

# Inbjudan till förvärv av stamaktier i Apotea AB (publ)

 apotea.se



JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



JOINT BOOKRUNNER



## VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och utomlands och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av stamaktier i Apotea AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) ("Erbjudandet"). I Prospektet avser "Apotea", "Bolaget" eller "Koncernen" (i) Apotea AB (publ), (ii) den koncern i vilken Apotea är moderbolag eller (iii) ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget. Med "Huvudägaren" avses Laulima AB. De "Säljande Aktieägarna" avser Laulima AB, Alecta Tjänstepension Omsedigt, SEB Life International Assurance Company DAC, Neudi Kapital AB och Creades AB (publ). Laulima AB säljer stamaktier i Erbjudandet för sin egen och ett antal minoritets-aktieägars räkning. Med "Managers" eller "Joint Bookrunners" avses Carnegie Investment Bank AB ("Carnegie"), Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB") och ABC Sundal Collier AB ("ABC"). Med "Joint Global Coordinators" avses Carnegie och SEB. Med "Retail Distributor" avses Avanza Bank AB ("Avanza"). Se avsnittet "Definitioner och ordlista" för definitioner av dessa och andra termer i Prospektet.

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

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt som ska offentliggöras när värdepapper erbjuds till allmänheten eller tas upp till handel på en reglerad marknad, och om upphävande av direktiv 2003/71/EG ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt Prospektförordningen. Vidare bör detta godkännande inte betraktas som något slags stöd, varken för emittenten som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepapperen. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 26 november 2024. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas, beroende på vad som inträffar senare. Vid eventuella diskrepanser mellan det engelska prospektet och detta svenska Prospekt åger detta svenska Prospekt företräde.

### MEDELLANDE TILL INVESTERARE

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

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

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

### USA

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

### Kanada

Inget prospekt har lämnats in till någon värdepappersmyndighet eller liknande tillsynsmyndighet i Kanada i samband med Erbjudandet. Stamaktierna i Erbjudandet har inte varit, och kommer inte att vara, föremål för försäljning enligt värdepapperslagstiftningen i Kanada eller någon provins eller något territorium därav och ingen värdepappersmyndighet eller liknande tillsynsmyndighet i Kanada har granskat eller på något sätt uttalat sig om detta Prospekt eller Erbjudandets innebörd och varje uppgift om motsatsen utgör brott.

Stamaktierna i Erbjudandet får inte erbjudas, säljas eller distribueras, direkt eller indirekt, i Kanada eller till eller till förmån för någon som är bosatt i Kanada, annat än i enlighet med tillämplig värdepapperslagstiftning och, utan att begränsa allmännyttigheten av det föregående, får varje erbjudande, försäljning eller distribution av stamaktierna i Erbjudandet i Kanada endast göras till köpare som är (i) "ackrediterade investerare" (såsom denna term definieras i avsnitt 1.1 i NI 45-106 eller, i Ontario, såsom denna term definieras i avsnitt 7.3 (3) i Securities Act (Ontario)) och "tillåtna kunder" (enligt definitionen i avsnitt 1.1 i National Instrument 31-103 Registration Requirements, Exemptions and Ongoing Registrant Obligations), (ii) köper för egen räkning eller anses köpa för egen räkning i enlighet med tillämplig kanadensisk värdepapperslagstiftning, och (iii) inte är en person som skapats eller används enbart för att köpa eller inneha stamaktier i Erbjudandet som en "ackrediterad investerare" enligt beskrivningen i punkt (m) i definitionen av "ackrediterade investerare" i avsnitt 1.1 i NI 45-106;

Värdepapperslagstiftningen i vissa provinser eller territorier i Kanada kan ge en köpare rätt till hävning eller skadestånd om detta Prospekt (inklusive eventuella ändringar därav) innehåller felaktig information, förutsatt att hävnings- eller skadeståndsrätten utövas av köparen inom den tid som föreskrivs i värdepapperslagstiftningen i köparens provins eller territorium. För närmare information om dessa rättigheter hänvisas till tillämpliga bestämmelser i värdepapperslagstiftningen i köparens provins eller territorium eller till juridisk rådgivare.

I enlighet med avsnitt 3A.3 (eller, för värdepapper som emitteras eller garanteras av staten i en icke-kanadensisk jurisdiktion, avsnitt 3A.4) i NI 33-105 behöver Managers inte uppfylla informationskraven i NI 33-105 avseende intressekonflikter i samband med detta Erbjudande.

### Storbritannien

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

### Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

Detta Prospekt har upprättats under förutsättning att varje erbjudande av stamaktier inom en medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") (med undantag för Sverige) (varje område benämns "Relevant Stakt") kommer att göras i enlighet med ett undantag från prospektskyldigheten i Prospektförordningen. I en Relevant Stat distribueras detta Prospekt endast till personer som omfattas av definitionen "kvalificerade investerare" i artikel 2(e) Prospektförordningen. Stamaktierna avses inte erbjudas eller säljas och bör inte erbjudas eller säljas till

icke-professionella investerare inom en Relevant Stat. I detta sammanhang innebär en "icke-professionell investerare" en person som är kund såsom definierat i punkt (11) i artikel 4(1) i direktiv 2014/65/EU, i dess ändrade lydelse ("MIFID II").

### STABILISERING

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

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

### VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV STAMAKTIER

Observera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige sker genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske den 6 december 2024. Institutionella investerare beräknas att den 6 december 2024 erhålla besked om tilldelning i särskild ordning, varefter avräkningsnotor utsänds. Efter det att betalning för tilldelade stamaktier hanterats av Managers kommer betalda stamaktier att överföras till de förvärvaren anvisad värdepappersdepå eller anvisat VP-konto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda stamaktier till förvärvarna av stamaktier i Apotea medför att dessa förvärvare inte kommer att ha förvärvade stamaktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå eller VP-konto förrän tidigast den 10 december 2024. Handel i Apoteas stamaktier på Nasdaq Stockholm beräknas komma att påbörjas den 6 december 2024. Det förhållandet att stamaktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå förrän tidigast 10 december 2024 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa stamaktier över börsen från och med den dag då handeln i stamaktien påbörjats utan först när stamaktierna finns tillgängliga på VP-kontot eller värdepappersdepån.

