andra bolag inom DNB Carnegiekoncernen eller till företag som DNB Carnegie samarbetar med, inom och utanför EU/EES i enlighet med EU:s godkända och lämpliga skyddsåtgärder. I vissa fall är DNB Carnegie också skyldig enligt lag att lämna ut uppgifter, t.ex. till Finansinspektionen och Skatteverket. Du kan läsa mer om hur DNB Carnegie behandlar personuppgifter på <https://www.carnegie.se/personuppgifter/>.

Övrig information

DNB Carnegie agerar emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att DNB Carnegie är emissionsinstitut innebär inte att DNB Carnegie betraktar den som anmält sig för teckning i Företrädesemissionen som kund hos DNB Carnegie. För det fall ett för stort belopp betalats in av en förvärvare för de nya aktierna kommer Doktor.se att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp. Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för en sådan likvid. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

MARKNADSÖVERSIKT

Detta avsnitt innehåller en allmän beskrivning av de marknader och den bransch där Koncernen är verksam, samt en diskussion om Koncernens position i förhållande till dess konkurrenter. Bolaget har återgivit tredjepartsinformation korrekt och, såvitt Bolagets styrelse känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av tredje part, har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget anser att de externa källorna är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framtåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed inga garantier för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från förväntningar som uttryckligen eller underförstått anges här.

DIGIFYSISK SJUKVÅRD

INTRODUKTION

I norra Europa uppvisar marknaden för digital och digifysisk vård stark expansion. För Koncernen utgör Sverige, Finland, Tyskland och Norge viktiga och växande marknader. Drivkrafterna bakom den ökande efterfrågan är bland annat högre digital mognad i befolkningen, tekniska framsteg inom hälso- och sjukvård samt de demografiska förändringar som medför större behov av effektiva och tillgängliga vårdlösningar. Även pandemin har bidragit till att påskynda utvecklingen, då digitala vårdtjänster blivit alltmer accepterade och utgör ett komplement till fysiska vårdinrättningar.

MARKNADENS STORLEK OCH TILLVÄXT

Sverige kännetecknas av en mycket hög internetanvändning och utbredd användning av e-legitimation, vilket möjliggör enkel åtkomst till digitala vårdkontakter. Den svenska vårdmarknadens totala värde uppskattas till cirka 690 miljarder kronor och har ökat med i genomsnitt 6 procent per år under perioden 2019 – 2023. De senaste åren har antalet digitala vårdmöten, liksom inloggningar på vårdplattformar, ökat markant, något som förklaras av en allmän strävan efter att kunna erbjuda vård var och när patienten behöver den. Årligen genomförs över två miljoner digitala konsultationer i Sverige. Antalet digitala konsultationer har haft en årlig tillväxttakt på cirka 10 procent mellan 2020 och 2024, drivet av ökad efterfrågan från både patienter och vårdgivare samt teknologiska framsteg. Digitala konsultationer har blivit en central del av det svenska vårdssystemet och utgör en viktig hörnsten i utvecklingen mot mer integrerade och tillgängliga vårdtjänster.³ Även om både marknaden och medvetenheten om digitala tjänster ökat de senaste åren, utgör den endast cirka 0,2 procent av den totala vårdmarknaden, definierat som Sveriges totala hälso- och sjukvårdsutgifter.⁴

Finland, som har en liknande struktur och digital mognad som Sverige, har integrerat digitala lösningar i det offentliga vårdssystemet i hög grad, bland annat genom regeringsinitiativ som syftar till att underlätta digitalisering. Befolkningen är sedan länge van vid att använda elektroniska tjänster, vilket gör att digitala

³ SCB, God och nära vård 2024 & SKR Sektorn i siffror.

⁴ SKR, Primärvård i Sverige 2024 & SKR, Sektorn i siffror.

vårdkontakter upplevs som trygga och praktiska. Efterfrågan på nya, innovativa vårdapplikationer ökar stadigt i takt med att befolkningen förväntar sig hög tillgänglighet och snabb service.⁵

Tyskland är Europas största vårdmarknad⁶ och har under senare år satsat på lagstiftning och reformer för att främja digitalisering, bland annat genom den så kallade Digital Healthcare Act (Ty: *Digitale-Versorgung-Gesetz*). Även om utvecklingen skett från en något lägre digital nivå jämfört med de nordiska länderna, visar marknaden stor tillväxtpotential och ett ökande intresse för att erbjuda digitala vårdtjänster genom både privata och offentliga initiativ. Den tyska vårdmarknaden är mycket fragmenterad: ingen enskild aktör kontrollerar mer än en procent av den totala marknaden. Marknaden som helhet värderas till ungefär 540 miljarder euro, varav cirka 90 miljarder euro bedöms vara direkt adresserbara för Koncernens nuvarande tjänsteportfölj.⁷ Den låga marknadskoncentrationen, i kombination med det tydligt adresserbara marknadssegmentet, illustrerar den betydande tillväxtpotential som föreligger för Koncernen. Koncernen har ett starkt digifysiskt erbjudande i Tyskland som i korthet innebär att de fysiska mottagningarna på ett effektivt sätt samarbetar med marknadsledaren Doctolib. Doctolib är en digital tjänsteleverantör som erbjuder tjänster för tidsbokning, patientkommunikation och videokonsultation. Genom API-integreringar på vår tyska hemsida har Koncernen kunnat skapa en sömlös patientupplevelse.

De underliggande förutsättningarna för fortsatt expansion är dessutom starka. Mellan 2020 och 2024 ökade de tyska vårdutgifterna med i genomsnitt omkring fem procent per år, vilket signalerar en strukturell snarare än cyklisk efterfrågeökning. Den främsta drivkraften är den demografiska utvecklingen: den tyska befolkningen åldras snabbt och andelen personer över 65 år stiger stadigt, vilket genererar ett kontinuerligt växande behov av både förebyggande, diagnostiska och kurativa primärvårdstjänster. Parallellt ökar prevalensen av kroniska sjukdomstillstånd såsom diabetes, hjärt-kärlsjukdomar och kroniskt obstruktiv lungsjukdom (KOL), vilkas behandling och långtidsuppföljning kräver omfattande resurser och därmed skapar en stabil och återkommande efterfrågan på vårdrelaterade insatser.⁸

Norge präglas av en hög levnadsstandard, utbyggd infrastruktur och ett hälso- och sjukvårdssystem som sedan länge haft digitala lösningar för bland annat journalhantering och remissystem. Landet har, liksom övriga nordiska länder, goda förutsättningar för att fortsätta utveckla digitala vårdtjänster, då såväl statliga som privata aktörer erbjuder lösningar inom telemedicin och distansövervakning av patienters hälsotillstånd. Efterfrågan på mer flexibla vårdformer ökar, i synnerhet i glesbefolkade områden där fysiska vårdinrättningar kan ligga långt bort.

SJUKVÅRDSFÖRSÄKRING

Koncernen tar nu ett betydande steg in på sjukvårdsförsäkringsmarknaden. I slutet av 2024 hade drygt 800 000 personer i Sverige en sjukvårdsförsäkring. Den totala marknaden för vårdförsäkringar uppgår till 5,1 miljarder kronor där 63 procent ersätts av arbetsgivaren. Marknaden har därmed vuxit med i genomsnitt 10 procent per

⁵ www.contemporaryhealth.co.uk/digital-health/how-finlands-digital-health-village-is-redefining-healthcare-delivery/, och www.businessfinland.fi/en/whats-new/news/cision-releases/2024/innovative-digital-solutions-for-increased-efficiency-in-the-health-sector

⁶ Eurostat, Healthcare expenditure statistics – overview.

⁷ German federal statistics office, National Association of Statutory Health Insurance Physicians, Ministry of Economic Affairs & Climate, German Medical Association, company analysis.

⁸ German federal statistics office, National Association of Statutory Health Insurance Physicians, Ministry of Economic Affairs & Climate, German Medical Association, company analysis.

år under perioden 2020–2024 och, under antagande om en oförändrad årlig tillväxttakt, beräknas den nå omkring 9,1 miljarder kronor år 2030.⁹ Bolaget har som mål att uppnå en marknadsandel på 10 procent till 2030.

Genom Koncernens redan etablerade digifysiska vårdnätverk kan Koncernen i samarbete med försäkringsbolag och försäkringsförmedlare erbjuda en förstklassig sjukvårdsförsäkring till nära halva kostnaden jämfört med traditionella alternativ. Lösningen integrerar en "Vårdnavigator" (som tillhandahålls av Koncernen) som säkerställer en effektiv och snabb vårdresa för patienten.

Under den inledande fasen i primärvården, när vården tillgodoses av det offentliga systemet, ansvarar Vårdnavigatorn för att löpande följa upp och bevaka patientens vårdförlopp. Vårdnavigatorn granskar hela vårdresan och säkerställer att alla steg i behandlingen genomförs utan onödiga dröjsmål. Om hinder uppstår – exempelvis vårdköer eller situationer där patienten riskerar att "fastna" i systemet – kan Vårdnavigatorn lyfta ut ärendet och boka in patienten hos en privat finansierad vårdgivare (patienten övergår då till att vara en helt privat betald patient). Det är alltså först i de fall där vårdgarantin inte kan uppfyllas som försäkringslösning träder in. Koncernen erhåller en månadsvis återkommande intäkt per ansluten försäkringskund för att tillhandahålla Vårdnavigatorn.

KUNDBETEENDE OCH EFTERFRÅGAN

I samtliga av Koncernens fokusländer uppfattar en allt större del av befolkningen digital vård som ett naturligt inslag i hälso- och sjukvården. Expertis och tjänster som tidigare krävde personliga besök kan nu erbjudas via video och chatt, vilket för många användargrupper (som barnfamiljer och personer med rörelsesvårigheter) innebär betydande tids- och kostnadsbesparingar. De vanligaste användningsområdena är alltjämt tidsbokning, förnyelse av recept och enklare konsultationer, men marknaden utvidgas kontinuerligt till att omfatta fler diagnos- och terapiområden.

KONKURRENS OCH MARKNADSSTRUKTUR

På den digitala vårdmarknaden i norra Europa verkar flera stora privata aktörer, däribland Doktor.se, som erbjuder både digitala läkarbesök och digifysiska lösningar. Konkurrenter återfinns även inom den offentliga sektorn, då vårdgivare i allt större utsträckning implementerar egna plattformar för telemedicin och e-hälsa. Marknaden präglas av en snabb teknikutveckling, kontinuerlig innovation samt en ökad strävan att koppla samman fysiska och digitala vårdflöden. I Tyskland och Norge har dessutom olika nationella program och riktlinjer bidragit till att öppna för fler aktörer på e-hälsomarknaden, vilket skapat ytterligare konkurrens.

FRAMTIDSUTSIKTER

Utvecklingen av digital och digifysisk vård i Sverige, Finland, Tyskland och Norge bedöms fortsätta i snabb takt. Ett flertal faktorer driver denna expansion, såsom den tekniska utvecklingen, befolkningens växande kompetens inom digitala verktyg och hälso- och sjukvårdssystemens behov av kostnadseffektiva och resurseffektiva lösningar. Doktor.se har ett brett erbjudande inom både digitala vårdbesök och fysisk vård, vilket gör att Bolaget förväntas kunna ta ytterligare marknadsandelar i takt med att efterfrågan ökar. Avgörande för att stärka Koncernens position och uppnå en hållbar tillväxt anses vara fortsatta satsningar på användarvänlighet, patientsäkerhet och fördjupad samverkan med både offentliga och privata aktörer i alla berörda länder.

⁹ Svensk Försäkring – statistikdatabas.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

ÖVERSIKT

Koncernen är en av Europas största aktörer inom digifysisk sjukvård och erbjuder en fullt integrerad helhetslösning för vård, inkluderat digitala lösningar såväl som helägda fysiska vårdcentraler. Dessutom erbjuder Koncernen, under en SaaS-licensieringsmodell, en innovativ Plattform till en aktör i Belgien. Per dagen för Prospektet tillhandahåller Koncernen digifysisk vård i fyra länder. Koncernen är per dagen för Prospektet verksamt i Sverige, Tyskland, Norge och Finland (i sistnämnda två länderna erbjuder Koncernen per dagen för prospektet endast digital vård). Koncernen planerar att expandera till ytterligare länder i Europa under kommande åren.

Under 2024 hanterade Koncernen över 1 500 000 vårdärenden genom fysiska besök hos våra vårdenheter eller ärenden via Koncernens digitala kanaler i både Sverige och Tyskland. Doktor.Se är per dagen för Prospektet verksamma i åtta regioner i Sverige, fyra regioner i Tyskland samt nationellt i Finland och Norge. Per dagen för Prospektet är cirka 209 000 patienter listade hos Doktor.Se. Listningarna är fördelade på 24 fysiska vårdcentraler i Sverige från Gällivare i norr till Malmö i söder. Över 1 500 000 användare är per dagen för Prospektet registrerade i mobilapplikationen Doktor.se.¹⁰

Bolaget grundades 2016 av Martin Lindman och Svante Tegnér. Grundarna insåg att effektivitet, kvalitet och patientnöjdhet avseende sjukvård inom primärvården skulle kunna förbättras med hjälp av digital teknik. Grundarna insåg dock att vissa delar av den fysiska vården inte helt kunde ersättas med digitala metoder. För att kunna erbjuda patienter bästa möjliga vård blev lösningen att kombinera digital och fysisk vård i en integrerad verksamhetsmodell.

Koncernens internt utvecklade och ägda teknologi kombinerat med en verksamhetsmodell som syftar till att erbjuda bästa möjliga vård, oavsett om den är digital eller fysisk, skapar avsevärda synergieffekter hos både befintliga och förvärvade verksamheter.

Koncernens verksamhet är uppdelad i två huvudsakliga rörelsesegment, Sverige och Tyskland. Under 2023 rapporterades även segmentet Plattform som håller på att fasas ut och sedan 2024 ingår i segmentet Sverige.

HISTORIK

2016 Bolaget grundas i april av Martin Lindman och Svante Tegnér.

2017 Den digitala vårdmobilapplikationen Doktor.se lanseras i september. Koncernen gör betydande investeringar för att säkra en stark ställning på den svenska vårdmarknaden. Under 2017 förvärvade Koncernen två vårdcentraler, Centrumkliniken i Uppsala och Vingåkers Vårdcentral, vilket gör att Koncernen i en integrerad lösning kan kombinera digital vård med fysisk vård.

2018 Koncernens mobilapplikation Doktor.se växer snabbt. I oktober 2018 var mobilapplikationen den mest nedladdade applikationen inom vårdsektorn i såväl Apple App Store som Google Play.¹¹ Sammanlagt 93 000 konsultationer utfördes med hjälp av mobilapplikationen under 2018. I slutet av året var 109 000

¹⁰ Baserat på Bolagets interna statistik.

¹¹ Statistik från Apple AppStore och Google Play per den 2 maj 2019.

personer registrerade som användare och mobilapplikationen hade sedan den laserades laddats ned knappt 300 000 gånger. Koncernen genomförde en riktad emission om cirka 120 MSEK genom att emittera nya aktier till det finska börsnoterade bolaget Oriola samt genom kvittning av en skuld.

- 2019** För att göra den fysiska vården mer tillgänglig för sina patienter förvärvar Koncernen ytterligare en vårdcentral, Örestadsklinikens vårdcentral i Malmö. Genom att ingå ett avtal med Anicura expanderar Koncernen sin verksamhetsmodell till att inkludera Plattformen. Avtalet innebär att Anicura genom Plattformen som licensieras av Koncernen ges möjligheten att erbjuda digitala konsultationer till sina kunder. Koncernen tar in omkring 100 MSEK i en riktad emission som omfattar flera investerare, däribland Bonnier Ventures AB. Koncernens interna kvalitetshanteringssystem certifieras i enlighet med ISO 9000:2015.
- 2020** Koncernen upplever en kraftig tillväxt under året, delvis till följd av att verksamheten växer organiskt och delvis till följd av fem slutförda förvärv av vårdcentraler i olika geografiska områden i Sverige, vilket ytterligare stärker Koncernens ställning inom den fysiska vården. Enligt Deloitte tros utbrottet av COVID-19-pandemin ha påskyndat digitaliseringen av vården med åtminstone ett årtionde.¹² Koncernen bistår även regionerna i Sverige genom att tillhandahålla såväl antikropps- som PCR-tester genom sin mobilapplikation. För att expandera verksamheten ytterligare genomför Koncernen en riktad emission om cirka 500 MSEK genom att emittera nya aktier samt genom att konvertera aktieägarlån.
- 2021** Koncernen stärker sitt geografiska avtryck i Europa genom att expandera sin verksamhet till Tyskland. Koncernens förvärvstakt fortsätter med förvärven av en vaccinationsaktör med fokus på vaccin mot fästingburen hjärninflammation i Sverige, Sävedalens vårdcentral respektive BVC i Sävedalen samt Vårdcentralen Mirum i Norrköping. Koncernens vårdcentral Doktor.se Norra Djurgårdsstaden öppnar för patienter. Under året börjar Koncernen erbjuda vaccinering mot COVID-19 på flera olika ställen i Sverige. Totalt utför Koncernen vaccinering med fler än 250 000 vaccindoser under 2021. Koncernen säkrar omkring 750 MSEK i en riktad emission som vänder sig till flera investerare, däribland Tencent Holdings Ltd. Likviden finansierar Koncernens fortsatta internationella expansionsplan, förbättrar mobilapplikationen och expanderar Koncernens digitala verksamhet och fysiska mottagningar för att möta den ökade efterfrågan.
- 2022** Koncernen förvärvar sju vårdcentraler i Sverige, ett sjukhus i Tyskland och en vårdcentral i Tyskland. Dessutom lanseras Doktor.De som börjar ta emot de första patienterna i Koncernens digitala vårdtjänst i Tyskland. Under året ingås nytt finansieringsavtal med Swedbank vilket innebär refinansiering av det dåvarande lånet samt tillgång till en förvärvsram om 150 MSEK. Utöver det genomförs ett ytterligare antal förvärv, exempelvis InnovDr AB som driver Kollarna.se. Vidare nyetablerar Koncernen en Doktor.se Sagskogens vårdcentral i Vårberg, Stockholm.
- 2023** Under året förvärvar Koncernen tre primärvårdskliniker i Tyskland och tre vårdcentraler i Sverige. Utöver det öppnas två nya vårdcentraler i Stockholm, Doktor.se Nacka Strand vårdcentral och Doktor.se Katarina Bangata vårdcentral. Koncernen ingår ett finansieringsavtal med en ny långivare vilket innebär refinansiering av befintliga lån och tillgång till en förvärvsram om 100 MSEK. I december emitterar Doktor.Se Nordic AB ett obligationslån.
- 2024** Under året avyttras dotterbolaget Doktor.Se Kapellet i Norrtälje (en paketerad fastighet) och Koncernen förvärvar två primärvårdskliniker i Tyskland. Utöver det förvärvas Doktor24 Healthcare AB som bedriver digitalvård samt ett 70-tal vaccinationskliniker. I samband med förvärvet genomförs en nyemission om 190 MSEK som del av betalningen för Doktor24 Healthcare AB.