### INFORMATION TILL DISTRIBUTÖRE

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

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

### PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

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

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

### FRAMÅTRIKADE UTTALANDEN

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

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

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

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

Efter dagen för detta Prospekt tar varken Bolaget, Säljande Aktieägare, eller någon av Managers något ansvar för att uppdatera något framtidsinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaqs Regelverk för aktiemittenter på huvudmarknaden.

### BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförligt till Apoteas verksamhet och den marknad som Apotea är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland Arthur D. Littles marknadundersökningsrapport.

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

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

# Innehåll

<b>Sammanfattning</b>	<b>2</b>
<b>Risikfaktorer</b>	<b>8</b>
<b>Inbjudan till förvärv av stamaktier i Apotea</b>	<b>26</b>
<b>Bakgrund och motiv</b>	<b>27</b>
<b>VD har ordet – Följ med på resan mot morgondagens apotek</b>	<b>28</b>
<b>Villkor och anvisningar</b>	<b>29</b>
<b>Marknadsöversikt</b>	<b>35</b>
<b>Verksamhetsbeskrivning</b>	<b>48</b>
<b>Finansiell information i sammandrag</b>	<b>69</b>
<b>Operationell och finansiell översikt</b>	<b>80</b>
<b>Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information</b>	<b>93</b>
<b>Styrelse, ledande befattningshavare och revisor</b>	<b>94</b>
<b>Bolagsstyrning</b>	<b>99</b>
<b>Aktiekapital och ägarförhållanden</b>	<b>104</b>
<b>Bolagsordning</b>	<b>109</b>
<b>Legala frågor och kompletterande information</b>	<b>111</b>
<b>Definitioner och ordlista</b>	<b>117</b>
<b>Historisk finansiell information</b>	<b>F-1</b>
<b>Adresser</b>	<b>A-1</b>

## Erbjudandet i sammandrag

### Erbjudandepris

58 SEK per stamaktie

### Anmälningstid för allmänheten

27 november – 4 december 2024

### Anmälningstid för institutionella investerare

27 november – 5 december 2024

### Första handelsdag i Apoteas stamaktier

6 december 2024

### Likviddag

10 december 2024

### Övrig information

Kortnamn (ticker): APOTEA

ISIN-kod: SE0023313762

LEI-kod: 636700XU8GQ8ZL4RNM17

## Finansiell kalender

Bokslutskommuniké för perioden

oktober–december 2024

6 februari 2025

Årsredovisning 2024

29 april 2025

Delårsrapport för perioden januari–mars 2025, Q1

8 maj 2025

Årsstämma 2025

28 maj 2025

Delårsrapport för perioden april–juni 2025, Q2

18 juli 2025

Delårsrapport för perioden juli–september 2025, Q3 6 november 2025

## Vissa definitioner

### ABG

ABG Sundal Collier AB.

### Apotea, Bolaget eller Koncernen

Apotea AB (publ), den koncern i vilken Apotea är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

### Carnegie

Carnegie Investment Bank AB.

### Cornerstone-investerare

Fonder förvaldade av Capital Group, Nordea Asset Management, WCM Investment Management, LLC, Ramsbury Invest AB och AMF Aktiefond Småbolag.

### Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

### Huvudägaren

Laulima AB.

### Joint Bookrunners

Carnegie, SEB och ABG.

### Joint Global Coordinators

Carnegie och SEB.

### Managers

Carnegie, SEB och ABG.

### Nasdaq Stockholm

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

### Retail Distributor

Avanza Bank AB.

### SEB

Skandinaviska Enskilda Banken AB.

### SEK

Svensk krona.

### Säljande Aktieägare

Laulima AB, Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, SEB Life International Assurance Company DAC, Neudi Kapital AB och Creades AB (publ).

# Sammanfattning

## Inledning och varningar

<b>Inledning och varningar</b>	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet.</p> <p>Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är känd 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 därunder, 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.</p>
<b>Emittenten</b>	<p>Apotea AB (publ), org.nr 556864-7324, Sveavägen 168, 113 46 Stockholm, Sverige. Telefonnummer: 08-750 92 20. ISIN-kod för stamaktierna: SE0023313762. LEI-kod: 636700XU8GQ8ZL4RNM17. Kortnamn (ticker) för stamaktierna: APOTEA.</p>
<b>Information om de Säljande Aktieägarna</b>	<p>Laulima AB, org.nr 556861-2757, Sveavägen 168, 113 46 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 984500EA491C65AFB380.<sup>1)</sup></p> <p>Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, org.nr 502014-6865, Regeringsgatan 107, 103 73 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 5493003P9RHFT66VQS66.</p> <p>SEB Life International Assurance Company DAC, org.nr 218391, Bloodstone Building, Riverside IV, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland, LEI-kod: 5493006M54JZLSHYA349.<sup>2)</sup></p> <p>Neudi Kapital AB, org.nr 556594-9962, Östra Hamngatan 19, 411 10 Göteborg, Sverige, LEI-kod: 549300CCBRMZ3ZD4F213.</p> <p>Creades AB (publ), org.nr 556866-0723, Ingmar Bergmans Gata 4, 114 34 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 549300MYLGDVKNGTJ47.</p> <p>1) Laulima AB säljer 14 020 515 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för sin egen räkning och 6 454 099 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för ett antal minoritetsaktieägares räkning. 2) SEB Life International Assurance Company DAC säljer aktier i Erbjudandet för Otiva F AB och Otiva J AB:s räkning.</p>
<b>Information om Huvudägaren</b>	<p>Laulima AB, org.nr 556861-2757, Sveavägen 168, 113 46 Stockholm, Sverige, LEI-kod: 984500EA491C65AFB380 ("<b>Huvudägaren</b>").</p>
<b>Behörig myndighet</b>	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm, Sverige. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm, Sverige. E-post: finansinspektionen@fi.se. Telefon: +46 (0)8 408 980 00. Webbplats: www.fi.se. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 26 november 2024.</p>

## Nyckelinformation om emittenten

### Vem är emittent av värdepapperen?

<b>Emittentens säte och bolagsform</b>	<p>Emittenten av värdepapperen är Apotea AB (publ), org.nr 556864-7324. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkommererat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 636700XU8GQ8ZL4RNM17.</p>
<b>Emittentens huvudsakliga verksamhet</b>	<p>Apotea är ett nätapotek med tillstånd från Läkemedelsverket som erbjuder receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel samt andra handelsvaror via e-handel.</p>



<b>Emittentens större aktieägare</b>	Tabellen nedan visar Apoteas ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet. I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kommer en konvertering av tidigare ägarstruktur i Koncernen att genomföras. Ägarstrukturen nedan presenteras som om en sådan konvertering redan har genomförts. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Bolaget varken direkt eller indirekt av någon enskild aktieägare eller grupp av aktieägare.				
		<b>Antal</b>		<b>Andel av aktier och röster i Bolaget</b>	
	<b>Aktieägare</b>	<b>Stamaktier</b>	<b>C-aktier</b>	<b>Aktier</b>	<b>Röster</b>
	<i>Aktieägare med innehav överstigande 4 procent av aktierna eller rösterna</i>				
	Laulima AB	44 333 650	–	42,1%	42,6%
	Alecta Tjänstepension Ömsesidigt	20 282 850	–	19,3%	19,5%
	SEB Life International Assurance Company DAC <sup>1)</sup>	8 102 350	–	7,7%	7,8%
	Neudi Kapital AB <sup>2)</sup>	5 305 400	–	5,0%	5,1%
	Creades AB (publ) <sup>3)</sup>	5 013 000	–	4,8%	4,8%
	<b>Totalt</b>	<b>83 037 250</b>	<b>–</b>	<b>78,9%</b>	<b>79,7%</b>
	<sup>1)</sup> Innehav av aktier i Bolaget genom SEB Life International Assurance Company DAC avser flera olika förmånstagare. Ingen enskild förmånstagare i SEB Life International Assurance Company DAC har ett innehav som motsvarar mer än 5 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget före Erbjudandet. <sup>2)</sup> Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Neudi Kapital AB att inneha aktierna i Apotea via Avanza Pension (kapitalförsäkring). <sup>3)</sup> Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Creades AB (publ) att inneha aktierna i Apotea via Avanza Pension (kapitalförsäkring).				
<b>Viktigaste administrerande direktörer</b>	Bolagets styrelse består av Cecilia Qvist (ordförande), Maria Curman, Anders Eriksson, Henrik Forsberg Schoultz, Jonas Hagströmer, Joanna Hummel, Monica Lindstedt, Per Schlingmann och Pär Svärdson.  Bolagets ledning består av Pär Svärdson (VD), Sarah Ahnström (COO och vice VD), Stefan Eriksson (HR-chef och vice VD) och Johan Mårild (CFO).				
<b>Revisor</b>	Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB är Bolagets revisor, med huvudansvarig revisor Tobias Strähle.				

### Finansiell nyckelinformation för emittenten

<b>Sammanfattning av finansiell nyckelinformation</b>	<b>Utvalda poster i resultaträkningen</b>					
		<b>Räkenskapsåret som avslutades 31 december</b>			<b>Niomånadersperioden som avslutades 30 september</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>MSEK</b>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
	Summa intäkter	5 478,1	4 913,4	4 612,2	4 823,6	3 973,8
	Rörelseresultat (EBIT)	113,6	48,3	134,1	213,9	79,3
	Årets/periodens resultat	82,4	18,3	104,9	163,1	57,6
	EBIT-marginal (%)	2,1	1,0	2,9	4,4	2,0
	Resultat per aktie	42,67	9,79	51,48	80,81	29,43
	<b>Utvalda poster i balansräkningen</b>					
		<b>Räkenskapsåret som avslutades 31 december</b>			<b>Per 30 september</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>MSEK</b>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
	Summa tillgångar	1 336,3	1 252,5	1 028,8	1 503,6	1 319,0
	Summa eget kapital	425,0	355,1	341,1	581,1	403,8
	<b>Utvalda poster i kassaflödesanalysen</b>					
		<b>Räkenskapsåret som avslutades 31 december</b>			<b>Niomånadersperioden som avslutades 30 september</b>	
		<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
	<b>MSEK</b>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Reviderat</i>	<i>Oreviderat</i>	<i>Oreviderat</i>
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	215,8	31,5	228,2	178,0	133,6
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	–121,6	–141,4	–81,9	–91,9	–48,2
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–93,3	46,3	–78,7	–93,0	–82,4