¹² Deloitte (2020). Digital Transformation: Shaping the future of European Healthcare, s. 2.

2025 Doktor.se expanderar sin verksamhet till Finland och Norge. Lanseringen i Norge sker genom förvärvet av den digitala vårdgivaren Doktor.no AS (som driver den digitala vårdtjänsten Maja.no och Hanshelse.no) och i Finland startar Koncernen Doktorfi Oy som tillhandahåller digitala vårdtjänster. Region Stockholm framför krav på rättelse och skadestånd uppgående till 13,1 MSEK med motiveringen att regionen haft en merkostnad på grund av att besök av stockholmare registrerats som utomlänbesök hos Doktor.se Vingåkers Vårdcentral. Koncernen bestrider kravet till fullo. Bolaget tilldelas en sanktionsavgift från Konkursverket om 15 MSEK som har överklagats till Patent- och marknadsdomstolen och därmed inte vunnit laga kraft. Vid samma tidpunkt ålades dotterbolaget Doktor24 Healthcare AB att erlägga en konkurrensskadeavgift om 5 MSEK. Avgiften är hänförlig till tiden innan Bolaget ingick i Koncernen och i samråd med tidigare ägare betalades konkurrensskadeavgiften då tidigare ägare står kostnaden för boten och tillhörande kostnader. Koncernen förvärvar primärvårdskliniken HausärztlichePraxisgemeinschaft, Diabetologiei Berlin och MVZ Havenmed i Tyskland samt förvärvar Kvartersakuten Tegnér gatans vårdcentral i Stockholm.

VISION

Koncernens vision är att erbjuda högkvalitativ vård som är tillgänglig för alla. Över hela världen pressas vårdssystemen av åldrande befolkningar det finns ett globalt behov av att utföra vård på ett mer effektivt sätt. Koncernen anser att genom att låta den första vårdkontakten vara digital bidrar Koncernen till att bespara resurser både för individen och samhället i stort. Fler patienter får tillgång till den vård de behöver, samtidigt som den traditionella vården avlastas, vilket frigör resurser för patienter som behöver fysiska läkarbesök.

STYRKOR

Koncernen anser att den har ett flertal styrkor som ger Koncernen en stark ställning för att expandera sin verksamhet, utan att göra avkall på vare sig verksamhetens lönsamhet eller de utförda tjänsternas kvalitet. Nedan finns en översikt över Koncernens viktigaste styrkor.

- ✓ Koncernen är väl positionerad för att dra nytta av den pågående digitaliseringen av vårdsektorn
- ✓ Koncernen är en av de ledande digifysiska vårdgivarna i Europa
- ✓ Koncernen har en god ställning för att fortsätta konsolidera marknaden
- ✓ Koncernens erkända och betrodda varumärke tillför mervärde för alla intressenter
- ✓ Möjligheter till fortsatt stark organisk intäktstillväxt

OPERATIVA VERKSAMHETER

TJÄNSTER

Översikt

Koncernen anser att en verksamhetsmodell som enbart bygger på fysisk vård inte längre räcker, eftersom det kan vara förenat med höga kostnader, brist på tillgänglighet för patienterna, dåliga patientupplevelser och ineffektiva patientkontakter. Det finns dock även nackdelar med att enbart erbjuda digital vård. Exempelvis kan patienters bristande teknikkunskaper, datarestriktioner och behovet av att fysiskt undersöka patienter medföra

att enbart digital vård kan vara otillräckligt. För att kunna erbjuda patienterna bästa möjliga vård har Koncernen därför utvecklat en integrerad verksamhetsmodell som kombinerar digital och fysisk vård.

Det traditionella, fysiska vårdssystemet är inte hållbart



Koncernen bedriver sin verksamhet genom en digifysisk verksamhetsmodell, vilket innebär att digital sjukvård kombineras med fysisk vård.

Digifysisk vård

Sjukvård

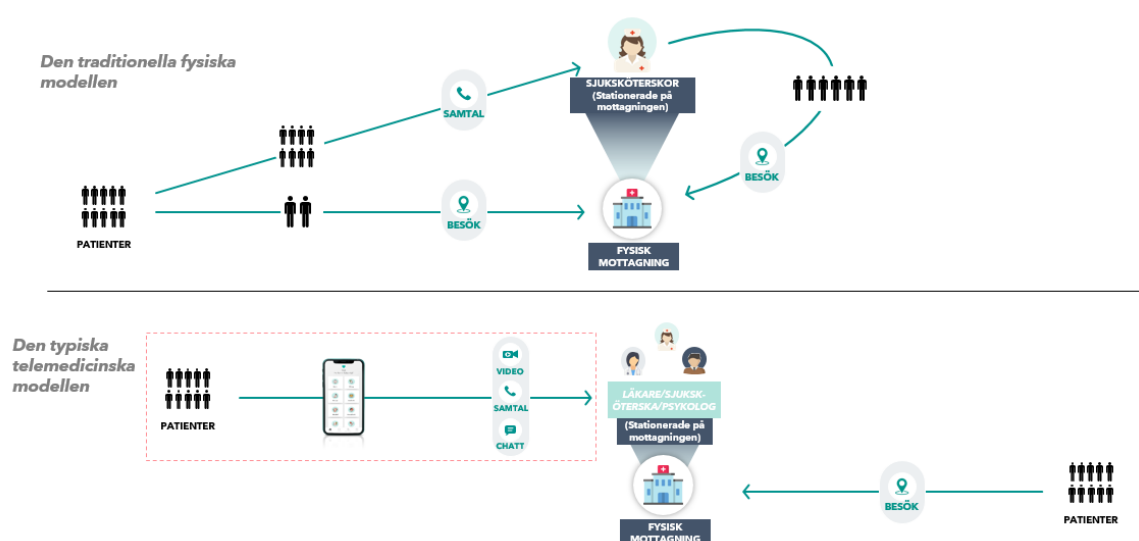
En av de viktigaste komponenterna av Koncernens verksamhetsmodell är den integrerade helhetslösning för digifysisk vård som erbjuds patienterna. Tanken är att både digital och fysisk vård kan erbjudas till patienter genom hela vårdkedjan, men de två olika typerna av vård erbjuds som en enda vårdlösning, vilket innebär en sömlös övergång mellan digital och fysisk vård. Den vård som erbjuds av Koncernen omfattar både primärvård samt utvalda privata tjänster, så som exempelvis vaccinationer.

Den första vårdkontakten för patienten är många gånger digital genom mobilapplikationen. Mot bakgrund av det är mobilapplikationen vital för Koncernens verksamhet i Sverige. Doktor.se är tillgänglig för patienter dygnet runt och från vilken plats som helst inom Sverige. Patienten som använder mobilapplikationen beskriver sitt medicinska behov med hjälp av den digitala assistent som används i mobilapplikationen (se "Teknologi och digitala plattformar" nedan för mer information om den digitala assistenten). Efter att den överlämnade informationen har analyserats får patienten hjälp av Koncernens medicinskt utbildade personal (ett digitalt besök). I de fall då sökorsaken kräver en fysisk undersökning kan patienten erbjudas besök hos en av Koncernens fysiska mottagningar, om patienten bor nära en av dessa. En patient som söker hjälp via mobilapplikationen får normalt kontakt med en läkare, en sjuksköterska eller en psykiater inom några minuter.

Vårdpersonalen som besvarar samtalen är ansvariga för patientbehandlingen och beslutar om en patient behöver en närmare undersökning eller fysisk vård. Användningen av en mobilapplikation är en effektiv lösning för att kontrollera och optimera patientflöden och effektivisera verksamheten. Mobilapplikationen erbjuder

också patienterna ytterligare funktioner (via tredjepart), som att visa patientens giltiga recept och vårdhistorik. Både mobilapplikationen och mjukvaran som används av vårdpersonalen har utvecklats internt och ägs av Koncernen.

Många patienter har medicinska behov som kan tillgodoses genom den digitala kanalen. Det krävs dock även fysiska mottagningar för att Koncernen ska kunna erbjuda ett komplett vårderbjudande. Mottagningarna är väl integrerade i Koncernens verksamhetsmodell och det går därför att uppnå synergieffekter. Per dagen för Prospektet har Koncernen 24 fysiska vårdcentraler i Sverige, 14 fysiska mottagningar i Tyskland och cirka 75 vaccinationskliniker. För att göra sjukvården än mer tillgänglig erbjuder några av Koncernens vårdcentraler lättakutstider, innebärandes att patienter ofta kan få hjälp med nyligen uppkomna symtom samma dag som hen söker hjälp. Koncernen anser att lättakutbesöken ökar tillgängligheten för patienter som behöver skyndsam men ej akut vård samt ökar effektiviteten för läkare.



Enligt Koncernens bedömning skapar den digifysiska verksamhetsmodellen betydande differentiering jämfört med en verksamhetsmodell som enbart erbjuder fysisk vård respektive en verksamhetsmodell som enbart erbjuder online-vård. Det är Koncernens uppfattning att den digifysiska verksamhetsmodellen möjliggör för en helhetslösning för kundkontakter och tillhandahållande av vård. Vidare anser Koncernen att dess digifysiska modell skapar synergieffekter och gör sjukvård mer kostnadseffektivt, vilket är tilltalande för betalare. Enligt Koncernen möjliggör dess digifysiska modell för integrerad vård, vari läkare är en nyckelkomponent för sjukvården och kontroll av hela patientresan.

Koncernen tillhandahåller vård till patienter i alla åldrar och med alla slags hälsoproblem inom primärvården. Koncernen har under de senaste åren upplevt en betydande ökning av dess antal registrerade användare och listade patienter i Sverige.

En registrerad användare är någon som registrerar ett konto i Koncernens mobilapplikation Doktor.se. För att få tillgång till de digitala vårdtjänster som erbjuds av Koncernen krävs ett sådant konto. Registrerade användare är slutanvändarna av de digitala vårdtjänsterna.

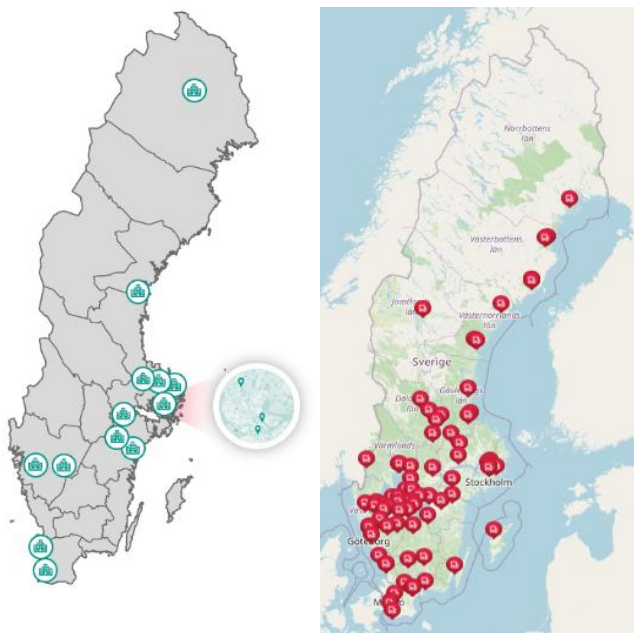
Med en listad patient avses i Prospektet en individ i Sverige som gjort ett val i primärvården inom ett vårdvalssystem där individer kan välja utförare genom att individen förs in i en förteckning över utförarens patienter.

Regionerna i Sverige ansvarar för att organisera sjukvården och att medborgare får tillgång till bra vård. För att tillhandahålla vårdtjänster till registrerade användare och listade patienter erhåller Koncernen ersättning av regionerna i Sverige i enlighet med ramavtalen för vårdtjänster. Därmed är regionerna i Sverige huvudsakliga betalare av den digifysiska vården. Intäktsmässigt är de viktigaste regionerna för Koncernen Region Sörmland, Region Stockholm och Region Östergötland. Koncernen erbjuder även tjänster som betalas privat av patienter, så som vaccinationer mot fästingburen encefalit (TBE) och rutinmässiga hälsokontroller. Under 2022 utökade Koncernen sin digifysiska verksamhet till att omfatta den tyska sjukvårdsmarknaden och under 2025 utökade Koncernen sin digitala verksamhet till att omfatta de norska och de finska sjukvårdsmarknaderna. Utöver det planerar Koncernen att expandera till ytterligare länder i Europa under kommande åren. Denna internationella expansion innebär att fördelningen av Koncernens största betalare kan komma att förändras över tid. I Tyskland finansieras det offentliga sjukvårdssystemet delvis genom betalning av arbetsgivaren (50 procent), delvis genom betalning av arbetstagaren (50 procent), för vilken avdrag görs direkt från lönen. I Norge och Finland erbjuder Doktor.se sina tjänster mot privat betalning.

Anläggningar i Sverige

Koncernen har sitt huvudkontor i Stockholm och utöver det har Koncernen fysiska vårdcentraler på följande orter i Sverige:

- Falkenberg
- Gällivare
- Göteborg
- Helsingborg
- Malmö
- Norrköping
- Norrtälje
- Rimbo
- Skummeslöv
- Stockholm
- Sundsvall
- Söderköping



Koncernen bedriver även vaccination på över 70 mottagningar runt om i landet under varumärket Doktor24.

Anläggningar i Tyskland

Koncernens tyska verksamhet leds från ett huvudkontor i Berlin och utöver det har koncernen fysiska vårdenheter på följande orter i Tyskland:

- Berlin
- Buttenwiesen
- Hamburg
- Hannover
- Niederrhein
- Wilhelmshaven



TEKNOLOGI OCH DIGITALA PLATTFORMAR

Både Koncernens mobilapplikation och Plattformen är teknologier som utvecklats internt och som ägs av Koncernen. Plattformen som Doktor.se använder består av ett användargränssnitt (eng. *frontend userface*) där patienten introduceras till den digitala assistenten Elsa ("Elsa") och basgränssnitt (eng. *backend interface*), Carealot, i vilket sjukvårdspersonalen arbetar. Båda gränssnitten av mobilapplikationen har utvecklats av Koncernen för att underlätta tillgänglig, högkvalitativ sjukvård för patienter och en ökad produktivitet för sjukvårdspersonalen.

Mobilapplikationen Doktor.se är den första vårdkontakten för patienten och applikationen är utformad för att vägleda patienten till rätt vårdnivå. Alla patienter i Doktor.se-appen introduceras för den digitala assistenten Elsa, som ställer en rad frågor som syftar till att effektivisera vårdbesöket för såväl patienten som vårdpersonalen.

Inom basgränssnittet (eng. *backend interface*) av mobilapplikationen kan sjukvårdspersonalen, innan de kontakter patienten via chatten eller ett röst- eller videosamtal, bland annat hantera förfrågningar från nya patienter i behov av vård och granska sina anteckningar och eventuell tidigare kommunikation med patienten. Det användarvänliga gränssnittet är en avgörande komponent för att möjliggöra hög produktivitet för sjukvårdspersonalen som behandlar patienterna genom den digitala kanalen.

Doktor24 licensierar sin plattform från Plattform24, men äger rättigheterna till appen Doktor24.

VÅRDKVALITET

Att erbjuda högkvalitativ vård är centralt för Koncernens verksamhetsmodell. Av denna anledning har Koncernen utvecklat ett internt kvalitetshanteringssystem som är certifierat i enlighet med ISO 9001:2015. För att säkerställa att patienter erbjuds bästa möjliga vårdtjänster har Koncernen även implementerat en kvalitetspolicy med fokus på hög tillgänglighet, hög patientsäkerhet, hög patientnöjdhet, vänlig, personlig och respektfull kommunikation med patienter, samt en kontinuitet i kontakten med patienter.

Koncernen måste följa kvalitetskraven som följer av lagstiftning. I Sverige är en viktig lag för säkerställandet av en hög vårdstandard hälso- och sjukvårdslagen (1982:763). För mer information om hälso- och sjukvårdslagen, se "Regulatorisk översikt" nedan. Dessutom gäller särskilda föreskrifter och allmänna råd utfärdade av

Socialstyrelsens för Koncernens verksamhet. Exempelvis har Socialstyrelsen utfärdat föreskrifter och allmänna råd om ledningssystem för systematiskt kvalitetsarbete (2011:9), vilka är tillämpliga på Koncernens verksamhet.

FÖRVÄRV

FÖRVÄRVSMODELLEN

Koncernen anser att sjukvårdnadsmarknader kommer fortsätta att konsolideras av fysiska och digitala aktörer. Förvärv är en nyckelfaktor till Koncernens tillväxtstrategi. Koncernen tror att läkare och mottagningar vill bli en del av Doktor.se-koncernen, eftersom Koncernen förstår de viktigaste aspekterna bakom att på ett framgångsrikt sätt bedriva fysiska mottagningar. Vidare tillgodoser Koncernens tekniska lösningar läkares behov och Koncernen kan skraddarsy sitt tillvägagångssätt till varje enskild mottagning. Dessutom får läkare möjlighet att delta i sjukvårdsindustrin som genomgår en utveckling och arbeta i ett dynamiskt team för en sjukvårdsgivare med ett bra rykte och varumärke.

Koncernen letar och utvärderar löpande potentiella målbolag. Koncernen har utvecklat en standardiserad modell för att identifiera och utvärdera potentiella målbolag som omfattar ett antal kriterier som utvärderas vid varje förvärv. Bland annat beaktas följande faktorer när Koncernen överväger att förvärva en fysisk mottagning: (i) antalet läkare, (ii) verksamhetens finansiella historik och (iii) de erbjudna vårdtjänsternas kvalitet. Det faktum att Koncernen har identifierat en tydlig profil för att identifiera attraktiva mottagningar medför ett strukturerat förhållningssätt när målbolag granskas.

Koncernen utför alltid en noggrann och professionell due diligence-granskning av alla målbolag och drar i samband med det, för att säkerställa en effektiv och lyckad förvärvsprocess, nytta av expertis från såväl interna som externa experter.

Koncernen fokuserar på förvärv av målbolag som erbjuder bra sjukvård och bedriver en högkvalitativ verksamhet. Koncernen fokuserar på att förbättra verksamheten på den förvärvade mottagningen genom att addera en digital aspekt i och med implementeringen av den digifysiska modellen, snarare än att störa den förvärvade mottagningens verksamhet.

Koncernen följer en standardiserad process för att integrera mottagningen på ett effektivt sätt i samband med att en mottagning har förvärvats. Denna process innebär, bland annat integration av den förvärvade mottagningens IT-system samt en uppdatering av den förvärvade mottagningens hemsida. En annan viktig aspekt av integrationen är utnyttjandet av centrala och dedikerade funktioner såsom HR och bokföring.

MÖJLIGHETER FÖR FRAMTIDA FÖRVÄRV OCH EXPANSION

Koncernen planerar att fortsätta konsolidera marknaden genom förvärv i såväl Sverige som Tyskland och andra länder så som Polen.

I Sverige har Koncernen en historik av att ha förvärvat privata vårdcentraler och etablerat nya vårdcentraler, i syfte att expandera sin geografiska närvaro. Trots att landskapet av privata vårdkedjor har konsoliderats något över tid finns fortsatt flertalet privata kedjor av vårdcentraler (definierat så som mer än två enheter) som Koncernen löpande för dialog med och utvärderar, för att expandera och stärka sin geografiska närvaro. Vidare utvärderas löpande attraktivitet och möjligheter i nya vertikaler inom såväl fysisk som digital vård.

Den tyska sjukvårdsmarknaden är störst i Europa¹³ och erbjuder tillväxtmöjligheter för Koncernen. I Tyskland förväntas Koncernens tillväxt primärt komma från förvärvsaktiviteter och endast ett begränsat fokus kommer vara på investeringar i nyetableringar. Marknaden är väldigt fragmenterad vilket indikerar en hög potential för konsolidering. Genom ägande av ett sjukhus i Tyskland har Koncernen möjlighet att förvärva och etablera MVZs ("Medizinisches Versorgungszentrum", sv: *medicinskt servicecentrum*). Koncernen har satt upp en lokal ledningsstruktur för att kunna ta till vara på denna tillväxtmöjlighet från Tyskland och har genom förvärv hittills etablerat sig på sex orter i landet.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernens verksamhet är beroende av internt utvecklad teknik, inklusive mjukvara, databaser, konfidentiell information, affärshemligheter och know-how, och skyddet av dessa är avgörande för att verksamheten ska vara framgångsrik. Koncernen förlitar sig på en kombination av registrerade och oregistrerade rättigheter, däribland upphovsrätt till Koncernens tekniska lösningar, så som basgränssnittet (eng. *backend interface*) och mobilapplikationer som används för att tillhandahålla digitala vårdtjänster, samt domännamn så som www.doktor.se, www.doktor.de och www.doktor24.se.

FINANSIELLA MÅL

BOLAGETS FINANSIELLA MÅL

Styrelsen har beslutat om följande långsiktiga finansiella mål för Koncernen.

Mål	Beskrivning
Intäktstillväxt	Koncernens mål är att öka intäkterna med i genomsnitt cirka 20–25 procent per år under de närmaste åren, med cirka 10 procent per år som kan hänföras till organisk tillväxt. Koncernens mål är att på sikt nå intäkter på SEK 5 miljarder inklusive företagsförvärv.
EBITDA-marginal	Koncernens mål är att på sikt fortsätta investera i sin tillväxtstrategi och upprätthålla en positiv EBITDA. Koncernens mål på längre sikt är att EBITDA-marginalerna ska överstiga 15 procent.

¹³ Eurostat, Healthcare expenditure statistics – overview.

FÖRVÄNTAT RESULTAT 2025

BAKGRUND

Detta avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som avspeglar Bolagets planer, uppskattningar och bedömningar. Bolagets resultat kan komma att skilja sig väsentligt från det som uttrycks i dessa framtidsriktade uttalanden. Faktorer som kan orsaka eller bidra till sådana skillnader inkluderar, men är inte begränsade till, de antaganden som ligger till grund för dessa uttalanden samt i andra delar av Prospektet, inklusive avsnittet "Riskfaktorer".

Det förväntade resultatet ska läsas tillsammans med övrig information i Prospektet och har tagits fram i enlighet med de redovisningsprinciper som Koncernen tillämpar. Det förväntade resultatet är jämförbart med den historiska finansiella informationen för Koncernen.

FÖRVÄNTAT RESULTAT 2025

- Koncernens omsättning förväntas under 2025 uppgå till cirka 1 850 MSEK, vilket är en ökning med 14 procent jämfört med 2024, tillväxten är framför allt hänförlig till genomförda förvärv.
- Koncernens justerade EBITDA förväntas under 2025 uppgå till 173 MSEK, vilket innebär en ökning med 7 MSEK jämfört med 2024, ökningen är framför allt hänförlig till genomförda förvärv.
- Koncernens justerade EBITA förväntas under 2025 uppgå till 84 MSEK, vilket innebär en ökning med 5 MSEK jämfört med 2024, ökningen är framför allt hänförlig till genomförda förvärv.

REDOGÖRELSE AV DE VIKTIGASTE ANTAGANDEN SOM LIGGER TILL GRUND FÖR DET FÖRVÄNTADE RESULTATET

Det förväntade resultatet baseras på antaganden om en fortsatt gynnsam utveckling och en hållbar intäktsstillväxt inom det digifysiska vårderbjudandet. Antagandena förutsätter (i) fortsatt gynnsamma förhållanden, (ii) möjlighet att identifiera och genomföra attraktiva förvärv, (iii) möjlighet att framgångsrikt etablera en försäkringslösning samt (iv) möjlighet att framgångsrikt etablera verksamhet på nya geografiska marknader. Antaganden om fortsatt efterfrågan på digitala och fysiska primärvårdstjänster baseras delvis på faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll och inkluderar, men är inte begränsade till, makroekonomisk utveckling, regulatoriska förändringar som påverkar ersättningsnivåer från regioner och försäkringsbolag, marknadstillväxttakt för digital hälsa och förutsättningar för att genomföra förvärv.

ORGANISATION

Bolaget har sitt säte i Stockholm. För åren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 uppgick det genomsnittliga antalet medarbetare hos Koncernen till 819, 936 respektive 1 059. Koncernen bedriver verksamhet i form av en decentraliserad organisation, vilket innebär att beslut, i viss mån, delegeras från ledningen till medarbetarna. I Koncernens digifysiska verksamhet arbetar bland annat sjuksköterskor, specialistsköterskor, allmänläkare, specialistläkare, psykologer, kuratorer, fysioterapeuter, dietister till rehab koordinators. På koncernnivå finns ett antal funktioner som representeras i Koncernledningen. Alla dessa

chefer/direktörer rapporterar till VD:n. För mer information om styrelse och ledning, se "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

HÅLLBARHET

KONCERNENS ÖVERGRIPANDE PÅVERKAN PÅ SAMHÄLLET

Koncernen strävar efter att tillhandahålla tillgänglig, högkvalitativ sjukvård för alla. Mot bakgrund av en åldrande befolkning över hela Europa och det ökade kostnadstrycket på sjukvårdssystemet anser Koncernen att den ökade produktiviteten som den digifysiska modellen levererar är en av nycklarna till ett effektivt vårdssystem. Koncernen anser att sjukvård ska vara tillgänglig för alla och det är kärnan i Koncernens vision för framtidens sjukvård.

KONCERNENS KLIMATPÅVEKAN

Koncernen strävar efter att tillhandahålla tillgänglig och högkvalitativ sjukvård samtidigt som klimatavtrycket minimeras och Koncernen anser att en miljömässig hållbarhet utgör en naturlig del av Koncernens verksamhet. Genom att tillhandahålla en initial digital hälsokontakt minskar behovet av resor och transporter. Andra områden som Koncernen har fokuserat på inom hållbarhet är uppvärmning av lokaler och avfallshantering. Det finns en uttalad ambition att välja gröna elavtal i samtliga lokaler där rådighet föreligger och för samtliga enheter inom koncernen har rutiner tagits fram för att stärka hantering av avfall och minska omfattningen.

KONCERNENS SOCIALA PÅVERKAN

Mångfald och inkludering

Koncernen har åtagit sig att arbeta aktivt med jämställdhet och mångfald bland personal, patienter och andra intressenter och har nolltolerans mot all form av diskriminering vid rekrytering, anställning eller kontakt med anställda. Koncernen menar att det finns ett värde av mångfald och inkludering på arbetsplatsen och vill kännetecknas som en arbetsplats med en öppen och fri miljö där anställda, patienter och intressenter känner sig trygga och får ett rättvist bemötande.

Kompetensutveckling

I tillämplig lagstiftning specificeras de kompetenskrav, utbildningskrav, yrkeslegitimationer och specialistbevis som krävs för att utföra den vård som Koncernen bedriver. För att uppfylla dessa krav har Koncernen, vid anställningen av läkare, specifika rekryterings- och intervjurutiner. För övriga professioner utgår Koncernen från kvalitetsvariabler som medarbetaren granskas mot.

Koncernen har också utvecklat konceptet Doktor.Se Academy där utbildningar och föreläsningar inom skilda områden som exempelvis medicinsk rätt och medicinska specialistområden erbjuds vårdpersonalen. Särskilda temadagar för MLA- respektive ST-läkare erbjuds också. För ledare arrangeras löpande utbildningar inom arbetsmiljö och ledarskap

Patienthälsa och patientsäkerhet

Patienternas hälsa är kärnan i Koncernens verksamhet, varför det är av största vikt att Koncernens patienter (fysiska såväl som digitala) tas om hand på ett professionellt sätt av kvalificerad personal som har rätt kompetens och som följer korrekta och tillförlitliga rutiner och riktlinjer. Koncernen har robusta rutiner för inskolning av nya medarbetare, med upprepade kompetensutvärderingar. Koncernen arbetar systematiskt med utvärderingar av loggkontroller och journaler för att säkerställa en hög patientsäkerhet. Vidare har Koncernen infört strikta rutiner

för hantering av patientinformation och Koncernen följer strikta juridiska riktlinjer för att säkerställa att den lagstadgade tystnadsplikten följs. Patienternas tillfredsställelse övervakas på en löpande basis.

Hälsa och säkerhet på arbetsplatsen

Koncernen har en skyddskommitté som arbetar övergripande med hälsa och säkerhet för personalen vid Koncernens huvudkontor. Varje fysisk vårdcentral har sin egen lokala skyddskommitté. Koncernen har rutiner på plats för rapportering av incidenter på alla verksamhetsställen. Ansvar för arbetsmiljö och utbildning för anställda ligger hos respektive chef på arbetsplatsen med stöttning av det lokala skyddsombudet. Koncernen genomför löpande arbetsmiljöutbildningar som chefer på huvudkontoret samt inom fysisk och digital vård deltar i. Utbildningen har fokuserats på hur Bolaget kan förebygga risker i arbetsmiljön och hur en bra arbetsmiljö bidrar till verksamheten. Arbetsmiljö och de anställdas mående mäts löpande via Koncernens medarbetarplattform, Winningtemp. Medarbetarna svarar anonymt på frågor inom olika områden, till exempel ledarskap och arbetssituation. Svarsdeltagandet är högt och ledningen lägger stor vikt vid resultaten.

ANTIKORRUPTION OCH STYRNING

Koncernen har nolltolerans mot alla former av korruption och oetiskt beteende och följer tillämplig antikorrupsionslagstiftning. Som stöd i arbetet har Bolaget antagit en antikorrupsionspolicy samt en uppförandekod. All interaktion med regionsanställda eller andra myndighetspersoner ska ske i enlighet med gällande lagstiftning. Situationer där personliga intressen kan stå i konflikt med Koncernens värderingar eller intressen bör alltid undvikas eller åtminstone uppmärksammas och hanteras.

Koncernen har en visselblåsarfunktion varigenom anställda, konsulter, aktieägare och andra som kan tänkas vara berörda kan rapportera allvarliga missförhållanden. Rapportering kan ske både muntligen och skriftligen och det är även möjligt för visselblåsaren att vara anonym.

REGULATORISK ÖVERSIKT

INLEDNING

Koncernen bedriver för närvarande verksamhet i Sverige, Tyskland, Norge och Finland. Följaktligen måste Koncernen följa vårdrelaterade lagar och regler i dessa jurisdiktioner.

HUVUDSAKLIGA EUROPEISKA UNIONS RÄTTSLIGA RAMAR

Det europeiska unionsrättsliga (EU-rätten) regelverk som i störst utsträckning påverkar Koncernens verksamhet är GDPR. GDPR ställer krav på organisationer som använder eller samlar in personuppgifter om människor i EU. GDPR anger exempelvis de rättsliga grunderna och ändamålen för vilka personuppgifter får samlas in. Vidare föreskriver GDPR att de personuppgifter som behandlas ska vara korrekta och hanteras på ett sätt som säkerställer en lämplig nivå av säkerhet, integritet och sekretess. Eftersom Koncernen bedriver verksamhet inom vårdsektorn är artikel 9 i GDPR tillämplig, som föreskriver att behandlingen av personuppgifter som rör hälsa endast är tillåten under vissa förutsättningar, så som att behandlingen är nödvändig av medicinska skäl och för att tillhandahålla hälso- och sjukvård, eller om den registrerade uttryckligen har lämnat sitt samtycke.

REGULATORISK ÖVERSIKT I SVERIGE

LOV

En grundläggande del av välfärden i Sverige är valfrihetssystemet, enligt vilket patienter har rätt att välja vilken vårdgivare de vill ha, och vårdgivarna får starta verksamhet inom vårdsektorn, under förutsättningen att

vårdgivaren uppfyller kraven i den tillämpliga regionen. LOV utgör det viktigaste rättsliga ramverket för tillhandahållandet av vårdtjänster inom primärvården och utgör ett alternativ till upphandling enligt LOU. Se "LOU" nedan för mer information om upphandling under LOU. När regioner upphandlar vårdtjänster måste de bland annat iaktta följande principer i LOV: icke-diskriminering, likabehandling, öppenhet, proportionalitet och ömsesidigt erkännande.

Den upphandlande regionen har rätt att utesluta leverantörer som vill erbjuda vårdtjänster under vissa omständigheter, till exempel om leverantören har dömts för brott som har en koppling till dennes yrkesutövning. Alla leverantörer som har ansökt om godkännande under valfrihetssystemet och som uppfyller regionens kriterier (och inte har uteslutits) kommer att godkännas och har rätt att omgående därefter ingå avtal med den tillämpliga regionen. Tanken med LOV är att leverantörerna ska konkurrera utifrån kvalitet och tillgänglighet till de erbjudna tjänsterna och inte utifrån pris, eftersom patienterna borde kunna välja vilken leverantör de vill.

LOU

LOU utgör ett införlivande av ett EU-direktiv om offentlig upphandling och reglerar merparten av de offentliga upphandlingarna i Sverige. Upphandlande myndigheter måste följa kraven i LOU vid köp av varor och tjänster, däribland vård, från privata organisationer. Koncernen berörs dock endast av ett fåtal offentliga upphandlingar som regleras av LOU. Merparten av de offentliga upphandlingar som berör Koncernen görs i enlighet med LOV.

Grunden för LOU är principerna om icke-diskriminering, likabehandling, öppenhet, proportionalitet och ömsesidigt erkännande. Den anbudsgivare som bäst uppfyller kraven och utvärderingskriterierna i den upphandlande myndighetens förfrågningsunderlag ska tilldelas kontraktet. LOU tillåter också ramavtal under vilka kontrakt kan ingås med flera leverantörer som uppfyller kraven och utvärderingskriterierna och där leverantörerna rangordnas utifrån hur väl de uppfyller kraven i förfrågningsunderlaget.

Hälso- och sjukvårdslagen

Hälso- och sjukvårdslagen (1982:763) anger standarden för god vård inom vårdsektorn som vårdgivare i Sverige måste uppfylla. I enlighet med standarden för god vård som anges i hälso- och sjukvårdslagen (1982:763) ska leverantörerna erbjuda vårdtjänster som, bland annat, är av god kvalitet, tillgodoser patientens behov av trygghet och erbjuda säker vård och behandling. Vårdgivare är också skyldiga att ha den personal, de lokaler och den medicinska utrustning som behövs för att god vård ska kunna säkerställas. Vidare måste vården vara organiserad på ett sätt som säkrar hög standard i fråga om patientsäkerhet och vårdkvalitet, och samtidigt främjar kostnadseffektivitet.

Patientsäkerhetslagen

I enlighet med patientsäkerhetslagen (2010:659) är vårdgivarna skyldiga att bedriva ett systematiskt patientsäkerhetsarbete och vårdpersonalen måste utföra sitt arbete i enlighet med vetenskap och beprövad erfarenhet. Vårdgivare som arbetar inom den privata vården är bundna av kravet på tystnadsplikt i enlighet med patientsäkerhetslagen. Enligt patientsäkerhetslagen måste vårdgivare också rapportera alla allvarliga vårdskador eller risker för allvarliga vårdskador till IVO. Dessa rapporter kallas "lex Maria-rapporter". Vidare måste vårdgivare informera en skadad patient om patientens rätt att lämna in en anmälan till IVO och ansöka om ersättning för skadan.

Patientskadlagen

Patientskadlagen (1996:799) reglerar patienternas rätt till skadeersättning och vårdgivares skyldighet att ha försäkringar som täcker sådana krav. Patientskadeersättning betalas ut för personskador om det finns en stor

sannolikhet för att skadan orsakades av exempelvis medicinsk behandling, vård eller annan behandling, eller genom en feldiagnos eller felaktigt förskrivna läkemedel.

Patientlagen

Patientlagen (2014:821) syftar till att stärka och tydliggöra patientens ställning samt till att främja patientens integritet, självbestämmande och delaktighet. Lagen reglerar tillgänglighet, information, samtycke, delaktighet, fast vårdkontakt och individuell planering, val av behandlingsalternativ och hjälpmedel, ny medicinsk bedömning, val av utförare, personuppgifter och intyg, synpunkter, klagomål, patientsäkerhet och barns inflytande över sin vård.

Patientdatalagen

Patientdatalagen (2008:355) innehåller bestämmelser om behandling av personuppgifter inom hälso- och sjukvården. Lagen reglerar bland annat följande:

- Möjligheterna för vård- och omsorgspersonal delaktig i vården av en viss patient att få tillgång till uppgifter i medicinska journaler som krävs för vården, även om de har lagrats hos en annan vårdorganisation.
- Bestämmelser om vem som får tillgång till patientuppgifter i arbetet inom vård och omsorg.
- Patientens rätt att blockera uppgifter i sina medicinska journaler i ett elektroniskt journalsystem.

Patientdatalagen kompletterar GDPR.

REGULATORISK ÖVERSIKT I TYSKLAND

Sozialgesetzbuch V (SGB V)

Reglerar lagstadgad sjukförsäkring, godkännande av vårdgivare (t.ex. vårdcentraler, sjukhus), fakturering av vårdtjänster och sjukhusens vårdåtaganden.

Krankenhausfinanzierungsgesetz (KHG)

Reglerar finansiering av sjukhus, inklusive vårdtaxor och statliga bidrag för att säkerställa ekonomisk stabilitet inom sjukhussektorn.

Krankenhausstrukturgesetz (KHSG)

Syftar till att reformera sjukhusstrukturer, förbättra vårdkvalitet och stärka omvårdnaden vid sängen (t.ex. genom fler vårdplatser och personal).

Vertragsarztrechtsänderungsgesetz (VÄndG)

Reglerar villkor för att bli och arbeta som panel-läkare, inklusive deltidslicenser, anställning i sjukhus parallellt med öppenvård, och nya anställningsformer.

Ärzte-Zulassungsverordnung (Ärzte-ZV)

Detaljerar förfarandet för att godkännas som läkare inom lagstadgad vård, inklusive licensiering av medicinska vårdcentraler (MVZ) och registrering i läkarregistret

(Muster-)Berufsordnung für Ärzte

Etiska och yrkesmässiga riktlinjer för läkare i Tyskland: medicinsk tystnadsplikt, journalföring, läkarens oberoende och professionellt ansvar.