## Specifika nyckelrisker för emittenten

<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</b></p>	<p>Väsentliga riskfaktorer som kan hänföras till emittenten består av följande:</p> <p><b>Risk för avbrott, cyberattacker eller andra driftsstörningar i Bolagets IT-infrastruktur</b>  Apoteas verksamhet är starkt beroende av dess IT-infrastruktur, vilken behövs för att upprätthålla Bolagets e-handelsplattform och säkerställa integrationen av dess interna system. Bolagets framgång är beroende av en funktionell, tillförlitlig och säker IT-plattform för att hantera försäljning, kunddata och logistik. IT-plattformen kan dock utsättas för olika cyberhot och obehörig åtkomst, vilket kan äventyra säkerheten för känsliga uppgifter, inklusive personlig och finansiell information. Beroendet av system från tredje part för kritiska delar av verksamheten som betalningsprocesser och hantering av recept utsätter Apotea ytterligare för risker om dessa system utsätts för störningar eller inte uppfyller Bolagets krav. Därutöver är Apotea beroende av externa servrar och molntjänster för datalagring, och eventuella avbrott i dessa kan allvarligt störa verksamheten. Trots investeringar i förebyggande åtgärder och reservsystem kvarstår risken för fel i IT-infrastrukturen. Ett intrång skulle kunna leda till juridiska problem, ekonomiska förluster och skada Apoteas anseende, vilket i slutändan skulle påverka dess operativa förmåga och finansiella stabilitet.</p> <p><b>Risk för problem med den löpande utvecklingen, underhållet och driften av Apoteas IT-plattform</b>  Apoteas affärsmodell är starkt beroende av dess sofistikerade IT-infrastruktur, som är central för samtliga aspekter av verksamheten, från logistik och kundservice till lagerhantering och försäljning. Bolagets egenutvecklade och verksamhetsanpassade IT-plattform är avgörande för att upprätthålla realtidsövervakning och hantera en stor volym av dagliga beställningar, en kapacitet som kommer att öka i och med öppnandet av ett nytt logistikcenter. Kontinuerliga investeringar i plattformen säkerställer kontroll över kundupplevelsen och tryggar Bolagets konkurrensfördelar. Apotea står dock inför risker såsom potentiella störningar, beroende av tredjepartssystem och behovet av att hålla jämna steg med den tekniska utvecklingen. Eventuellt misslyckande med att underhålla eller uppdatera sin IT-infrastruktur kan väsentligt skada Apoteas operativa effektivitet, kundnöjdhet och finansiella stabilitet.</p> <p><b>Risk för olyckor och skador på logistikcentren eller utrustningen i dessa och att logistikcentren kan behöva stängas</b>  Apoteas logistikcenter i Morgongåva är en central del av verksamheten och används för lagring och hantering av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror. Bolaget har därtill två receptfilialer och avser även öppna ett nytt logistikcenter i Varberg under 2025. Skador på logistikcentren, till exempel genom brand eller översvämning, kan leda till betydande förluster och förseningar i leveranser. Apotea har försäkringar för sina logistikcenter och receptfilialer, inklusive skydd mot brand, vattenskada och inbrott, samt för maskiner, inventarier och vissa varor. Trots detta kan skador överstiga försäkringsskyddet, vilket kan leda till ökade försäkringspremier och ytterligare kostnader för Bolaget. Apotea kan även komma att behöva göra framtida uppgraderingar av befintliga logistikcenter för att möta kapacitetsbehov, vilket kan medföra störningar och kostnader. Den nuvarande karaktären av verksamheten och logistikcentret i Morgongåva kan leda till en högre försäkringspremie eller att Bolaget tvingas göra ytterligare investeringar eller justeringar i anläggningen för att erhålla eller bibehålla ett adekvat försäkringsskydd, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning. Om adekvat försäkringsskydd inte erhålls eller upprätthålls, och om eventuella anspråk inte ersätts fullt ut, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.</p> <p><b>Risk för oförmåga att behålla och rekrytera ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner</b>  Apoteas framgång är beroende av den expertis och det engagemang som finns hos VD, övriga ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, vars insikter i apoteks- och e-handelsektorerna är avgörande för verksamhetens tillväxt och upprätthållandet av företagskulturen. Bolagets operativa effektivitet, särskilt inom automatiserade processer och teknikhantering, är särskilt beroende av dessa personer. Utmaningar i att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, såsom IT-utvecklare och farmaceuter, vars närvaro är obligatorisk enligt svensk lag på apotek, utgör betydande risker. Utbudet av legitimerade farmaceuter i Sverige förvärrar denna problematik. Oförmåga att tillgodose personalbehov, särskilt under perioder med oförutsedda toppar i kundernas efterfrågan, kan leda till stress bland anställda, minskad produktivitet, sjukfrånvaro och högre personalomsättning, vilket kan ha en negativ inverkan på Apoteas operativa kapacitet, tillväxtutsikter och anseende.</p>
--	---

<p><b>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, forts.</b></p>	<p><b>Risk för bristande efterlevnad av regelverk och kollektivavtal avseende bland annat apoteksverksamhet, produktsäkerhet, konsumentskydd, e-handel och marknadsföring</b></p> <p>Apotea verkar i en dynamisk reglerad miljö som inkluderar apoteks- och e-handelsrelaterad lagstiftning samt bredare reglering som tillämpas på publika bolag. Efterlevnad av dessa föränderliga lagar är avgörande för att upprätthålla Bolagets anseende och intäkter, eftersom bristande regelefterlevnad kan leda till rättsliga åtgärder, ökade juridiska kostnader och skada på Apoteas anseende. Lagändringar kan medföra nya driftskostnader eller kräva förändringar i verksamhetspraxis, vilket potentiellt kan hindra Apoteas tillväxtstrategi. Specifika svenska lagar och regler styr Apoteas apoteksverksamhet och eventuella förändringar i eller tolkningen av befintliga lagar kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Därutöver står Apotea inför risker förknippade med produktsäkerhet, inklusive potentiell skada från defekta produkter, vilket kan leda till återkallelser, skadeståndsanspråk och anseendeskador. Bolagets beroende av leverantörer för att uppfylla regulatoriska standarder och ansvaret för sina egna märkesprodukter ökar denna risk. Kollektivavtal påverkar också Apoteas affärsmetoder, och betydande förändringar i dessa avtal kan påverka verksamheten. Om någon av dessa risker realiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas rörelseresultat.</p> <p><b>Risk för att misslyckas med att anpassa sig till den tekniska utvecklingen eller till förändrade kundbeteenden</b></p> <p>E-handelsbranschen kännetecknas av snabb teknisk utveckling, och Apoteas framgång beror delvis på dess förmåga att kontinuerligt förbättra sin IT-plattform och utveckla nya applikationer för att förbli konkurrenskraftigt. Om Bolaget misslyckas med att i tid implementera ny teknik kan kunder uppfatta Bolagets webbplats som mindre attraktiv jämfört med dess konkurrenter, vilket kan leda till minskad försäljning, resultat och tillväxt. Teknikanpassning och utveckling kan kräva betydande investeringar och/eller resurser från Apoteas IT-avdelning och ledning. Bolagets framtida tillväxt är beroende av att trenden med ökad försäljning via e-handel fortsätter, och en avmattning i denna trend kan leda till minskad försäljning, resultat och tillväxt.</p>
--	--