REGULATORISK ÖVERSIKT FINLAND

Hälsö- och sjukvårdslagen (Terveysthuoltolaki)

Fastställer de grundläggande principerna för hur vården ska organiseras och erbjudas grundläggande regler för hur vård ska bedrivas. Av lagen framgår att verksamhet inom hälso- och sjukvården ska baseras på evidens, god vårdpraxis och goda rutiner samt att vården ska vara högkvalitativ och säker.

Patientlagen (Potilaslaki)

Lagen reglerar vårdens kvalitet och patienternas rättigheter – såsom krav på informerat samtycke (dvs att vården ska ges i samförstånd med patienten samt att patienten har rätt till integritet och rätt till information).

GDPR och nationell dataskyddslagstiftning

Reglerar hantering av personuppgifter samt mer specifikt hur patientdata/journalsystem får hanteras. Privata vårdgivare står under tillsyn av **Valvira** och regionförvaltningsmyndigheterna, och måste ofta registreras och godkännas för att få bedriva verksamhet.

REGULATORISK ÖVERSIKT NORGE

Helsepersonelloven

Reglerar hälso- och sjukvårdspersonalens skyldigheter, journalföring och sekretess.

Pasient- og brukerrettighetsloven

Reglerar patienternas rättigheter, inklusive information, samtycke och tillgång till vård.

Forskrift om standarder og nasjonale e-helseløsninger

Styr användning av digitala lösningar i vården och syftar till att skapa enhetlighet, säkerhet och effektivitet inom det digitala hälso- och sjukvårdssystemet.

GDPR (Personopplysningsloven)

Reglerar behandling av personuppgifter och hälsodata.

NYCKELTAL

Vissa av de utvalda nyckeltalen som presenteras nedan är alternativa nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS, vilka därför inte nödvändigtvis är jämförbara med nyckeltal med liknande benämningar som används av andra bolag. De finansiella nyckeltal som ej är definierade enligt IFRS används, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, för att stödja företagsledningens och andra intressenters analys av Koncernen. Se ”Definitioner av alternativa nyckeltal” för definitioner och syfte avseende alternativa nyckeltal och ”Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal” nedan för avstämningar av ovan nämnda nyckeltal. Nedanstående tabell visar Koncernens nyckeltal för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 samt relevanta LTM-nyckeltal per den 31 juli 2025.

Belopp i TSEK (om inte annat anges)	Rullande 12 månader*	1 januari – 31 december Oreviderade		
	2025-07	2024	2023	2022
Totala intäkter	–	1 626 452	1 357 282	1 118 099
Intäktstillväxt**	–	20 %	21 %	32 %
Organisk intäktstillväxt (%)	–	8 %	2 %	
EBITDA**	–	154 564	9 343	-147 384
EBITA**	–	67 420	-66 512	-187 515
Justerad EBITA**	–	78 795	-51 412	-130 367
Justerad EBITDA**	–	165 939	24 443	-90 236
EBITDA-marginal**	–	10 %	1 %	-13 %
Justerad EBITDA marginal**	–	10 %	2 %	-8 %
LTM totala intäkter**	1 821 363	–	–	–
LTM EBITA**	61 359	–	–	–
LTM Justerad EBITDA**	185 740	–	–	–
LTM Justerad EBITDA-marginal**	10 %	–	–	–
Poster som påverkar jämförbarheten**		11 375	15 100	57 148

* Informationen som anges för rullande 12 månader är hämtad från Bolagets interna bokföring och är utgör oreviderade finansiell information.

** Alternativa nyckeltal.

DEFINITIONER AV ALTERNATIVA NYCKELTAL

Bland nedanstående definitioner presenteras definitioner av nyckeltal vilka inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). Alternativa nyckeltal mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell ställning eller kassaflöden, men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara nyckeltalet som definierats enligt Koncernens redovisningsprinciper. Ledningen använder alternativa nyckeltal för att följa den underliggande utvecklingen av Koncernens verksamhet och anser att de alternativa nyckeltalen, tillsammans med nyckeltal definierade enligt IFRS, hjälper investerare att förstå Koncernens utveckling från period till period samt kan underlätta en jämförelse med liknande bolag men är inte nödvändigtvis jämförbara med nyckeltal som används av andra bolag. Koncernen anser att de alternativa nyckeltalen bidrar med användbar och kompletterande information till investerarna. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade. Se ”Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal” nedan för avstämningar av alternativa nyckeltal. Investerare

uppmannas att inte fästa allt för stor tillit till de alternativa nyckeltalen och uppmannas också att granska dessa tillsammans med Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024.

Nyckeltal	Definition	Syfte
EBITA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet och gör det möjligt att jämföra lönsamheten över tid, oberoende av avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter och Koncernens finansieringsstruktur.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till intäkter.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Måttet är en viktig komponent, tillsammans med intäktstillväxten, för att följa Koncernens värdeskapande.
Intäktstillväxt, %	Förändringen av totala intäkter i förhållande till jämförelseperioden.	Måttet används av investerare, analytiker och Koncernledningen för att utvärdera Koncernens tillväxt.
Justerad EBITA	EBITA justerad för poster som påverkar jämförbarheten.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet och gör det möjligt att jämföra lönsamheten över tid, oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter och Koncernens finansieringsstruktur. Måttet är också justerat för inverkan av poster som påverkar jämförbarheten för att öka jämförbarheten över tid.
Justerad EBITDA	EBITDA justerad för poster som påverkar jämförbarheten.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet och gör det möjligt att jämföra lönsamheten över tid, oberoende av av- och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter och Koncernens finansieringsstruktur. Måttet är också justerat för inverkan av poster som påverkar jämförbarheten för att öka jämförbarheten över tid.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i förhållande till intäkter.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Måttet är en viktig komponent,

		tillsammans med intäktstillväxten, för att följa Koncernens värdeskapande. Måttet justeras också för effekten av poster som påverkar jämförbarheten för att öka jämförbarheten över tid.
LTM totala intäkter	Visar Bolagets intäkter de senaste 12 månaderna per ett givet datum.	Visar en uppdaterad siffra av hur Koncernen intäkter taktar.
LTM EBITA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella tillgångar de senaste 12 månaderna per ett givet datum.	Visar en uppdaterad siffra av hur Koncernens EBITA ser ut.
LTM Justerad EBITDA	Visar Bolagets EBITDA justerad för poster som påverkar jämförbarheten de senaste 12 månaderna per ett givet datum.	Visar en uppdaterad siffra av hur Koncernens Justerade EBITDA ser ut.
LTM EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar av immateriella och materiella tillgångar de senaste 12 månaderna per ett givet datum.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet och gör det möjligt att jämföra lönsamheten över tid, oberoende av avskrivningar och nedskrivningar på immateriella och materiella anläggningstillgångar samt oberoende av skatter och Koncernens finansieringsstruktur.
LTM Justerad EBITDA-marginal	LTM Justerad EBITDA i förhållande till intäkter.	Måttet återspeglar verksamhetens operativa lönsamhet före av- och nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Måttet justeras också för effekten av poster som påverkar jämförbarheten för att öka jämförbarheten över tid.
Organisk intäktstillväxt	Förändring av intäkterna i förhållande till jämförelseperioden justerat för förvärv, avyttringseffekter och valutaeffekter. Förvärvade verksamheter inkluderas i den organiska tillväxten när de har varit en del av Koncernen i tolv månader.	Måttet används av Koncernen för att övervaka den underliggande intäktsutvecklingen mellan olika perioder exklusive effekten av eventuella förvärv och/eller avyttringar och valutaeffekter.
Poster som påverkar jämförbarheten	Intäkts- och kostnadsposter som anses vara viktiga att specificera för användare av den finansiella informationen eftersom de påverkar jämförbarheten.	Separata upplysningar om poster som påverkar jämförbarheten är relevanta för att ge användarna av den finansiella informationen ytterligare förståelse för det finansiella resultatet vid jämförelse av det finansiella resultatet mellan olika perioder.

AVSTÄMNINGSTABELLER FÖR ALTERNATIVA NYCKELTAL

Nedanstående tabeller återspeglar en avstämning av alternativa nyckeltal utifrån poster, delsummor eller totalsummor inkluderade i Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024. De alternativa nyckeltalen är inte reviderade.

För definitioner av de alternativa nyckeltal som inte har beräknats enligt IFRS, se ”Definitioner av alternativa nyckeltal”.

EBITA

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Rörelsevinst/-förlust	-74 306	-147 584	-258 728
b) Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar	141 726	81 072	71 213
a + b = EBITA	67 420	-66 512	-187 515

Justerad EBITA

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) EBITA	67 420	-66 512	-187 515
b) Poster som påverkar jämförbarheten	11 375	15 100	57 148
a – b = Justerad EBITA	78 795	-51 412	-130 367

EBITDA

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Rörelseresultat/-förlust (EBIT)	-74 306	-147 584	-258 728
b) Av- och nedskrivningar av immateriella tillgångar samt materiella anläggningstillgångar	228 870	156 927	111 344
a + b = EBITDA	154 564	9 343	-147 384

EBITDA-marginal

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) EBITDA	154 564	9 343	-147 384
b) Totala intäkter	1 626 452	1 357 282	1 118 099
a / b = EBITDA-marginal, %	10 %	1 %	-13 %

Intäktstillväxt, %

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022*
a) Intäkter perioden	1 626 452	1 357 282	1 118 099
b) Intäkter föregående period	1 357 282	1 118 099	845 321
a / b -1 = Intäktstillväxt, %	20 %	21 %	32

* Intäkterna för jämförelseperioden som används för att beräkna intäktstillväxten 2022 baseras på 2021 års jämförelsesiffror och är hämtade från 2022 års årsredovisning och är därför inte reviderade.

Organisk intäktsstillväxt, %

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023
a) Nettoomsättning innevarande år, exklusive avyttringar/ förvärv och valutaeffekter	1 437 647	1 109 018
b) Nettoomsättning föregående år, exklusive avyttringar/förvärv	1 332 431	1 082 915
(a – b) / b = Organisk intäktsstillväxt, %	8 %	2 %

Justerad EBITDA

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) EBITDA	154 564	9 343	-147 384
b) Poster som påverkar jämförbarheten	11 375	15 100	57 148
a – b = Justerad EBITDA	165 939	24 443	-90 236

Justerad EBITDA-marginal, %

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
a) Justerad EBITDA	165 939	24 443	-90 236
b) Totala intäkter	1 626 452	1 357 282	1 118 099
a / b -1 = Justerad EBITDA-marginal, %	10%	2%	-8%

Poster som påverkar jämförbarheten

Belopp i TSEK	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022
Kostnader hänförliga till förvärv, kapitalanskaffning, etablering på nya marknader samt omstruktureringar	11 375	15 100	57 148
Summa poster som påverkar jämförbarheten	11 375	15 100	57 148

LTM totala intäkter (rullande 12)*

Belopp i TSEK	2025–07
a) Totala intäkter aug-dec föregående år	746 119
b) Totala intäkter jan-jul innevarande år	1 075 245
a + b = LTM totala intäkter	1 821 363

* Informationen som anges för rullande 12 månader är hämtad från Bolagets interna bokföring och är utgör oreviderade finansiell information.

LTM EBITA (rullande 12)*

Belopp i TSEK	2025–07
a) EBITA aug-dec föregående år	28 713
b) EBITA jan-jul innevarande år	32 646
a + b = LTM EBITA	61 359

* Informationen som anges för rullande 12 månader är hämtad från Bolagets interna bokföring och är utgör oreviderade finansiell information

LTM Justerad EBITDA (rullande 12)*

Belopp i TSEK	2025–07
a) Justerad EBITDA aug-dec föregående år	74 965
b) Justerad EBITDA jan-jul innevarande år	110 775
a + b = LTM Justerad EBITDA	185 740

* Informationen som anges för rullande 12 månader är hämtad från Bolagets interna bokföring och är utgör oreviderade finansiell information.

LTM Justerad EBITDA-marginal*

Belopp i TSEK	2025–07
a) LTM Justerad EBITDA (MSEK)	185 740
b) LTM totala intäkter (MSEK)	1 821 363
a / b = LTM Justerad EBITDA-marginal, %	10 %

* Informationen som anges för rullande 12 månader är hämtad från Bolagets interna bokföring och är utgör oreviderade finansiell information.

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Information som presenteras nedan syftar till att underlätta förståelsen för och utvärderingen av trender och förändringar i Koncernens operationella resultat och finansiella ställning och bör läsas tillsammans med avsnittet "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information". Den finansiella informationen är hämtad från och ska läsas tillsammans med Koncernens reviderade konsoliderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024. Koncernens reviderade finansiella rapporter per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, 2023 och 2024 är upprättade i enlighet IFRS, såsom de har antagits av EU och har reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Ernst & Young Aktiebolag, som anges i deras tillhörande revisionsrapport och är införlivade i Prospektet genom hänvisning. Revisionsberättelserna avvek inte från standardformuleringarna och innehöll inte några anmärkningar eller motsvarande. Utöver vad som uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Läsaren ombeds notera att historiskt resultat inte nödvändigtvis ger en indikation på framtida resultat.

Finansiella nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal) anges under rubriken "Nyckeltal". Alternativa nyckeltal bygger på information som hämtats från ovan reviderade finansiella rapporter. Alternativa nyckeltal har inte reviderats av Bolagets oberoende revisorer, Ernst & Young Aktiebolag. Se rubriken "Definitioner av alternativa nyckeltal" för definitioner och syfte till användning av alternativa nyckeltal.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2024 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2023

RESULTATRÄKNING

Nettoomsättningen ökade med 273 897 TSEK, från 1 340 808 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, till 1 614 705 TSEK under samma period 2024, vilket motsvarade en ökning med 20,4 procent. Ökningen var hänförlig till både organiskt tillväxt och av Koncernen förvärvad verksamhet. Rörelseresultatet ökade med 73 278 TSEK, från -147 584 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, till -74 306 TSEK under motsvarande period 2024. Resultatförbättringen berodde framför allt på att kostnaderna för handelsvaror, personalkostnader och övriga externa kostnader ökade i långsammare takt än intäkterna. Under 2024 fortsatte etableringen i Tyskland och avskrivningarna fortsatte att öka främst relaterat till aktiverade utvecklingskostnader och avskrivningar på kundrelationer som uppstått i samband med förvärv. Årets resultat ökade med 49 633 TSEK, från -201 463 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, till -151 830 TSEK för motsvarande period 2024.

BALANSRÄKNING

Koncernens anläggningstillgångar uppgick till 1 430 410 TSEK per den 31 december 2024, jämfört med 1 334 744 TSEK per den 31 december 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till ökning i Goodwill uppkommen via rörelseförvärv under året. Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 376 104 TSEK per den 31 december 2024, jämfört med 446 558 TSEK per den 31 december 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till en minskning i likvida medel, hänförligt till investeringar. Koncernens balansomslutning uppgick till 1 806 514 TSEK per den 31 december 2024, jämfört med 1 781 302 TSEK per den 31 december 2023.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 113 767 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2024, jämfört med -18 972 TSEK under motsvarande period 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat för 2024.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -141 723 under perioden 1 januari – 31 december 2024, jämfört med -186 382 TSEK under motsvarande period 2023. Utvecklingen var främst hänförlig till en minskad investering i egenupparbetade immateriella tillgångar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -77 515 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2024, jämfört med 60 057 TSEK under motsvarande period 2023. Förändringen berodde främst på att det inte hade tagits upp några nya externa lån under 2024.

JÄMFÖRELSE MELLAN PERIODEN 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2023 OCH 1 JANUARI – 31 DECEMBER 2022

RESULTATRÄKNING

Nettoomsättningen ökade med 237 229 TSEK, från 1 103 579 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2022, till 1 340 808 TSEK under samma period 2023, vilket motsvarade en ökning med 21,5 procent. Utvecklingen var främst hänförlig till organisk tillväxt och av Koncernen förvärvad verksamhet. Rörelseresultatet ökade med 111 144 TSEK, från -258 728 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2022, till -147 584 TSEK under motsvarande period 2023. Resultatförbättringen berodde främst på att kostnaderna för handelsvaror, personalkostnader och övriga externa kostnader hade ökat i långsammare takt än intäkterna. Årets resultat ökade med 88 566 TSEK, från -290 029 under perioden 1 januari – 31 december 2022, till -201 463 TSEK för motsvarande period 2023.

BALANSRÄKNING

Koncernens anläggningstillgångar uppgick till 1 334 744 TSEK per den 31 december 2023, jämfört med 1 218 149 TSEK per den 31 december 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till en ökning i Goodwill uppkommen via rörelseförvärv under året samt investeringar i egenupparbetade immateriella tillgångar. Koncernens omsättningstillgångar uppgick till 446 558 TSEK per den 31 december 2023, jämfört med 600 071 TSEK per den 31 december 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till en minskning i likvida medel. Koncernens balansomslutning uppgick till 1 781 302 TSEK per den 31 december 2023, jämfört med 1 818 220 TSEK per den 31 december 2022.

KASSAFLÖDE

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -18 972 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med -104 382 TSEK under motsvarande period 2022. Utvecklingen var främst hänförlig till ett förbättrat rörelseresultat för 2023. Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -186 382 TSEK under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med -567 468 TSEK under motsvarande period 2022. Förändringen förklaras främst av att Koncernen genomförde ett färre antal förvärv under 2023 jämfört med 2022. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 60 057 under perioden 1 januari – 31 december 2023, jämfört med 406 517 TSEK under motsvarande period 2022. Förändringen berodde främst av den stora nyemission som genomfördes 2022 samt en mindre andel nya skulder hos långfristiga långgivare (netto).

AKTUELL SEGMENTSRAPPORTERING

Koncernen hade i årsredovisningen 2024 definierat två rörelsesegment enligt IFRS 8. Dessa är segment Sverige (som även inkluderar Norge och Finland) samt segment Tyskland.

KAPITALISERING, SKULDSÄTTNING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

EGET KAPITAL OCH SKULDSÄTTNING

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning på koncernnivå per den 31 augusti 2025. Se "Aktiekapital och ägarstruktur" för ytterligare information om bland annat Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt". Inga väsentliga förändringar har skett sedan den 31 december 2024 avseende kapitalisering i Koncernen utöver vad som har framgått nedan och beskrivs under rubriken "Betydande förändringar efter den 31 december 2024".

KAPITALISERING

Koncernens kapitalisering per den 31 augusti 2025 presenteras i tabellen nedan.

TSEK	31 augusti 2025
Kortfristiga skulder	
För vilka garanti ställts	0
Mot annan säkerhet	0
Utan säkerhet ¹	295 103
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	295 103
Långfristiga skulder	
Garanterade	0
Med säkerhet ²	510 279
Utan garanti/utan säkerhet ³	232 821
Summa långfristiga skulder (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	743 099
Eget kapital	
Aktiekapital	743
Övrigt tillskjutet kapital	1 987 233
Balanserade vinstmedel inklusive totalresultat ⁴	-1 159 931
Totalt	828 045

1. Av kortfristiga skuld avser 67,3 MSEK leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

2. Som säkerhet till förmån för Ture Invest i förhållande till Doktorse Vårdcentraler AB:s förpliktelser gentemot Ture Invest har Koncernen pantsatt aktier i Doktorse Vårdcentraler AB och vissa andra koncernbolag till ett värde om 609 MSEK per 31 augusti 2025.

3. Av långfristig räntebärande skuld avser 157,5 MSEK leasingskuld i enlighet med IFRS 16.

4. Balanserade vinstmedel inklusive totalresultat presenteras per 31 december 2024.

NETTOSKULDSÄTTNING

Koncernens nettoskuldsättning per den 31 augusti 2025 presenteras i tabellen nedan.

TSEK	31 augusti 2025
(A) Kassa och bank ¹	212 704
(B) Andra likvida medel	0
(C) Övriga finansiella tillgångar	0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	212 704
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) ²	87
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	69 322
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	69 409
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	-143 295
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	700 764
(J) Skuldinstrument	0
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	31 314
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)	732 078
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)²	588 784

1. Likvida medel utgörs av kassa- och banktillgodohavanden.

2. Finansiella skulder omfattar leasingsskulder varav de kort- och långfristiga leasingsskulderna uppgår till 225 MSEK.

HISTORISKA INVESTERINGAR

Historiska kassaflödespåverkande investeringar för räkenskapsåren 2022, 2023 och 2024 uppgick till 542 260 TSEK, 140 055 TSEK respektive 90 871 TSEK. I tabellen nedan redovisas en sammanfattning av Bolagets investeringar under räkenskapsåren som avslutades 31 december 2022, 2023 och 2024. Investeringarna i materiella anläggningstillgångar utgörs främst av utrustning. Investeringarna i immateriella anläggningstillgångar utgörs främst av aktivering av utvecklingskostnader.

Belopp i TSEK	1 januari – 31 december		
	2022	2023	2024
Investeringar i materiella tillgångar	13 713	11 112	13 171
Investeringar i immateriella tillgångar	86 215	87 289	38 600
Investeringar	99 928	98 401	51 771
Företagsförvärv inklusive utbetalda tilläggsköpeskillningar	467 540	87 981	89 952
Totala investeringar	567 468	186 382	141 723

Från den 31 december 2024 och till och med dagen för Prospektet har Koncernen gjort investeringar motsvarande 135 MSEK, vilka i huvudsak består av företagsförvärv, utbetalda tilläggsköpeskillningar samt investeringar i egenupparbetade immateriella tillgångar.

PÅGÅENDE OCH BESLUTADE INVESTERINGAR

Bolaget har inga väsentliga pågående eller beslutade investeringar.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE OCH ÖVRIGA STÄLLDA SÄKERHETER

Koncernen har en förvärvsstuktur som innebär att det finns utestående tilläggsköpeskillningar under ingångna aktieförsäljningsavtal (s.k. earn-outs). Enligt Bolagets bedömning finns det per dagen för Prospektet utestående tilläggsköpeskillningar till ett sammanlagt belopp om cirka 40 MSEK.

Utöver ovan hade Bolaget per den 31 augusti 2025 externa eventalförpliktelser och externt ställda säkerheter om totalt cirka 614,2 MSEK. Dessa poster avser bland annat pant i andelar i Koncernbolag där säkerheter primärt lämnats till Koncernens långivare i samband med upptagande av förvärvsfinansiering.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är Bolagets bedömning att det befintliga rörelsekapitalet, per dagen för Prospektet, inte är tillräckligt för Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden givet den per dagen för Prospektet aktuella affärsplanen. Per den 31 augusti 2025 uppgick Bolagets likvida medel till 213 MSEK. Bolaget bedömer att rörelsekapitalunderskottet uppstår under andra kvartalet 2026 och underskottet för den kommande tolv månadersperioden uppskattas till cirka 70 MSEK. Mot denna bakgrund beslutade styrelsen den 29 september 2025 med stöd av bemyndigande från årsstämman den 29 april 2025 att genomföra Företrädesemissionen.

Bolaget är ett förvärvsdrivet bolag och 80 procent av nettolikviden från Företrädesemissionen ska användas för att bidra till finansiell flexibilitet vid genomförandet av nya förvärv. Vid full teckning i Företrädesemissionen tillförs Bolaget 200 MSEK före kostnader relaterade till Erbjudandet som bedöms uppgå till cirka 12 MSEK. Vid full teckning i Utökningsemissionen tillförs Bolaget ytterligare 50 MSEK, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas. Rörelsekapitalbristen kommer således tillgodoses genom nettolikviden från Företrädesemissionen. Om Företrädesemissionen inte tecknas i tillräcklig utsträckning avser Bolaget att sänka den avsedda förvärvstakten alternativt söka alternativ finansiering i form av lånefinansiering eller ytterligare kapitalanskaffning.

BETYDANDE FÖRÄNDRINGAR EFTER DEN 31 DECEMBER 2024

FÖRVÄRV OCH FINANSIERING

Den 14 mars 2025 utökades det befintliga finansieringsavtalet med Ture Invest AB med ytterligare 50 MSEK i syfte finansiera förvärv, det utökade lånet löper på i allt väsentligt oförändrade villkor i förhållande till den tidigare finansieringen.

Den 1 juli 2025 förvärvade Bolagets helägda svenska dotterbolag, Doktorse Vårdcentraler AB, samtliga aktier i Kvartersakuten Tegnérsgatan AB. I samband med tillträdet utökades Bolagets befintliga finansieringsavtal med

Ture Invest AB för att finansiera förvärvet; det utökade lånet löper på i allt väsentligt oförändrade villkor i förhållande till den tidigare finansieringen.

TVISTER

Bolaget erhöll den 3 april 2025 ett beslut från Konkursverket. I beslutet ålades Bolaget att erlägga en konkurrensskadeavgift om 15 MSEK. Beslutet har överklagats av Bolaget och därmed inte vunnit laga kraft. Vid samma tidpunkt ålades dotterbolaget Doktor24 Healthcare AB att erlägga en konkurrensskadeavgift om 5 MSEK. Avgiften är hänförlig till tiden innan Bolaget ingick i Koncernen och i samråd med tidigare ägare betalades konkurrensskadeavgiften då tidigare ägare står kostnaden för botten och tillhörande kostnader.

Region Stockholm framförde den 2 september 2025 krav på rättelse och skadestånd uppgående till cirka 13,1 MSEK med motiveringen att regionen haft en merkostnad på grund av att besök av stockholmare registrerats som utomlännsbesök hos Doktor.se Vingåkers Vårdcentral. Koncernen bestrider kravet till fullo.

OPERATIONELLT

Efter en analys av vårdaffären inom affärsområdet Tyskland har Koncernen i maj 2025 tagit beslut om att licensiera en extern plattform som stöd inom den digitala delen av vården. Som en följd av det togs beslut att avveckla den fristående egenutvecklade tyska digitala plattformen och den lokala techavdelning. I samband med avvecklingen skrevs den tidigare plattformsinvesteringen ned, nedskrivningen genomfördes i juni 2025 och uppgick till totalt 1,1 MEUR. Digifysisk vård kommer fortsatt bedrivas via klinikerna i Tyskland med hjälp av den externt upphandlade digitala plattformen.

Under andra kvartalet 2025 har ändringar i rutiner inom Koncernens digitalvård genomförts med utgångspunkt i förändrad tolkning av gällande regelverk avseende ersättningen för digitalvård. Förändringen innebär huvudsakligen att Region Sörmland har kommit med förtydligade krav för när ett digitalt vårdbesök ska anses utgöra "kvalificerad hälso-och sjukvård" och därmed vara ersättningsgillt. Förändringen kan leda till lägre intäkter inom digitalvård i Sverige.

Utöver vad som framgår ovan har det inte skett några betydande förändringar av Koncernens finansiella ställning, resultat eller marknadsposition efter den 31 december 2024.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARSTRUKTUR

ALLMÄN INFORMATION

Bolagets aktier är emitterade i enlighet med svensk lagstiftning och aktiernas rättigheter kan endast ändras genom bolagsordningsändring i enlighet med aktiebolagslagen. Bolagets aktier är denominerade i SEK och har emitterats enligt aktiebolagslagen. Samtliga aktier är fullt inbetalda och ISIN-koden för aktien är SE0017485436. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 SEK och högst 2 000 000 SEK och att antalet aktier ska uppgå till lägst 230 000 000 och högst 920 000 000. Per den 31 december 2024 uppgick Bolagets registrerade aktiekapital till 742 327,301006 fördelat på 260 188 184 aktier och per dagen för Prospektet uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 742 785,501006 SEK fördelat på 260 348 784 aktier, envar med ett kvotvärde om cirka 0,00285304 SEK. Bolaget har endast ett aktieslag. Aktierna är inte föremål för någon inlösenrätt eller lösningsskyldighet och det finns inga bestämmelser om omvandling kopplade till aktierna.

Aktierna är emitterade i dematerialiserad form via Euroclear Sweden AB:s tjänster (Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Euroclear är central värdepappersförvarare och clearingorganisation för aktierna i enlighet med lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Därför utfärdas inga aktiebrev och överlåtelse av aktier görs elektroniskt. ISIN-koden för Bolagets aktier är SE0017485436.

Per dagen för Prospektet har Bolaget inga utestående konvertibler, utbytbara värdepapper eller andra finansiella instrument som kan resultera i utspädning för aktieägarna om de nyttjas, utöver vad som anges under "Aktierelaterade incitamentsprogram" nedan. Varken Bolaget eller något av dess dotterföretag äger aktier i Bolaget och ingen annan part äger aktier i Bolaget å deras vägnar.

RÄTTIGHETER KOPPLADE TILL AKTIERNA

BOLAGSSTÄMMA

För att ha rätt att delta i bolagsstämma ska aktieägare dels vara införd i Bolagets aktiebok sex bankdagar före stämman och dels anmäla sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Rätt att delta på bolagsstämman tillkommer aktieägare som är upptagen i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på avstämningsdagen för bolagsstämman och som anmält sig till Bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Beslut om bolagsordningsändring fattas av bolagsstämman och i aktiebolagslagen uppställs vissa kvalificerade majoritetskrav för att sådana beslut vid bolagsstämma ska äga giltighet.

RÖSTRÄTT OCH ÖVERLÅTBARHET

Aktieägarnas inflytande i Bolaget utövas vid bolagsstämman som, i enlighet med aktiebolagslagen, är Bolagets högsta beslutande organ. Aktieägare har rätt att rösta för sitt fulla antal aktier och varje aktie berättigar till en röst vid bolagsstämma.

Samtliga aktier är fritt överlåtbara och aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar, med undantag för de begränsningar som följer av det aktieägaravtal som majoriteten av de nuvarande aktieägarna har ingått och som beskrivs i avsnittet "Aktieägaravtal". Dessa överlåtelsebegränsningar består bland annat av förköpsrätt för övriga aktieägare samt förbud mot överlåtelse till konkurrenter utan styrelsens enhälliga godkännande.

FÖRETRÄDESRÄTT VID EMISSION AV NYA VÄRDEPAPPER

Befintliga aktieägare har normalt företrädesrätt att teckna nya aktier, teckningsoptioner och konvertibler pro rata i förhållande till deras innehav. Bolagsstämman eller styrelsen, med stöd av bemyndigande från bolagsstämman, får dock besluta att avvika från aktieägarnas företrädesrätt i enlighet med aktiebolagslagen.

RÄTT TILL UTDELNING, ANDEL I BOLAGETS VINST OCH BEHÅLLNING VID LIKVIDATION

Samtliga aktier i Bolaget äger lika rätt till utdelning, andel i Bolagets vinst och Bolagets tillgångar och eventuellt överskott vid likvidation. Aktierna medför rätt till utdelning för första gången per den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att aktierna har registrerats hos Bolagsverket och förts in i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Enligt aktiebolagslagen får utdelning endast ske med ett sådant belopp att det fortfarande finns fritt eget kapital, det vill säga efter utdelningen måste det finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Det är Bolagets senaste fastställda balansräkning som ligger till grund för hur stor utdelning som kan lämnas. Vidare får utdelning endast lämnas om den framstår som försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet samt konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Utdelning utbetalas vanligen kontant per aktie, men kan också avse annat än kontant betalning. Aktieägarna är berättigade till del av utdelningen pro rata i förhållande till sina aktieinnehav. Utbetalning av utdelning administreras av Euroclear. Om en aktieägare inte kan få betalt genom Euroclears försorg får aktieägaren en fordran på Bolaget på motsvarande belopp. En sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid efter vilken utdelningsbeloppet tillfaller Bolaget.

Det finns inga begränsningar avseende rätt till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar ålagda av banker eller clearingsystem i berörd jurisdiktion, görs utbetalningar till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare i Sverige. För information om skatt på utdelning, se "Skattefrågor i Sverige" nedan.

UPPKÖPSERBJUDANDEN OCH INLÖSEN AV MINORITETSAKTIER

Enligt aktiebolagslagen är en aktieägare, som innehar minst nio tiondelar av aktierna i bolaget, oavsett aktiernas röstvärde, berättigad att lösa in resterande aktieägars aktier i enlighet med de allmänna reglerna om tvångsinlösen i 22 kap. aktiebolagslagen. Förfarandet för inlösen av Minoritetsägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen.

Aktierna i Bolaget är inte upptagna till handel på någon marknadsplats. Lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och Takeover-reglerna som gäller för reglerade marknader respektive för vissa handelsplattformar samt aktiemarknadsnämndens anknytande tolkningar och tillämpningar är därmed inte tillämpliga på Bolaget. Aktierna i Bolaget är inte föremål för något offentligt uppköpserbudande, någon inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolagets aktier har aldrig varit föremål för några offentliga uppköpserbudanden.

EMITTENTENS STÖRRE AKTIEÄGARE

Bolaget hade per den 31 augusti 2025 cirka 550 aktieägare. I tabellen nedan redovisas Bolagets aktieägare med innehav minst motsvarande fem (5) procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget per samma datum baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB samt därefter kända förändringar.

Det finns per dagen för Prospektets offentliggörande såvitt Bolaget känner till inget direkt eller indirekt ägande som leder till kontroll av Bolaget, med undantag för de bestämmelser som följer av det aktieägaravtal som

majoriteten av de nuvarande aktieägarna har ingått och som beskrivs i avsnittet "Aktieägaravtal". Detta avtal kan påverka kontrollen över Bolaget, bland annat genom att vissa större ägare och grundare har rätt att utse styrelseledamöter samt genom att särskilda beslut kräver kvalificerad majoritet och särskilt godkännande från utpekade ägare.

Namn	Antal	Procent
Jovb Investments AB	15 345 950	5,9
Martin Lindman	14 460 217	5,6
Hållbar AB	14 000 000	5,4
Oriola OY	13 844 400	5,3
Övriga aktieägare	202 698 217	77,9
Totalt	260 348 784	100,0

Aktieinnehavet i tabellen ovan omfattar eget, makas/makes/sambo, syskon eller släkt i rakt upp- eller nedstigande led samt juridisk person där personen har ett bestämmande inflytande.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING OCH NYA AKTIER I SAMBAND MED FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Sedan Bolaget bildades har aktiekapitalet förändrats enligt tabellen nedan.

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antalet aktier	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Emissionskurs (SEK)
2016	Nybildning	50 000	1000	50 000	1 000	50	-
2017	Nyemission	20 400	408	70 400	1 408	50	12 250
2017	Nyemission	6 978	139 572	77 378	1 547 572 ¹⁴	0,05	42,87
2017	Nyemission	15 867	317 353	93 245	1 864 925	0,05	45,23
2018	Nyemission	23 169	463 393	116 414	2 328 318	0,05	231
2018	Nyemission	74,6	1 492	116 488,6	2 329 810	0,05	231
2018	Nyemission	4 923,95	98 479	121 412,55	2 428 289	0,05	184,80
2019	Nyemission	13 368,15	267 363	134 780,7	2 695 652	0,05	364,25

¹⁴ På en extrastämma den 28 april 2017, beslutade Bolaget om aktiesplit på 1:1000 innebärande en ökning av antalet aktier från 1 408 till 1408 000.

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antalet aktier	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Emissionskurs (SEK)
2019	Nyemission	358,65	7 173	135 139,35	2 702 825	0,05	364,25
2019	Nyemission	686,3	13 726	135 825,65	2 716 551	0,05	364,25
2019	Nyemission	411,8	8 236	136 237,45	2 724 787	0,05	364,25
2020	Nyemission	13 497,25	269 945	149 734,7	2 994 732	0,05	340,95
2020	Nyemission	46 568,2	931 364	196 302,9	3 926 096	0,05	420,21
2020	Obligationsemission	363 760,65	-	560 065,45	3 926 096	0,05	-
2020	Teckningsoptioner	1 426,52	10 000	561 491,97	3 936 096	0,14	39,063
2020	Teckningsoptioner	5 614,6401	39 359	567 106,61	3 975 455	0,14	96,52
2020	Teckningsoptioner	2 779,00363	19 481	569 885,614	3 994 936	0,14	96,52
2021	Teckningsoptioner	2 567,73602	18 000	572 453,35	4 012 936	0,14	39,063
2021	Nyemission	57 054,09571	399 953	629 507,44546	4 412 889	0,14	1 250
2021	Nyemission	1 991,99255	13 964	631 499,43801	4 426 853	0,14	1 250
2021	Nyemission	26 818,576160	188 000	658 318,01417	4 614 853	0,14	1 250
2021	Nyemission	2 853,04002	20 000	661 171,05419	4 634 853	0,14	1 250
2021	Nyemission	57,0608	400	661 228,11499	4 635 253	0,14	1 250
2021	Nyemission	191,15368	1 340	661 419,26867	4 636 593	0,14	1 250
2021	Teckningsoptioner	1 732,50855	12 145	663 151,777 22	4 648 738	0,14	462

År	Transaktion	Ökning av aktiekapital	Ökning av antalet aktier	Totalt aktiekapital	Totalt antal aktier	Kvotvärde (SEK)	Emissionskurs (SEK)
2021 ¹⁵	Split	-	227 788 162	663 151,77722	232 436 900	0,0029	-
2022	Nyemission	23 997,91815	8 411 350	687 149,695370	240 848 250	0,0029	25
2022	Nyemission	8 217,896467	2 880 400	695 367,591837	243 728 650	0,0029	25
2023	Nyemission	1 711,824010	600 000	697 079,415847	244 328 650	0,0029	25
2024	Nyemission	45 247,885159	15 859 534	742 327,301006	260 188 184	0,0029	12
2025	Nyemission	458,200000	160 600	742 785,501006	260 348 784	0,0029	15

UTSPÄDNING OCH NETTOTILLGÅNGSVÄRDE

Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med 82 531,720432 SEK genom nyemission av högst 28 927 638 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 260 348 784 aktier till 289 276 386 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 10 procent av antalet aktier och röster i Bolaget.