## Nyckelinformation om värdepapperen

### Värdepappernas viktigaste egenskaper

<p><b>Värdepapper som erbjuds och är föremål för upptagande av handel</b></p>	<p>Stamaktier i Apotea AB (publ), org.nr 556864-7324.</p> <p>ISIN-kod för stamaktierna SE0023313762.</p> <p>Stamaktierna är denominerade i SEK och varje stamaktie har ett kvotvärde om 0,005 SEK.</p>
<p><b>Antalet emitterade värdepapper</b></p>	<p>Per dagen för detta Prospekt finns 102 742 950 stamaktier i Apotea. Erbjudandet avser enbart stamaktier.</p> <p>Vid extra bolagsstämma den 11 november 2024 antogs en ny bolagsordning enligt vilken Bolaget även kan ge ut C-aktier. Per dagen för detta Prospekt har inga C-aktier emitterats. Högst 1 328 016 stamaktier och högst 1 197 034 C-aktier avses att emitteras till nuvarande och tidigare anställda, styrelseledamöter och andra nyckelpersoner i Koncernen som en del av konverteringen av tidigare ägarstruktur som avses godkännas av extra bolagsstämma i Bolaget den 5 december 2024.</p>
<p><b>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</b></p>	<p>Varje stamaktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.</p> <p>Stamaktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att stamaktierna tagits upp till handel. Samtliga stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation. C-aktier ger inte rätt till vinstutdelning. Vid likvidation berättigar C-aktier till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Överskjutande belopp ska därefter fördelas till stamaktieägarna.</p> <p>Rättigheterna förknippade med aktier utgivna av Bolaget, inklusive de som framgår av bolagsordningen, kan endast ändras i enlighet med vad som framgår av aktiebolagslagen (2005:551).</p>
<p><b>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</b></p>	<p>Stamaktierna i Bolaget är inte föremål för några inskränkningar i överlåtbarheten.</p>
<p><b>Utdelning och utdelningspolicy</b></p>	<p>Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att Apotea i första hand ska använda positiva kassaflöden till investeringar i lönsam tillväxt. Eventuellt överskott kan delas ut till aktieägarna med hänsyn tagen till strategiska och finansiella överväganden.</p>

### Var kommer värdepapperna att handlas?

<b>Upptagande till handel</b>	<p>Stamaktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 november 2024 gjort bedömningen att Bolaget uppfyller noteringskraven på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholm AB kommer att godkänna en ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm under vissa förutsättningar, däribland att Bolaget lämnar in en sådan ansökan och uppfyller spridningskravet för sina stamaktier.</p> <p>Handel i Bolagets stamaktier förväntas inledas den 6 december 2024.</p>
-------------------------------	--

### Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperna?

<b>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</b>	<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen innefattar följande:</p> <p><b>Risker relaterade till framtida handel och volatilitet i Apoteas stamaktier</b> Före Erbjudandet har det inte förekommit någon ordnad handel med Apoteas stamaktier och det är inte säkert att en aktiv och likvid marknad kommer att utvecklas eller, om den utvecklas, att den kommer att bestå efter Erbjudandets genomförande. Investerares kan därför komma att inte kunna sälja stamaktierna till eller över ErbjudandepriSET.</p> <p><b>Risker relaterade till substantiell försäljning av Apoteas stamaktier</b> Marknadspriset på Apoteas stamaktie kan sjunka om substantiella försäljningar av stamaktierna sker, särskilt av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller större aktieägare. Även om dessa och vissa andra aktieägare har åtagit sig att inte sälja sina stamaktier under en viss period utan föregående skriftligt medgivande, kommer de att vara fria att göra det efter att perioden för lock-up har löpt ut. Sådana försäljningar, eller uppfattningen om sådana, kan leda till att marknadspriset på Apoteas stamaktie sjunker.</p> <p><b>Risker relaterade till Huvudägarens fortsatta betydande inflytande över Apotea efter Erbjudandet</b> Huvudägaren kommer sannolikt att fortsätta att ha ett betydande inflytande över utfallet av ärenden som föreläggs Apoteas aktieägare för godkännande efter Erbjudandet. Dessutom kan Huvudägaren ha ett betydande inflytande över Bolagets ledning och Apoteas verksamhet. Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Apoteas eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva inflytande över Apotea på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Konflikter mellan Huvudägarens och övriga aktieägares intressen som exempelvis oenighet kring vinstutdelning, kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.</p>
--	--

### Nyckelinformation om erbjudandet av värdepapper till allmänheten och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm

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

<b>Allmänna villkor</b>	<p><b>Erbjudandet</b> Erbjudandet omfattar 28 181 408 befintliga stamaktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Erbjudandet till allmänheten i Sverige.<sup>1)</sup></li> <li>• Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2)</sup></li> </ul> <p><b>Övertilldelningsoption</b> De Säljande Aktieägarna har lämnat en Övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, vilket innebär att Joint Global Coordinators senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att begära att ytterligare högst 4 227 165 stamaktier förvärvas från de Säljande Aktieägarna, motsvarande högst 15 procent av totala antalet stamaktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 32 408 573 stamaktier, vilket motsvarar 31,1 procent av stamaktierna och 31,1 procent av rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.</p> <p><b>ErbjudandepriSET</b> 58 SEK per stamaktie.</p> <p><b>Tilldelning</b> Beslutet om tilldelning av stamaktier fattas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av stamaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.</p> <p><small>1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 990 aktier. 2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av lägst 21 000 aktier.</small></p>
-------------------------	--



<b>Förväntad tidsplan</b>	Anmälningssperiod för allmänheten: 27 november – 4 december 2024. Anmälningssperiod för institutionella investerare: 27 november – 5 december 2024. Första dag för handel med Bolagets stamaktier: 6 december 2024. Likviddag: 10 december 2024.
<b>Kostnader</b>	Apoteas kostnader hänförliga till upptagandet av stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 24 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt, bland annat, hänförliga till kostnader för revisorer, advokater och övrig rådgivning, design och tryckning av Prospektet samt noteringskostnader.
<b>Kostnader som emittenten eller erbjudaren ålägger investerarna</b>	Courtage kommer inte att utgå.