Vid full teckning i Utökningsemmissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med ytterligare 20 378,859726 SEK genom nyemission av högst 7 142 857 aktier. Antalet aktier i Bolaget kommer vid full teckning att öka från 289 276 386 aktier (efter genomförandet av Företrädesemission) till 296 419 243 aktier, vilket motsvarar en utspädning om cirka 2,4 procent av antalet aktier och röster i Bolaget efter genomförandet av Företrädesemissionen, baserat på att Företrädesemissionen fulltecknas.

Per den 31 december 2024 uppgick nettotillgångsvärdet per aktie till cirka 3,17 SEK per aktie. Teckningskursen i Erbjudandet är 7 SEK per aktie.

AVSIKT ATT ANSÖKA OM NOTERING PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Koncernen avser att ansöka om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm eller annan lämplig marknadsplats under perioden Q4 2026-Q1 2027, förutsatt att det finns goda förutsättningar ur ett operationellt och marknadsmässigt perspektiv.

¹⁵ Vid extra bolagsstämman den 29 december 2021 fattade Bolaget ett beslut om att genomföra en aktiesplit om 1:50, varvid antalet aktier ökade från 4 648 738 till 232 436 900.

AKTIEÄGARAVTAL

Majoriteten av nuvarande aktieägare har ingått ett Aktieägaravtal som reglerar deras ägande i Bolaget. Avtalet har per dagen för Prospektet ingåtts av cirka 86 procent av aktieägarna, vilka tillsammans innehar cirka 89 av aktierna och av rösterna. Aktieägaravtalet reglerar ägarnas rättigheter och skyldigheter och innehåller sedvanliga bestämmelser om bolagsstyrning och villkor för överlåtelse av aktier. Aktieägaravtalet innehåller bestämmelser som kan påverka kontrollen över Bolaget, bland annat genom att vissa större ägare och grundare har rätt att utse styrelseledamöter och att särskilda beslut kräver kvalificerad majoritet samt särskilt godkännande från utpekade ägare.

Enligt Aktieägaravtalet ska Bolagets styrelse bestå av åtta ordinarie ledamöter med upp till två suppleanter. Oriola Corporation har rätt att utse två styrelseledamöter, vardera grundare (Martin Lindman och Svante Tegner genom Esaias Investments AB) har rätt att utse en styrelseledamot var, Bonnier Ventures AB har rätt att utse en styrelseledamot samt Hållbar AB och JOvB Investment har gemensamt rätt att utse en styrelseledamot. Dessa parter har därutöver gemensamt rätt att nominera en oberoende extern styrelseordförande. Ytterligare en ledamot kan nomineras av annan aktieägare och väljas av bolagsstämman. Följande beslut kräver dels två tredjedelars majoritet av samtliga utestående aktier, dels särskilt godkännande från Oriola Corporation samt från majoritetsägare som tillsammans innehar mer än 70 procent av de så kallade Majority Shares (aktier som innehas av aktieägare som vardera äger minst fyra procent av aktierna): (i) exit event (exempelvis försäljning av Bolaget eller dess huvudsakliga tillgångar), (ii) likvidation eller upplösning (om inte i samband med exit event), (iii) beslut om utdelning eller inlösen/återköp av värdepapper, (iv) börsnotering (IPO), (v) förändring av styrelsens storlek samt (vi) ändring av bolagsordningen. I styrelsen kräver vissa beslut godkännande av minst en grundarledamot, en Oriola-ledamot och en ledamot som inte representerar grundarna eller Oriola Corporation, bland annat beslut avseende budget och affärsplan, större investeringar och finansiering, incitamentsprogram och emissioner av aktier, större närståendetransaktioner, förvärv/avyttring av tillgångar över fastställda beloppsgränser och anställning/uppsägning av ledande befattningshavare.

Effekterna av Aktieägaravtalet innebär bland annat en koncentrerad kontroll över Bolaget genom att vissa större ägare och grundarna har rätt att utse styrelseledamöter, vilket ger dessa aktieägare ett inflytande över Bolagets strategiska inriktning och ledning. Krav på kvalificerad majoritet eller särskilda godkännanden för vissa beslut innebär att centrala frågor inte kan beslutas utan stöd från vissa ägare. Aktiernas överlåtbarhet och likviditet i aktien begränsas av förköpsrätt för övriga aktieägare och förbud mot att, utan styrelsens enhälliga godkännande, överlåta aktier till konkurrenter. Vid en försäljning av Bolaget kan majoritetsägare tvinga övriga att sälja sina aktier (drag-along), och minoritetsägare har rätt att delta vid större försäljningar (tag-along).

Aktieägaravtalet löper till och med den 27 april 2028 och förlängs automatiskt med tre år om det inte sägs upp med tolv månaders uppsägningstid.

UTDELNINGSPOLICY

Bolaget har historiskt inte betalat utdelningar och har inte fastställt någon formell utdelningspolicy. Bolagets framtida utdelningspolicy kommer att återspegla dess resultat, finansiella ställning och finansiella behov. Utdelningsförslag kommer att granskas mot bakgrund av aktieägarnas krav på en rimlig avkastning och Bolagets interna krav på finansiering.

TECKNINGSOPTIONER

Per dagen för Prospektet har Bolaget två pågående incitamentsprogram. Programmen består av teckningsoptioner som ger innehavaren rätt att teckna aktier i Bolaget. Alla utestående teckningsoptioner är föremål för teckningsoptionsavtal med sedvanliga bestämmelser om t.ex. (i) intjänande, (ii) exit i samband med en försäljning och en börsnotering och (iii) anslutning till aktieägaravtal i samband med utnyttjande av teckningsoptionerna. Utöver de teckningsoptioner som utgivits inom ramen för dessa incitamentsprogram har Bolaget emitterat teckningsoptioner i samband med upptagandet av en icke-säkerställd obligation. Teckningsoptionsprogrammen beskrivs nedan.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM SERIE 2022/2026

På årsstämma den 5 april 2022 beslutades att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram genom en riktad emission av teckningsoptioner och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet riktar sig till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner i Koncernen. Incitamentsprogrammet består av totalt 5 125 000 teckningsoptioner (innebärande en maximal utspädning motsvarande 1,94 procent av Bolagets totala aktiekapital och antal aktier/röster vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna). Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Per dagen för Prospektet har totalt 187 500 teckningsoptioner tilldelats till deltagare i programmet innebärande en maximal utspädning motsvarande 0,07 procent av Bolagets totala aktiekapital och antal aktier/röster vid fullt utnyttjande av de tilldelade teckningsoptionerna.

Teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoption för incitamentsprogrammet uppgår till 50 SEK. Deltagarna har alla ingått samma teckningsoptionsavtal enligt vilket teckningsoptionerna är föremål för linjär månatlig intjänande, med start från datumet av ingåendet av respektive teckningsoptionsavtal. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med 1 juni 2026 till och med den 1 september 2026.

Om Bolaget eller deltagaren före den 31 maj 2026 meddelar att deltagarens anställning eller engagemang i något av Koncernbolagen upphör, är deltagaren skyldig att omedelbart erbjuda alla sina icke-intjänade teckningsoptioner till Bolaget.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM SERIE 2024/2028

På extra bolagsstämma den 12 februari 2024 beslutades att implementera ett långsiktigt incitamentsprogram genom en riktad emission av teckningsoptioner och godkännande av överlåtelse av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet riktar sig till ledande befattningshavare, medlemmar i management och övriga nyckelpersoner på koncernnivå och inom respektive jurisdiktion där Koncernen bedriver verksamhet. Incitamentsprogrammet består av två delprogram ("**Delprogram 1–2**") som löper på fyra år vardera under perioden 2024/2028, enligt vilket högst 6 264 837 Teckningsoptioner ska kunna överlåtas till deltagarna (innebärande en maximal utspädning motsvarande 2,4 procent av Bolagets totala aktiekapital och antal aktier/röster vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna). Deltagarna har möjlighet att välja inom vilket Delprogram de önskar förvärva teckningsoptioner. Emissionen omfattade ett högre antal teckningsoptioner (dvs. 12 529 674 Teckningsoptioner) i syfte att möjliggöra tilldelning av teckningsoptioner anpassat efter respektive deltagares val av Delprogram. Överskjutande andel av de emitterade teckningsoptionerna ska makuleras.

Teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoption för Delprogram 1 uppgår till 15 SEK, och för Delprogram 2 till 30 SEK. Per dagen för Prospektet har totalt 6 264 837 teckningsoptioner tilldelats till deltagare, varav 5 464 837 teckningsoptioner tilldelats deltagare i Delprogram 1 och 800 000 teckningsoptioner tilldelats

deltagare i Delprogram 2. De återstående teckningsoptionerna makuleras då de tillhör den överskjutande andelen.

Deltagarna har alla ingått samma teckningsoptionsavtal enligt vilket teckningsoptionerna är föremål för linjär månatlig intjänande, med start från datumet av ingåendet av respektive teckningsoptionsavtal. Teckningsoptionerna kan utnyttjas från och med 1 februari 2028 till och med den 1 april 2028.

Om Bolaget eller deltagaren före den 31 januari 2028 meddelar att deltagarens anställning eller engagemang i något av Koncernbolagen upphör, är deltagaren skyldig att omedelbart erbjuda alla sina icke-intjänade teckningsoptioner till Bolaget.

TECKNINGSOPTIONSPROGRAM SERIE 2023/2027

Styrelsen beslutade den 27 november 2023 att genomföra en riktad emission av teckningsoptioner som en del av ett finansieringsupplägg omfattande så kallade "units", bestående av en senior icke-säkerställd obligation och teckningsoptioner. Emissionen riktade sig till externa investerare i syfte att stärka Bolagets kapitalstruktur och skapa ett långsiktigt incitament för dessa investerare att delta i Bolagets framtida värdeutveckling. Det totala antalet teckningsoptioner uppgår till 3 270 000, vilket vid fullt utnyttjande motsvarar en maximal utspädning om cirka 1,24 procent av Bolagets totala aktiekapital och antal aktier/röster. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget.

Teckningskursen vid teckning av aktie med stöd av teckningsoptionerna uppgår till 15 SEK per aktie. Teckningsoptionerna har en löptid om fyra (4) år räknat från emissionsdagen och kan utnyttjas en (1) gång per kvartal under löptiden.

Varje unit som tecknades omfattar, utöver ovan nämnda teckningsoptioner, en senior icke-säkerställd obligation med ett nominellt belopp om 100 000 kronor och en löptid om fyra (4) år. Obligationen löper med ränta som erläggs kvartalsvis under hela löptiden.

BEMYNDIGANDE FÖR ERBJUDANDETS GENOMFÖRANDE

Vid årsstämma den 29 april 2025 (registrerat hos Bolagsverket 19 maj 2025) bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen och med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibla skuldebrev. Betalning kan ske kontant, i natura, genom kvittning av fordringar, eller på annat sätt vara villkorad. Bolagets aktiekapital och antal aktier får med stöd av bemyndigandet ökas med ett belopp och antal aktier som faller inom bolagsordningens gränser. Avvikelse från aktieägars företrädesrätt ska vara tillåtet i situationer då en riktad emission anses var mer lämplig för Bolaget till följd av tidsmässiga, kommersiella eller liknande skäl, och för att möjliggöra förvärv.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Det här avsnittet innehåller utvald information om styrelsen, ledande befattningshavare och revisorer. Aktieägaravtalet avseende aktierna i Bolaget reglerar sammansättningen och val av styrelsen. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga andra arrangemang eller överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra än Aktieägaravtalet, enligt vilka en styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor blivit utsedd eller valts in, annat än beskrivet i detta avsnitt.

STYRELSE

Styrelsen har sitt säte i Stockholm, Sverige. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tio styrelseledamöter utan suppleanter. Styrelsen består för närvarande av fem ledamöter valda för tiden intill slutet av årsstämman 2026. I tabellen nedan presenteras styrelseledamöterna, deras befattningar och det år de utsågs.

Namn	Befattning	Styrelseledamot sedan
Olof Sand	Styrelseordförande	2021
Roberto Rutili	Ledamot	2016
Petter Sandström	Ledamot	2021
Richard Åhlberg	Ledamot	2017
Martin Sellman	Ledamot	2025

Nedan finns ytterligare information om styrelseledamöternas födelseår, befattning, utbildning, andra pågående uppdrag, övrig relevant erfarenhet, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag redovisas inte nedan.

OLOF SAND

Född 1963. Styrelseordförande sedan 2021.

--

Erfarenhet: Olof Sand har över 30 års erfarenhet inom IT och digitalisering. Han har även arbetat med M&A på global nivå och lett företag på nästan alla kontinenter. Olof Sand har också erfarenhet som VD och styrelseledamot för noterade samt privata bolag.

Utbildning: Olof Sand har studerat Advanced Management Program vid Harvard Business School samt MBA vid Uppsala Universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Sand Riviera AB. Styrelseordförande i Dirac Research AB, Tengbomgruppen Holding AB, IT Infrastruktur

ROBERTO RUTILI

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2016.

--

Erfarenhet: Roberto Rutili har erfarenhet som styrelseledamot för flera noterade bolag. Roberto Rutili har också grundat och lett flera företag inom en rad olika branscher från uppstartsfasen till en börsnotering. Utöver sin erfarenhet som entreprenör har Roberto Rutili också en bakgrund som managementkonsult inom organisationsteori, bolagsstyrning och ersättning vilket han har praktiserat i rollen som VD respektive styrelseledamot.

Intressenter Sweden Holding AB, Tolven AB och Bostadsföreningen Sandberget nr 8 u.p.a. Styrelseledamot i Coralines Invest AB, Polygon och Sandway AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Claremont Holding AB, Aktiebolaget Regin, Prevas Industrial Innovation AB (tidigare Deva Mecaneyes AB), Evotech AB och Tritech Technology AB samt VD för Zington AB.

Innehav i Bolaget: 101 550 aktier genom sitt helägda bolag Sandway AB och 800 000 teckningsoptioner genom privat innehav.

Utbildning: Roberto Rutili har en kandidatexamen i International Management från University of Minnesota och en kandidatexamen i Business and Economics inom Managerial Control Systems från Uppsala universitet.

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Vincero AB. Styrelseordförande i Enhancer Executive Advisers AB och Buildroid AB. Styrelseledamot i Friends of the Charles Darwin Foundation, Netmore Group AB, Polar Structure AB, Esmaeilzadeh Holding AB, European Connectivity Networks AB och Nya Boendet Development Eftr AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Dentalum Group AB, Arda Ekonomisk förening, Primo Veddesta Fastigheter Holding AB och Genova Fuxen AB. Styrelseledamot i Newsec AB, Randviken Fastigheter AB (publ), Envesta AB och Taste Hero Sweden AB.

Innehav i Bolaget: 1 176 150 aktier genom Vincero Invest AB.

PETTER SANDSTRÖM

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2021.

--

Erfarenhet: Petter Sandström har omfattande erfarenhet av bolagsstyrning, bland annat från sin nuvarande position som chefsjurist för Oriola Corporation, noterat på Nasdaq Helsinki.

Utbildning: Petter Sandström har en juristexamen från Helsingfors universitet.

Andra pågående uppdrag: Chefsjurist för Oriola Corporation samt styrelseledamot i Oriola Sweden AB, Oriola Finland Oy, Pharmaservice Oy, Oriola Advisory Services Denmark ApS, The Finnish Medicines Verification Organisation FiMVO (Suomen Lääkevarmennus Oy), Läkemedelsdistributörsföreningen, Lääke- ja terveyshuolto ry och Asunto Oy Telakuja 3.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Kronans Apotek AB, Svensk dos AB, Farenta Oy och ICTHS Health Support AB.

Innehav i Bolaget: -.

RICHARD ÅHLBERG

Född 1962. Styrelseledamot sedan 2017.

--

Erfarenhet: Richard Åhlberg har erfarenhet inom svensk sjukvård från sin tidigare tjänst som Business Director Healthcare på Aleris AB med 800 anställda, samt från att ha varit Head of Aleris Healthcare Sverige bestående av sex sjukhus, sju specialistmottagningar och fem primärvårdsmottagningar. Richard har även varit medlem i Aleris Holdings ledningsgrupp. Vidare, har Richard Åhlberg erfarenhet från den internationella läkemedelsindustrin genom sina tidigare positioner som Medical Director och Business Director Oncology på Roche AB, med 50 anställda, samt från att ha varit medlem i ledningsgruppen för Roche AB. Richard Åhlberg har vidare lång erfarenhet av styrelsearbete från sina tidigare och pågående uppdrag som styrelseledamot och styrelseordförande i tio olika bolag sedan 2007. Richard har även arbetat 25 år på Karolinska Universitetssjukhuset inom akutsjukvård, internmedicin och hematologi.

Utbildning: Richard Åhlberg har en läkarexamen från Karolinska Institutet och en doktorsexamen från Karolinska Institutet. Richard Åhlberg har även en specialistexamen i internmedicin från Karolinska Universitetssjukhuset.

Andra pågående uppdrag: Överläkare vid Karolinska Universitetssjukhuset. Styrelseledamot i Ruth och Richard Julins stiftelse, Konsul Berghs stiftelse och Richard Åhlberg AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Näsby Parks Husläkarmottagning Aktiebolag. Styrelseledamot i Stiftelsen Stockholms Sjukhem, Navinci Diagnostics AB och Genagon Therapeutics AB.

Innehav i Bolaget: 822 900 aktier.

MARTIN SELLMAN

Född 1986. Styrelseledamot sedan 2025.

--

Erfarenhet: Martin Sellman har erfarenhet av ledande befattningar inom vård-, veterinär- och finansbranschen, med särskild kompetens inom ekonomi, affärsutveckling och företagsledning.

Utbildning: Magisterexamen inom redovisning och finansiering från Uppsala Universitet.

Andra pågående uppdrag: VD i Oral Care-koncernen och styrelseledamot, eller styrelseordförande i flertalet av koncernens dotterbolag i Sverige, Norge och Holland. Styrelseledamot i HABIMA Ekonomikonsult AB och Olisell AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: CFO i Koncernen, samt styrelsesuppleant i ett flertal av Koncernens dotterbolag. och HABIMA Ekonomikonsult AB.

Innehav i Bolaget:-

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets koncernledning består av sex personer. I tabellen nedan presenteras de ledande befattningshavarna, deras befattningar och det år de anställdes i Bolaget.

Namn	Befattning	Anställd sedan
Martin Lindman	Verkställande direktör	2016
Carina Svensson	Chief Human Resources Officer	2021
Maria Gners	Chefsjurist	2019
Matilda Lundblad	VD Digitala Affärer	2022
Viktor Sellman	Head of Business Development	2022
Robin Knijn	Managing Director Germany	2025
Frida Inaeus	Head of Group Business Control	2022

Nedan finns ytterligare information om koncernledningens födelseår, befattning, utbildning, andra pågående uppdrag, övrig relevant erfarenhet, avslutade bolagsengagemang under de senaste fem åren samt innehav av aktier och aktierelaterade instrument i Bolaget. Uppdrag i dotterbolag redovisas inte nedan.

MARTIN LINDMAN

Född 1974. Grundare och verkställande direktör sedan 2016.

--

Erfarenhet: Martin Lindman är VD och grundare av Bolaget. Martin Lindman grundade Familjedoktorerna och startade den första mottagningen i Sörmlands län år 2009 som en tidig aktör att driva en privat mottagning i Sverige. Martin Lindman fortsatte att expandera verksamheten under flera år och startade ytterligare två mottagningar och förvärvade ytterligare två under perioden, vilket har gett honom en bred erfarenhet av att leda fysiska mottagningar i Sverige. Martin Lindman har dessutom, i och med sin erfarenhet av att leda fysiska mottagningar, utvecklat en stor förståelse för hur människor nyttjar vård som individer i Sverige samt en förståelse för att marknaden har begränsningar med avseende på sjuksköterskor och läkare som klarar av att hantera det stora antalet patienter, vilket ledde fram till idén om Doktorse. År 2016 grundade Martin Lindman och medgrundaren Svante Tegnér Bolaget.

Utbildning: Martin Lindman har studerat statistik A och B vid Uppsala universitet och två terminer

CARINA SVENSSON

Född 1967. CHRO sedan 2021.

--

Erfarenhet: Carina Svensson har lång erfarenhet från att ha haft det övergripande globala ansvaret för HR samt ansvaret för strategisk utveckling och implementering av HR-strategier för internationella företag.

Utbildning: Carina Svensson har en civilekonomexamen från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag: -.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Carina Svensson har varit CHRO för NA-KD.com.

Innehav i Bolaget: 12 000 aktier och 350 000 teckningsoptioner genom privat innehav.

ekonomi vid en högskola i Norrköping. Martin Lindman har även en IFU från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag: Martin Lindman är styrelseledamot i Lindma Event AB och Bolind Konsult AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vingåker Hovslagaren 1 Fastighet AB.

Innehav i Bolaget: 998 650 aktier genom bolag samt 13 461 567 aktier och 1 443 837 teckningsoptioner genom privat innehav.

MARIA GNERS

Född 1981. Chefsjurist sedan 2019.

--

Erfarenhet: Maria Gners har bred erfarenhet av juridik, bolagsstyrning och ledarskap inom såväl hälso- som finansbranschen. Hon har tidigare varit chefsjurist på Movestic Liv & Pension samt arbetat som biträdande jurist på Gernandt & Danielsson. Maria har även suttit ting vid Stockholms tingsrätt och innehaft styrelseuppdrag inom fondförvaltning.

Utbildning: Maria Gners har en juristexamen från Stockholms universitet och National University of Singapore.

Andra pågående uppdrag: -.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -.

Innehav i Bolaget: 558 400 aktier genom privat innehav och närstående/bolag samt 330 000 teckningsoptioner genom privat innehav och närstående/bolag.

MATILDA LUNDBLAD

Född 1982. VD Digitala Affärer sedan 2022.

--

Erfarenhet: Matilda Lundblad har varit idrottsläkare och medicinskt ansvarig för bland annat IF Elfsborgs herrlag och Kopparbergs/Göteborg FC, samt suttit i medicinska kommittén för Svenska Fotbollsförbundet. Matilda har grundat och varit VD för Kollarna.se som senare köptes upp av Doktor.se, är verksam inom tech- och startup-området och har lett forskning inom knäskador hos elitfotbollsspelare.

Utbildning: Matilda Lundblad har en läkarexamen från Charles University i Prag (MD) samt en doktorsexamen i medicin (PhD) från Göteborgs universitet med inriktning ortopedi/idrottsmedicin (Sports medicine).

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot och VD i Lundblad Medical Care AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -.

Innehav i Bolaget: 160 000 aktier genom bolag och 766 000 teckningsoptioner genom privat samt närståendes innehav.

VIKTOR SELLMAN

Född 1987. Head of Business Development sedan 2022.

--

Erfarenhet: Viktor Sellman är medgrundare och tidigare COO för Kollarna.se, som senare köptes upp av Doktor.se. Utöver detta har han tidigare varit med och byggt upp flertalet företag, som Sportlala, en sportoutlet för e-handel. Viktor har därmed en omfattande erfarenhet inom både ekonomi och företagsutveckling, med flera års ledarskap inom tech-drivna bolag.

Utbildning: Universitetsutbildning från University of Durham.

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Boneprox AB. Styrelseledamot och VD i Long Shot AB. Styrelseledamot i Selfish AB och Cappy AB. Styrelsesuppleant i Pussellman AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Serviceform Sweden AB, Brain Stimulation AB och Equestrian Insights AB. Styrelsesuppleant i Equestrian Insights AB.

Innehav i Bolaget: 80 000 aktier genom bolag och 490 000 teckningsoptioner genom privat innehav.

FRIDA INAEUS

Född 1993. Head of Group Business Control sedan 2024.

--

Erfarenhet: Frida Inaeus har erfarenhet från koncernövergripande finansiell uppföljning och planering från liknande roller på tidigare bolag.

Utbildning: Frida Inaeus har en civilekonomexamen från Linköpings universitet.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: 3 700 aktier och 150 000 teckningsoptioner genom privat innehav.

ROBIN KNIJN

Född 1973. Managing Director Germany sedan 2025.

--

Erfarenhet: Robin har tidigare varit Chief Transformation Officer vid apo.com Group. Han har tidigare även varit verksam som managementkonsult och tjänstgjorde samtidigt som styrelserådgivare för The Industrious. Dessförinnan ledde han strategiska initiativ samt ansvarade för programhantering av innovation hos C&A Europe. Ännu tidigare innehade han ledande roller inom bland annat Mercedes-Benz retailorganisation.

Utbildning: Robin Knijn har en utbildningsbakgrund från INSEAD där han deltagit i Young Management Program inom general management och Accelerated Inspiration Program för ledarskap och samarbete, samt en BBA i företagsekonomi med inriktning på marknadskommunikation.

Andra pågående uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Bolaget: -

REVISORER

Enligt Doktorse Nordic AB:s bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer samt högst två revisorssuppleanter. Den 29 april 2025 beslutade årsstämman om omval av Ernst & Young AB som revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Huvudansvarig revisor hos Ernst & Young AB är Charlotte Holmstrand, auktoriserad revisor och medlem av FAR (branschorganisation för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare i Sverige). Ernst & Young AB:s adress är Jakobsbergsgatan 24, 111 44 Stockholm, Sverige. Ernst & Young AB har varit Bolagets revisor sedan 2016.

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR AVSEENDE STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har någon familjerelation med någon annan styrelseledamot eller annan ledande befattningshavare inom Bolaget. Roberto Rutili var styrelseledamot i Taste Hero Sweden AB fram till februari 2021. Taste Hero AB upplöstes genom konkurs i januari 2023. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har därutöver under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) varit ställföreträdare, styrelseledamot eller ledande befattningshavare i något företag som försatts i konkurs, konkursförvaltning eller likvidation (annat än frivillig likvidation) eller (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent. Såsom framgår ovan har vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare privata intressen i Bolaget genom sina värdepappersinnehav. Styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget är styrelseledamöter och funktionärer i andra bolag samt har aktieinnehav i andra bolag, och för det fall något sådant bolag ingår affärsförbindelser med Bolaget kan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i Bolaget ha en intressekonflikt, vilket hanteras genom att den berörda personen inte är involverad i hanteringen av ärendet å Bolagets vägnar. Utöver vad som angetts har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Aktieägaravtalet avseende aktierna i Bolaget reglerar sammansättningen och val av styrelsen.

Bolaget har inte slutit något avtal med medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan som ger sådan medlem rätt till pension eller liknande förmåner efter avslutat uppdrag. Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avslutande av anställning eller uppdrag.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga genom kontakt med Bolagets kontor på Sveavägen 63, 113 59 Stockholm, Sverige.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Ersättning till styrelsen beslutas av bolagsstämman. Vid årsstämman den 29 april 2025 beslutades att styrelsearvode för perioden fram till årsstämman 2026 ska uppgå till 700 000 SEK, varav 500 000 SEK ska utgå till styrelsens ordförande Olof Sand, 150 000 SEK ska utgå till Martin Sellman och 50 000 SEK ska utgå till Richard Åhlberg. I tabellen nedan redovisas ersättning till styrelseledamöterna under 2024, inklusive villkorade eller

uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Bolaget beviljat för tjänster som utförts för Bolaget, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Samtliga belopp uttrycks i TSEK.

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN 2024

Namn	Grundlön/Styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övrig ersättning	Totalt
Olof Sand	500	-	-	500
Roberto Rutili	-	-	-	-
Petter Sandström	-	-	-	-
Richard Åhlberg	50	-	-	50
Martin Sellman ¹	n/a	n/a	n/a	n/a
Hannes Hasselrot	-	-	-	-
Total	550	0	0	550

1. Martin Sellman tillträdde som styrelseledamot under 2025, varför ingen ersättning till honom har utgått under räkenskapsåret 2024.

Ersättning till ledande befattningshavare kan bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner. I tabellerna nedan redovisas ersättning till ledande befattningshavare under 2024, inklusive villkorade eller uppskjutna ersättningar samt eventuella naturaförmåner som Bolaget beviljat för tjänster som utförts för Bolaget, oavsett av vem eller i vilken egenskap tjänsterna har utförts. Samtliga belopp uttrycks i TSEK.

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE 2024

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnader	Övrig ersättning	Totalt
Verkställande direktör	2 451	-	717	-	3 168
Övriga ledande befattningshavare (totalt sex stycken)	11 787	268	2 008	56	14 119
Totalt	14 238	268	2 725	56	17 287

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Vid den extra bolagsstämman den 29 december 2021 beslutades att anta riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Sammanfattningsvis gäller grundprincipen att ersättning och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga och konkurrenskraftiga för att säkerställa att Koncernen kan attrahera och behålla kompetenta ledande befattningshavare till för Bolaget rimliga kostnader. Den totala ersättningen till ledande befattningshavare ska kunna bestå av fast ersättning, rörlig ersättning, pension och övriga förmåner.

Den fasta ersättningen utgår kontant och är marknadsmässig och baserad på individens erfarenhet, ansvar, kompetens och arbetsinsats. För att undvika att ledande befattningshavare uppmuntras till osunt risktagande ska det finnas en grundläggande balans mellan fast och rörlig ersättning. Den fasta ersättningen ska således stå för en tillräckligt stor del av den ledande befattningshavarens totala ersättning för att det ska vara möjligt att sätta ner den rörliga delen till noll. Rörlig ersättning ska vara kopplad till årliga resultatmål och uppgå till maximalt 50 procent av den fasta ersättningen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang är tidsbegränsade och endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla ledande befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser utöver personens ordinarie arbetsuppgifter. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 30 procent av den fasta årliga kontanterersättningen samt ej utges mer än två gånger per år och per individ.

Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda om inte befattningshavaren omfattas av förmånsbestämd pension enligt tvingande kollektivavtalsbestämmelser. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den pensionsgrundande inkomsten.

Vid uppsägning från Bolagets sida ska uppsägningstiden för samtliga ledande befattningshavare vara högst nio månader med rätt till avgångsvederlag efter uppsägningstidens slut motsvarande högst 100 procent av den fasta kontanterersättningen i maximalt nio månader, alltså ska fast ersättning under uppsägningstiden och avgångsvederlag för de ledande befattningshavarna sammantaget inte överstiga nio fasta månadslöner. Eventuell rätt till avgångsvederlag ska som huvudregel minska i situationer där ersättning under aktuell period erhålls från annan arbetsgivare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida ska uppsägningstiden normalt vara sex månader för verkställande direktören och tre månader för övriga ledande befattningshavare.

ERSÄTTNING TILL REVISORER

Revisionsuppdrag avser revision av årsredovisning och bokföring samt styrningen av Bolagets verksamhet av styrelsen och verkställande direktören, övriga uppgifter som tillkommer Bolagets revisorer samt tillhandahållande av råd och annan assistans med anledning av observationer som gjorts i samband med revisionen eller utförandet av andra uppgifter. Ersättning till Bolagets revisor utgår enligt godkänd räkning.

BOLAGSSTYRNING

LAGSTIFTNING

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning, främst aktiebolagslagen och årsredovisningslagen.

BOLAGSSTÄMMA

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 styrelse och revisorerna.

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 Dagens Industri.

RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Aktieägare som vill delta på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den dag som infaller 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. Utöver att meddela Bolaget om sin avsikt att delta vid bolagsstämman måste aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade genom bank eller annan förvaltare, begära att dess aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear Sweden förda aktieboken för att ha rätt att delta vid bolagsstämman. En aktieägare eller dess ombud är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar eller representerar.

INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARNA

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda i god tid före bolagsstämman, i enlighet med den information som tillhandahålls på Bolagets webbplats i samband med offentliggörandet av tid och plats för bolagsstämman.

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 styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen har, i enlighet med aktiebolagslagen, fastställt en skriftlig arbetsordning för sitt arbete, vilken ska utvärderas, uppdateras och fastställas på nytt årligen. Styrelsen sammanträder regelbundet efter ett i arbetsordningen fastställt program som innehåller vissa fasta beslutspunkter samt vissa beslutspunkter vid behov. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av fem ordinarie ledamöter som valts på bolagsstämman, vilka presenteras under "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor". Styrelsen har hittills hållit 13 möten under räkenskapsåret 2025.

Styrelsen kan inrätta utskott med uppgift att bereda frågor inom ett visst område och kan även delegera beslutanderätt till ett sådant utskott, men styrelsen kan inte avbörd sig ansvaret för de beslut som fattas på grundval därav. Om styrelsen beslutar att inrätta utskott inom sig, ska det av styrelsens arbetsordning framgå vilka arbetsuppgifter och vilken beslutanderätt styrelsen har delegerat till utskotten, samt hur utskotten ska rapportera till styrelsen.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften av verksamheten. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för den verkställande direktören. Den verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena. Den verkställande direktören måste försäkra sig om att styrelsen erhåller lämplig information för att fortlöpande kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Styrelsens ansvar för den interna kontrollen som regleras i aktiebolagslagen och årsredovisningslagen. Styrelsen ska bland annat tillse att Bolaget har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs samt att det finns ändamålsenliga system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som Bolaget och dess verksamhet är förknippad med.

Den interna kontrollens övergripande syfte är att i rimlig grad säkerställa att Bolagets operativa strategier och mål följs upp och att ägarnas investering skyddas. Den interna kontrollen ska vidare säkerställa att den externa finansiella rapporteringen med rimlig säkerhet är tillförlitlig och upprättad i överensstämmelse med god redovisningssed samt att tillämpliga lagar och förordningar följs. Kontrollmiljön utgör basen för den interna kontrollen som även omfattar riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning. Nämda komponenter beskrivs närmare nedan.

KONTROLLMILJÖ

Styrelsen har det övergripande ansvaret för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. I syfte att skapa och vidmakthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal policys och styrdokument som reglerar den finansiella rapporteringen. Dessa utgörs huvudsakligen av styrelsens arbetsordning, instruktioner för den verkställande direktören, instruktioner för av styrelsen inrättade utskott och instruktioner för finansiell rapportering. Styrelsen har också antagit en särskild attestordning samt en finanspolicy. Bolaget har även en ekonomihandbok som innehåller principer, riktlinjer och processbeskrivningar för redovisning och finansiell rapportering.

Förutom den interna uppföljningen och rapporteringen, rapporterar Bolagets externa revisorer under verksamhetsåret till den verkställande direktören och till styrelsen. Revisorernas rapportering ger styrelsen en god uppfattning och ett tillförlitligt underlag avseende den finansiella rapporteringen i årsredovisningen.

RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER

I riskbedömningen ingår att identifiera och utvärdera risken för väsentliga fel i Bolagets verksamhetsprocesser, vilket bland annat omfattar redovisningen och rapporteringen på Koncern- och dotterbolagsnivå. Riskbedömning görs löpande och enligt fastställda riktlinjer med fokus på Bolagets väsentliga verksamhetsprocesser.

REVISION

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer, med högst två (2) revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Ernst & Young Aktiebolag, med Charlotte Holmstrand som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

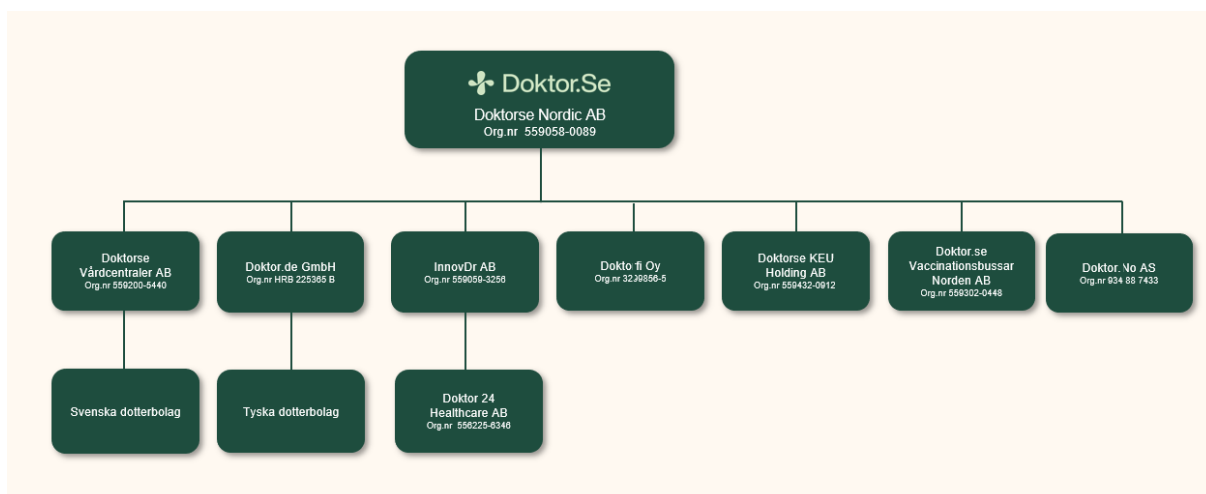
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