### Vem är erbjudaren och/eller den person som ansöker om upptagande till handel?

<b>Erbjudaren av värdepapperen</b>	Huvudägaren <sup>1)</sup> , Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, SEB Life International Assurance Company DAC <sup>2)</sup> , Neudi Kapital AB och Creades AB (publ) är de Säljande Aktieägarna.  Laulima AB, org.nr 556861-2757, med säte i Stockholm, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige i enlighet med svensk lag. Bolagets LEI-kod är 984500EA491C65AFB380.  Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, org.nr 502014-6865, med säte i Stockholm, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige i enlighet med svensk lag. Bolagets LEI-kod är 5493003P9RHFT66VQS66.  SEB Life International Assurance Company DAC, org.nr 218391, med säte i Dublin, är ett irländskt privat aktiebolag bildat i Irland i enlighet med irländsk lag. Bolagets LEI-kod är 5493006M54JZLSHYA349. <sup>2)</sup>  Neudi Kapital AB, org.nr 556594-9962, med säte i Göteborg, är ett svenskt privat aktiebolag bildat i Sverige i enlighet med svensk lag. Bolagets LEI-kod är 549300CCBRMZ3ZD4F213.  Creades AB (publ), org.nr 556866-0723, med säte i Stockholm är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige i enlighet med svensk lag. Bolagets LEI-kod är 549300MYLGD0VKNGTJ47.  1) Laulima AB säljer 14 020 515 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för sin egen räkning och 6 454 099 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för ett antal minoritetsaktieägares räkning. 2) SEB Life International Assurance Company DAC säljer aktier i Erbjudandet för Otiva F AB och Otiva J AB:s räkning.
------------------------------------	---

### Varför upprättas detta Prospekt?

<b>Bakgrund och motiv</b>	Apoteas styrelse och ledning, med stöd av Huvudägaren, har gjort bedömningen att noteringen och Erbjudandet av Bolagets stamaktier är ett naturligt nästa steg i Apoteas resa mot att bli det största apoteket i Sverige och därmed i Norden. Noteringen förväntas stärka Apoteas varumärke gentemot marknaden samt öka den allmänna kännedomen om Apotea. Noteringen kommer även att ge Apotea tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt bredda aktieägarbasen.  Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga stamaktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Huvudägaren ämnar att behålla en betydande del av sitt aktieinnehav och att kvarstå som en engagerad och långsiktig aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget avser inte att anskaffa något kapital, och kommer därmed inte att erhålla någon likvid, i samband med noteringen av dess stamaktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet stamaktier och röster i Bolaget.
<b>Intressekonflikter</b>	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av stamaktier i Bolaget. Managers har inom ramen för den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Som ersättning för Managers biträde i samband med noteringen och Erbjudandet på Nasdaq Stockholm kommer Managers, med vissa förbehåll, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som de ådragit sig. Per dagen för detta Prospekt är SEB även långivare till Apotea. Per dagen för detta Prospekt är Jonas Hagströmer, styrelseledamot i Apotea, även styrelseledamot och indirekt aktieägare i Avanza. Per dagen för detta Prospekt innehar en anställd på Carnegies aktier motsvarande 0,03 procent av aktierna i Laulima och har inte varit delaktig i Carnegies arbete i samband med noteringen och Erbjudandet.  Advokatfirman Vinge KB och Millbank LLP har varit legala rådgivare till Bolaget i samband med Erbjudandet och kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

# Riskfaktorer

Detta avsnitt innehåller de riskfaktorer och betydande omständigheter som bedöms vara specifika för emittenten och/eller värdepapperen samt är väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker relaterade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av dess negativa effekter. I enlighet med förordning (EU) 2017/1129 ("**Prospektförordningen**") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

## Risker relaterade till Koncernens verksamhet, bransch och marknader

### Operationella risker

#### **Avbrott, cyberattacker eller andra driftsstörningar i Bolagets IT-infrastruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet**

Apoteas logistikcenter i Morgongåva och dess verksamhetsanpassade IT-plattform, inklusive egenutvecklad mjukvara, Lima och LRx, har möjliggjort snabb omsättningstillväxt och skalfördelar. Apotea har som öppenvårdsapotek tillstånd att bedriva apoteksverksamhet via fysisk butik och e-handel. Per dagen för detta Prospekt har Apotea ingen fysisk butik.<sup>1)</sup> Apotea har dock valt att bedriva sin apoteksverksamhet som ett renodlat e-handelsbolag med försäljning uteslutande via Apoteas webbplats. Bolagets historiska framgångar har därför i stor utsträckning varit beroende av dess IT-infrastruktur. En kundvänlig, tillförlitlig och funktionell webbplats, liksom Bolagets processer för att integrera Bolagets interna system, såsom webbplatsens samverkansförmåga med inköps- och logistiksystem, är av avgörande betydelse för Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet och upprätthålla försäljningsvolymerna.

Apoteas IT-plattform är exponerad för risker avseende externa störningar. Allt fler företag och myndigheter har under senare tid utsatts för cyberattacker. Attackerna kan exempelvis utgöras av överbelastningsattacker och simulerade överbelastningsattacker, virus, sabotage, nätfiske (eng. *phishing*), manipulation, datastöld eller intrång och andra skadliga attacker, ofta i form av sofistikerade och riktade attacker mot datornätverk. De tekniker som används för att få obehörig åtkomst, avaktivera eller försämra tjänster eller sabotera system ändras ofta och de upptäcks sällan förrän de riktas mot ett specifikt mål. Av denna anledning kan Bolaget vara oförmöglet att förutse de tekniker som används eller implementera effektiva och ändamålsenliga motåtgärder i tid. Vidare står Bolaget inför risken att anställda

hotas eller tvingas lämna ut lösenord etc. vilket kan leda till att en obehörig kan få tillgång till Bolagets IT-plattform, inklusive konfidentiell information. Det finns även en risk att Bolagets anställda och leverantörer, samarbetspartners och annan tredje part inte agerar i enlighet med Bolagets instruktioner och riktlinjer som syftar till att säkerställa fullgod IT-säkerhet. Givet karaktären av Apoteas verksamhet är Bolaget särskilt känsligt för cyberattacker och liknande incidenter som involverar personuppgifter, såsom information om individers läkemedelsanvändning och annan känslig och/eller konfidentiell information. Se även avsnittet "– Apoteas efterlevnad av EU:s dataskyddsförordning och e-Privacyförordning kan vara otillräcklig".