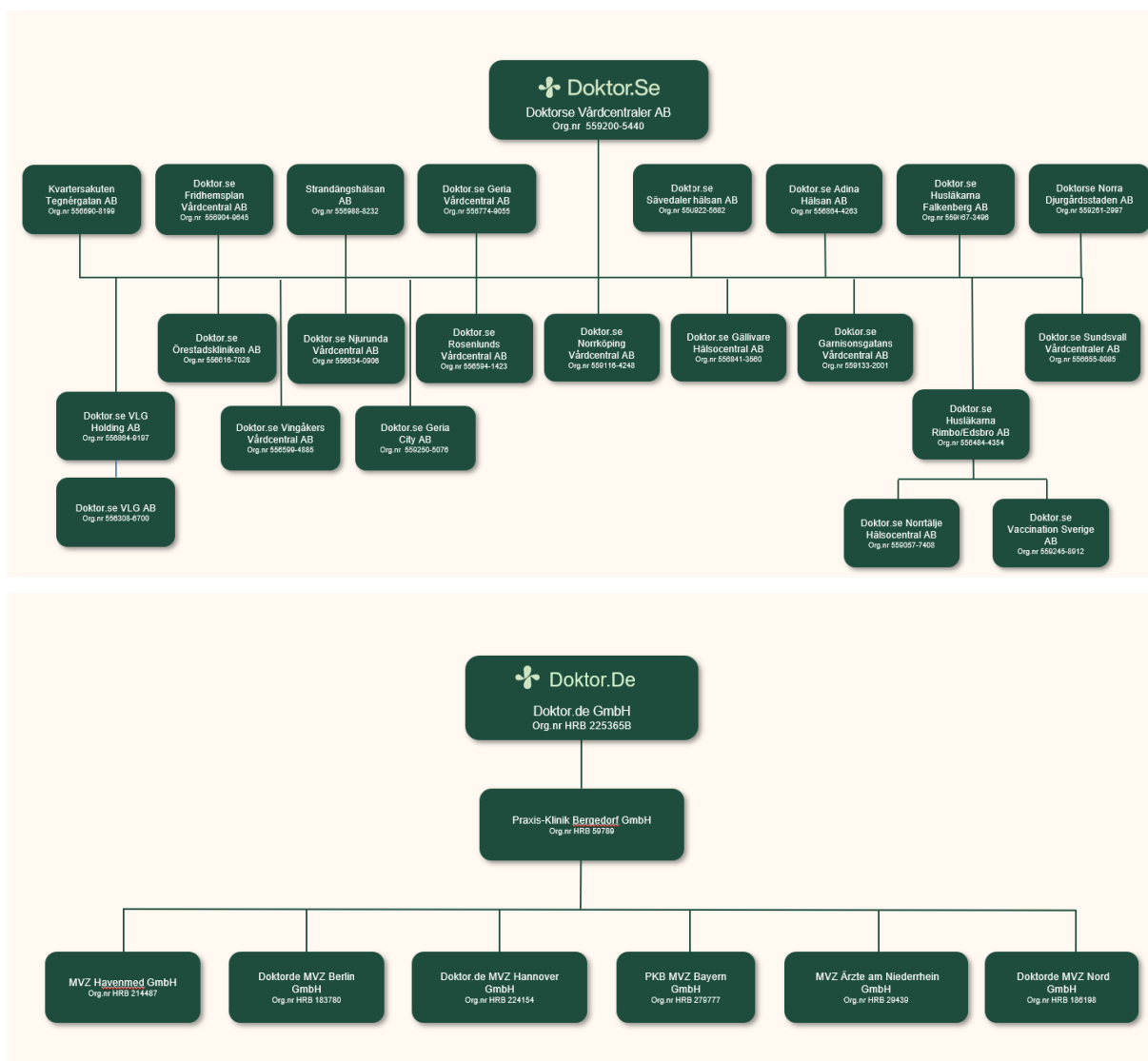
ALLMÄN INFORMATION OM BOLAGET

Doktorse Nordic AB är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige 2016 och registrerat vid Bolagsverket den 7 april 2016. Bolagets företagsnamn, tillika handelsbeteckning, är Doktorse Nordic AB. Bolagets organisationsnummer är 559058-0089 och dess LEI-kod är 254900T91V4LLK2MDH27. Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen. Enligt bolagsordningen ska Bolaget verka inom rådgivning, bokning och förmedling av vård och hälsa, äga och förvalta värdepapper och fast egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. För Bolagets bolagsordning i dess helhet, se ovan under avsnittet "Bolagsordning". Adressen till Bolagets webbplats är www.doktor.se. Inga dokument och ingen information, inklusive innehållet på Bolagets hemsida (www.doktor.se), eller webbplatser som är tillgängliga genom hyperlänkar på webbplatsen, utgör en del av Prospektet eller införlivas i Prospektet genom hänvisning, annat än de handlingar som anges under rubriken "Handlingar införlivade genom hänvisning".

KONCERNSTRUKTUR

Doktorse Nordic AB är moderbolag i Koncernen som består av Bolaget och 37 dotterbolag enligt nedan.





VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som ingåtts av Koncernen under de två år som föregår dagen för Prospektet samt andra avtal som ingåtts av Koncernen och som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget. Sammanfattningen omfattar inte avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten.

AVTAL MED REGIONER

Majoriteten av Koncernens materiella kunder är regioner i Sverige. Koncernbolagen har därför ingått avtal med regionerna i enlighet med LOV, så kallade "LOV-avtal", vilket innebär att bolagen kan tillhandahålla sjukvårdstjänster online till allmänheten på regioners bekostnad. Enligt respektive avtal förbinder sig det berörda koncernbolaget, i egenskap av vårdgivare, att följa ett regelverk som Koncernens verksamhet måste leva upp till. Reglerna är samma för alla vårdgivare i det valda systemet och ändras i allmänhet en gång per år. Regelböckerna publiceras på den berörda regionens webbplats och innehåller bestämmelser om det avtalade uppdraget, bland

annat bestämmelser om att verksamheten ska bedrivas i enlighet med kraven i hälso- och sjukvårdslag (2017:30), allmänna villkor som reglerar kraven på leverantörens lokaler, reklam och miljöarbete samt ersättningssystemet enligt avtalet.

Vidare innehåller avtalen med regionen, respektive regelböckerna, bestämmelser om kontrollförändringar som innebär att regionen måste informeras om varje väsentlig förändring av ägandeförhållandena i Bolaget. Om regionen inte skulle acceptera förändringen av ägandeförhållandet och anser att villkoren i avtalet och regelboken inte kan uppfyllas efter ägarbytet finns det skäl att omedelbart säga upp avtalet. Från och med den 1 januari 2022 måste alla ägarförändringar rapporteras i enlighet med Västra Götalandsregionens regelbok (oavsett om det anses vara väsentliga eller inte).

Den digitala sjukvård som Koncernen tillhandahåller utförs genom Doktor.se Vingåkers Vårdcentral AB enligt sitt LOV-avtal med region Sörmland. Ersättningssystemet för de digitala tjänster som tillhandahålls är utformat enligt följande, "hemregionen" (det vill säga den region där patienten är bosatt) ska ersätta den region som står för den tillhandahållna vården, i Bolagets fall region Sörmland. Den ersättning som betalas mellan regionerna fastställs i en prislista i enlighet med ett avtal som endast gäller mellan regionerna (det vill säga så kallat "Riksavtal för utomlänsvård"). Doktor.se Vingåkers Vårdcentral AB, i egenskap av den faktiska leverantören av digital sjukvård, får således ersättning av sin motpart enligt LOV-avtalet, det vill säga region Sörmland. Doktor.se Örestadsmottagningen AB har dock avtalat direkt med region Skåne om att fakturera digital sjukvård som tillhandahålls skåningar direkt till Skåne via Doktor.se Örestadskliniken AB.

FINANSIERING

Finansieringsavtal

Den 21 november 2023 ingick Koncernen, med Doktorse Vårdcentraler AB som emittent, villkor för att emittera ett obligationslån om 400 MSEK till Ture Invest AB avsett för att (i) refinansiera Koncernens befintliga lån, och (ii) finansiera Koncernens löpande verksamhet. Finansieringen har strukturerats för att möjliggöra framtida förvärv och inkluderar en beviljad förvärvskredit som uppgår till totalt 100 MSEK med möjlighet till utökning upp till ett totalt lånebelopp om 1 000 MSEK. Lånet har utökats vid två tillfällen med 50 MSEK den 14 mars 2025 och 38 den MSEK den 30 juni 2025.

Per den 31 augusti 2025 uppgick den utestående kapitalskulden till 510 MSEK. Obligationsvillkoren innehåller finansiella kovenanter avseende nettoskuld i förhållande till EBITDA samt en lägsta kassabalans om 20 MSEK i den belånade gruppen. Lånet löper med en ränta som motsvarar summan av STIBOR och en marginal samt en PIK-ränta, amortering sker i sin helhet i samband med förfall 30 december 2026.

Som säkerhet för Koncernens samtliga nuvarande och framtida åtaganden gentemot långivaren har Koncernen pantsatt samtliga aktier i Doktorse Vårdcentraler AB och andra relevanta bolag. Doktorse Vårdcentraler AB har i sin tur pantsatt samtliga aktier i sina dotterbolag till förmån för långivaren. I tillägg till pantsättning av aktier, har även materiella internlån inom Koncernen pantsatts till förmån för långivaren. Utöver de ställda panterna har Bolaget, Doktorse Vårdcentraler AB och relevanta dotterbolag till Doktorse Vårdcentraler AB ställt ut borgensåtaganden till förmån för långivaren.

Bolaget emitterade ett obligationslån till ägare den 1 december 2023. Obligationslånet berättigar även långivarna till teckningsoptioner utgivna under optionsprogram 2023/2027. Bolaget beslutade att sätta ett tak och stängde investeringsmöjligheten när lån uppgående till 32,7 MSEK hade tecknats. Obligationslånet är föremål för inlösen vid sista inlösendagen den 1 december 2027. Vidare kan Bolaget under vissa förutsättningar lösa in hela obligationslånet före sista inlösendagen. Obligationslånet löper på ränta baserad på STIBOR plus ytterligare 6,50 procent per år och beräknas på 360 dagars årsbasis och betalas kvartalsvis

FÖRSÄKRINGAR

Bolagets styrelse bedömer att dess nuvarande försäkringsskydd inklusive nivåerna och villkoren för dessa försäkringar, ger en tillräcklig skyddsnivå med hänsyn till försäkringspremierna och de potentiella riskerna i verksamheten.

MYNDIGHETSFÖRFARANDEN, RÄTTSLIGA FÖRFARANDEN OCH SKILJEFÖRFARANDEN

Konkurrensverket har den 3 april 2025 meddelat ett beslut om konkurrensskadeavgift om 15 miljoner på grund av att Doktor.se anses ha överträtt förbudet mot konkurrensbegränsande samarbete i 2 kap. 1 § konkurrenslagen (2008:579) och artikel 101 i fördraget om Europeiska unionens funktionssätt genom att på marknaden för digitala primärvårdstjänster till privatpersoner i Sverige ha gått med på en propå från Kry om att upphöra med att annonsera på en sökmotor på internet vid sökningar på varandras varumärkesnamn. Doktor.se har överklagat beslutet till Patent- och marknadsdomstolen och bestrider att något avtal eller samordnat förfarande föreläggat. Även Doktor24 har fått motsvarande beslut, med en konkurrensskadeavgift om 5 miljoner som dock till fullo burits av säljarna till Doktor24 och mot den bakgrunden inte överklagas. Även om Bolaget anser sig ha goda skäl för sin uppfattning- att ingen överträdelse skett – så finns risk för att Patent- och Marknadsdomstolen inte dömer till fördel för Bolaget.

Koncernen är löpande föremål för rutinmässiga granskningar från relevanta myndigheter – framför allt Regioner. Granskningarna har ofta sin grund i att regelverken och förfrågningsunderlagen lämnar öppet för tolkningar. Dessa granskningar kan leda till medial publicitet som inte gynnar Koncernen - inte minst i valtider. Region Stockholm framförde den 2 september 2025 krav på rättelse och skadestånd uppgående till cirka 13,1 MSEK med motiveringen att regionen haft en merkostnad på grund av att besök av stockholmare registrerats som utomlänsbesök hos Doktor.se Vingåkers Vårdcentral. Koncernen bestrider kravet till fullo. Vidare har Region Sörmland pågående granskning av journaler som berör flera digitala vårdgivare, däribland Doktor.se och Kollarna.

Utöver ovan har Koncernen inte under de senaste tolv månaderna varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inbegripet förfaranden som ännu inte är avgjorda eller som enligt Bolagets kännedom riskerar att inledas) som kan få eller under den senaste tiden har haft betydande effekter på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Nedan följer en sammanfattning av de transaktioner med närstående parter som Koncernen har utfört under den period som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet fram till dagen för Prospektets offentliggörande. Samtliga transaktioner med närstående har skett på marknadsmässiga villkor. Koncernens närståendetransaktioner utgörs av inköp från parter som är aktieägare i Bolaget.

TSEK		1 januari – dagen för Prospektet	1 januari – 31 december		
Kategori	Motpart	2025	2024	2023	2022
Inköp av varor/ tjänster	Bonnier Business Media Sweden AB	-	-	-	33
Inköp av varor/ tjänster	Bonnier News AB	27	44	45	-
Inköp av varor/ tjänster	Bonnier NewsLocal AB	-	10	22	-
Inköp av varor/ tjänster	Bonnier Healthcare Sweden AB	-	21	39	-
Inköp av varor/ tjänster	Oriola Sweden AB	69 555	33 913	15 099	-
Inköp av varor/ tjänster	Kronans Apotek AB	584	894	-	570
Inköp av varor/ tjänster	Rickard Åhlberg AB	125	250	250	250
Inköp av varor/ tjänster	Esaias Holding AB	-	161	402	-
Inköp av varor/ tjänster	MedibasAB	36	104	130	-
Totalt		70 327	35 397	15 987	853

Utöver de transaktioner som anges ovan har Bolaget inte varit part i någon närståendetransaktion under räkenskapsåren 2022–2024 samt för perioden därefter fram till dagen för Prospektet annat än ersättningar till ledande befattningshavare och styrelse samt koncerninterna transaktioner som elimineras i koncernredovisningen.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Bolagets kostnader relaterade till Erbjudandet beräknas uppgå till omkring 12 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för finansiella- och legala rådgivare. Ersättningen till den finansiella rådgivaren utgörs av rörlig ersättning baserat på utfallet i Erbjudandet.

PROSPEKTET

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som är behörig myndighet i enligt med Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner Prospektet enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd för emittenten eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet. Investerares bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

RÅDGIVARE

DNB Carnegie är finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. DNB Carnegie tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet. DNB Carnegie (samt till dem närstående företag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Bolaget för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning.

Setterwalls Advokatbyrå AB är legal rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet. DNB Carnegie är även emissionsinstitut i samband med Erbjudandet

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Skattelagstiftningen i (i) investerarens medlemsstat och (ii) det land där emittenten har sitt säte kan inverka på inkomsterna från värdepapperen som berörs i Prospektet. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på dennes situation, till exempel om aktieägaren är obegränsat eller begränsat skattskyldig i Sverige, om aktieägaren äger aktierna som fysisk eller juridisk person eller om aktierna förvaras på ett investeringssparkonto eller ej. Vidare gäller särskilda regler för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Nedan angivna sidor i följande dokument införlivas i Prospektet genom hänvisning. De delar av dokumenten som inte införlivas i Prospektet genom hänvisning är antingen inte relevanta för investerare eller så återges motsvarande information på annan plats i Prospektet. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.doktor.se.

- Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2022, där hänvisning görs till Koncernens rapport över resultatet på sida 36, Koncernens rapport över finansiell ställning på sida 37, kassaflödesanalys på sida 39, noter på sidorna 40–73 samt revisionsberättelse på sidorna 89–92.
- Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2023, där hänvisning görs till Koncernens rapport över resultatet på sida 31, Koncernens rapport över finansiell ställning på sida 32, Koncernens rapport över kassaflöden på sida 34, noter på sidorna 35–72 samt revisionsberättelse på sidorna 90–93.
- Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2024, där hänvisning görs till Koncernens rapport över resultatet på sida 26, Koncernens rapport över finansiell ställning på sida 27, Koncernens rapport över kassaflöden på sida 29, noter på sidorna 30–66 samt revisionsberättelse på sidorna 84–87.

HANDLINGAR TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Bolagets bolagsordning och registreringsbevis finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på Bolagets webbplats www.doktor.se.

DEFINITIONER

"Aktiebolagslagen"	Aktiebolagslagen (2005:551).
"Aktieägaravtalet"	Det aktieägaravtal som ingåtts av majoriteten av aktieägarna i Doktor.se och vilket som reglerar deras ägande i Bolaget.
"Doktor.se", "Bolaget" eller "Koncernen" eller "Koncernbolagen"	Beroende på sammanhanget, Doktor.se Nordic AB, org. nr. 559058-0089, den koncern vari Bolaget är moderbolag eller ett dotterbolag inom koncernen.
"CAGR"	Sammanlagd årlig tillväxttakt (eng: <i>compounded annual growth rate</i>).
"DNB Carnegie"	DNB Carnegie Investment Bank AB (publ).
"Digifysisk vård"	Digifysisk vård är ett arbetssätt där patientkontakter kan ske både via digitala kanaler (som videomöten, chatt och digitala formulär) och genom fysiska möten beroende på medicinskt behov, patientens önskemål och verksamhetens resurser. Målet är att välja den kanal som är mest lämplig i varje situation och på så sätt skapa en mer tillgänglig och personcentrerad vård.
"Erbjudandet"	Bolagets erbjudande till allmänheten i Sverige av nyemitterade aktier i Bolaget, innefattande både Företrädesemissionen och Utökningsemissionen.
"EU"	Europeiska unionen.
"EUR"	Euro.
"Euroclear Sweden AB"	Euroclear Sweden AB.
"FI"	Finansinspektionen.
"Företrädesemissionen"	Den nyemission av aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som beslutades av Bolagets styrelse den 29 september 2025 med stöd av bemyndigande från årsstämman 2025.
"GDPR"	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter och om upphävande av direktiv 95/46/EG.
"IFRS"	International Financial Reporting Standards utfärdade av International Accounting Standards Board, såsom de har antagits av EU.
"IVO"	Inspektionen för vård och omsorg.
"LOU"	Lagen (2007:1901) om offentlig upphandling.
"LOV"	Lagen (2008:962) om valfrihetssystem.
"M"	Miljoner.
"Nasdaq Stockholm"	Avser, beroende på sammanhanget, den reglerade marknaden Nasdaq Stockholm eller Nasdaq Stockholm AB.
"Plattformen"	Doktor.ses användargränssnitt till patient respektive vårdpersonal samt bakomliggande system.
"Prospektet"	Prospektet som har upprättats med anledning av Erbjudandet.
"Prospektförordningen"	Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG.
"SaaS"	Mjukvara-som-tjänst (eng. <i>software-as-a-service</i>).

"Securities Act"	United States Securities Act.
"SEK"	Svenska kronor.
"Swedbank"	Swedbank AB (publ).
"T"	Tusental.
"Utökningsemissionen"	Under förutsättning att Företrädesemissionen fulltecknas kan styrelsen i Bolaget, med stöd av bemyndigande, komma att fatta beslut om en utökningsemission.

ADRESSER

BOLAGET

Doktorse Nordic AB

Sveavägen 63
113 59 Stockholm
Sverige
Telefon: +46 73-200 20 07
www.doktor.se

FINANSIELL RÅDGIVARE

DNB Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

LEGAL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Setterwalls Advokatbyrå AB

Sturegatan 10
114 36 Stockholm
Sverige

REVISOR

Ernst & Young AB

Hamngatan 26
111 47 Stockholm
Sverige