Utöver personuppgifter samlar Apotea in stora mängder intern- och kunddata och annan konfidentiell information för olika affärssyften. Insamlingen sker i försäljnings- och marknadsföringssyfte eller för att förbättra kundupplevelsen. Bolaget samlar vidare in information i förhållande till partners, leverantörer, distributörer och liknande tredje parter. Störningar, driftsavbrott eller skador på Apoteas IT-plattform till följd av cyberattacker medför en risk att värdefull kund- och konfidentiell information går förlorad.

Apotea är även beroende av system som tillhandahålls av tredjepartsleverantörer, exempelvis myndigheter, betalningslösningar och fraktbolag. Tredjepartsleverantörernas IT-system utgörs bland annat av myndigheters webbplatser, system för automationslösningar, system för betalningslösningar samt redovisnings- och faktureringsystem. Apotea kan inte själv kontrollera de säkerhets-, kvalitets- och utvecklingsåtgärder som vidtas av tredje parter för att säkerställa att IT-systemen är tillgängliga och välfungerande. Apotea är således beroende av att tredjepartsleverantörer kontinuerligt underhåller, förbättrar och uppgraderar sina IT-system i enlighet med Apoteas krav och förväntningar, eftersom driftsstörningar hos tredjepartsleverantörer och brister i deras tjänster kan ha en negativ inverkan på Apoteas

1) Apotea i egenskap av öppenvårdsapotek får dock inte hindra en kund från att hämta ut läkemedel fysiskt från Bolaget.

verksamhet. Brister i tredjepartsleverantörernas tjänster, exempelvis genom läckage av kunddata, kan leda till att Bolaget får kritik fastän Bolaget inte har orsakat bristen vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets anseende. Vidare måste Apotea säkerställa att uppgraderingar av tredje parts IT-system implementeras och integreras med befintliga interna system och/eller plattformar. Utfallet av sådana implementerings- och integrationsåtgärder påverkar bland annat Apoteas försäljning till kunder, leveranser och hantering av varulager och kundfordringar. När det gäller tredjepartsleverantörer av betalningslösningar har Bolaget ett alternativt kassasystem som fungerar som reservlösning, vilket dock har färre betalningsalternativ jämfört med Apoteas huvudsakliga betalningslösning som tillhandahålls av Kustom (tidigare Klarna Checkout), vilket kan påverka kundupplevelsen. För ytterligare information om Bolagets tredjepartsleverantörer av betalningslösningar, se avsnittet "– Apotea är beroende av externa betalningsleverantörer och det breda utbudet av betalningslösningar som Bolaget erbjuder utsätter Bolaget för operativa, bedrägeri-relaterade och legala risker".

För försäljning av receptbelagda läkemedel är Apotea även beroende av E-hälsomyndigheten. När en läkare skriver ut ett elektroniskt recept skickas receptet till E-hälsomyndigheten. När en kund beställer ett receptbelagt läkemedel från Bolaget måste kunden identifiera sig med BankID eller Freja eID. För att kunna expediera ett receptbelagt läkemedel måste Apotea även ha tillgång till det digitala receptet. Om E-hälsomyndighetens system inte är tillgängliga kan kunden inte göra en beställning och/eller Bolagets farmaceuter inte expediera det receptbelagda läkemedlet till kunden. Apotea är därför, liksom alla aktörer på apoteksmarknaden i Sverige, exponerat för risker relaterade till avbrott eller driftstörningar i E-hälsomyndighetens system. Därutöver regleras Bolagets bruttomarginaler på vissa läkemedel av Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("TLV") och Apotea är därför beroende av att TLV:s system är tillgängligt för korrekt prissättning på sina produkter. Om TLV:s webbplats utsätts för en cyberattack kan detta också påverka Bolaget negativt, beroende på myndighetens hantering av sådana attacker.

Vidare är en del av Bolagets IT-infrastruktur lagrad på, och baserad på information från, servrar och molntjänster. Bolagets verksamhet är därmed beroende av att dessa lagringsmedier fungerar och är tillförlitliga. Det finns en risk att Bolaget inte kommer att ha tillgång till dessa servrar och molntjänster på grund av avbrott, funktionsstörningar eller av någon annan anledning, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Apotea har lagt ned tid och kostnader på att förhindra avbrott, fel i internetuppkopplingen eller andra typer av driftstörningar i Bolagets IT-plattform, för att säkerställa driften av Apoteas verksamhet. Om Bolagets IT-plattform och internetlösningar fallerar, inklusive de reservlösningar som Bolaget använder för att upprätthålla internetanslutning i händelse av att den ordinarie internetanslutningen avbryts, skulle Apoteas allmänna förmåga att bedriva sin verksamhet påverkas negativt. Vidare kan varje äventyrande av eller intrång i Bolagets IT-säkerhetsåtgärder, eller dess tredjepartsleverantörers IT-säkerhetsåtgärder, utgöra brott mot tillämpliga lagar om integritet, datasäkerhet och

andra lagar, och orsaka betydande legala och finansiella risker, negativ publicitet och minskat förtroende för Apoteas IT-säkerhet. Bolaget kan också behöva avsätta ytterligare resurser för att skydda sig mot IT-säkerhetsöverträdelse, för att åtgärda problem som orsakats av överträdelse eller för att återställa sin webbplats, databaser, internetbaserade säkerhetssystem eller logistikhanteringssystem och återskapa data som lagrats däri vid en säkerhetsöverträdelse, vilket kan avleda resurser från tillväxt och expansion av Apoteas verksamhet.

Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets anseende, verksamhet, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

#### **Apotea är beroende av kontinuerlig utveckling, underhåll och drift av den egenutvecklade IT-plattformen**

Apotea bedriver sin försäljningsverksamhet via e-handel och lägger omfattande resurser på sina tekniska plattformar. Apotea har en egenutvecklad och verksamhetsanpassad IT-plattform som bland annat hanterar varuinköp, expedition av läkemedel och försäljning med realtidsstatus samt styrning av logistikcentret och receptfilialerna. Plattformen som används av Apotea utgör grunden för Bolagets IT-infrastruktur och är en vital del av Bolagets framgång. Det är av yttersta vikt att plattformen vid var tid är tillgänglig för Bolaget för att Bolaget ska kunna fortsätta bedriva sin dagliga verksamhet och upprätthålla sina försäljningsvolymerna.

Apoteas verksamhet är beroende av Bolagets avancerade hanteringsplattform, vilken bland annat omfattar logistikkedjan, webbplatsen, hantering av receptbelagda läkemedel, ett affärsystem (eng. *Enterprise Resource Planning*, "ERP"), ett system för hantering av kundrelationer (eng. *Customer Relationship Management*, "CRM") samt stöd för redovisning. Plattformen utgör grunden för Bolagets IT-infrastruktur och har kapacitet att hantera ett stort antal ordrar per dag i Bolagets logistikcenter i Morgongåva. Efter den förväntade driftstarten i det nya logistikcentret i Varberg under 2025 förväntas det totala antalet ordrar som Bolaget kan hantera varje dag att öka ytterligare. Denna specialbyggda IT-infrastruktur möjliggör kontroll över kundupplevelsen och säkerställer prestanda, skalbarhet och säkerhet. Bolaget har investerat, och fortsätter att investera, mycket tid och resurser i att etablera och underhålla Bolagets IT-plattform och den kunskap som är kopplad till den. Om Bolaget misslyckas med att skydda sin integrerade teknikplattform eller den know-how som är kopplad till den, eller misslyckas med att förhindra fel orsakade av mänskliga faktorer, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet. Apoteas verksamhet är beroende av tillförlitligheten, funktionaliteten, underhållet, driften och den kontinuerliga utvecklingen av dess IT-plattform. Kvaliteten på Apoteas IT-plattform och hur Bolaget använder den information som genereras av IT-plattformen, påverkar exempelvis Bolagets försäljning, leveranser, hantering av logistikcenter och kundfordringar samt inköp och fakturering av produkter. Detta är viktigt för att verksamhetsmodellen ska vara operativt, tids- och kostnadsmissigt effektiv. Eventuella störningar i eller bristande tillgänglighet till Apoteas IT-plattform kan ha en stor inverkan på Bolagets försäljning och dess förmåga att tillgodose kundernas behov. Detta beror framförallt på IT-plattformens specialanpassning till Apoteas verksamhet,

vilket gör det svårt att hitta ett alternativt IT-system på marknaden som tredje part tillhandahåller. Se även avsnittet ”– Avbrott, cyberattacker eller andra driftsstörningar i Bolagets IT-infrastruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet”.

En typisk kundorder behandlas genom olika IT-system, både interna och externa. Vissa IT-system, till exempel system för betalningslösningar, logistik, redovisning och fakturering, är externa och tillhandahålls av en tredje part. Det finns en risk att Bolaget inte kan förnya sina licensavtal med nuvarande tredjepartsleverantörer av exempelvis mjukvara, eller att förnyelse endast kan ske på villkor som inte är fördelaktiga för Bolaget. Att byta till nya tredjepartsleverantörer, om Bolaget bedömer det nödvändigt, skulle kräva både tid och resurser innan de nya IT-systemen kan börja användas på ett effektivt sätt och implementeras i Bolagets verksamhet. Apotea är därmed särskilt exponerat för risker relaterade till Bolagets verksamhetsanpassade och egenutvecklade IT-plattform, eftersom motsvarande alternativ inte finns tillgängliga på marknaden. Apotea är även beroende av att sådana tredje parter kontinuerligt uppdaterar och anpassar sina plattformar till nuvarande och framtida teknisk utveckling och ett misslyckande i detta avseende kan ha en negativ inverkan på tillförlitligheten, funktionaliteten och tillgängligheten till Bolagets IT-plattform.

Om något av dessa problem skulle uppstå skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och resultat.

**Apotea är exponerat för risker som kan leda till olyckor och skador på logistikcentren eller utrustningen i dessa och logistikcentren kan behöva stängas**

Apoteas logistikcenter i Morgongåva är en central del av verksamheten och används för lagring och hantering av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror (dessa benämns gemensamt ”produkter”). Bolaget avser även öppna ett nytt logistikcenter i Varberg under 2025. Logistikverksamheten omfattar att ta emot produkter från leverantörer samt sortering, packning, frakthantering och kundanpassade distributions- och lagerhanteringstjänster. Bolaget har även två receptfilialer, varav ett på Lidköping utanför Stockholm och ett på Sveavägen i centrala Stockholm. Om Bolagets logistikcenter, eller den utrustning och det lager som finns där, skadas till följd av händelser såsom brand, översvämning, sabotage, naturkatastrofer eller liknande olyckor, eller om logistikcentren av någon anledning måste stängas (exempelvis vid omfattande strömavbrott), kan Apotea drabbas av förluster och försenade leveranser både avseende produkter från leverantörer och gentemot Apoteas kunder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet och resultat. Om logistikcentren skadas till följd av händelser som inkluderar, men inte är begränsade till, översvämning eller brand kan Bolaget dessutom tvingas till att skriva ned sådant lager och/eller återuppbygga sitt logistikcenter på annan plats, vilket kan bli kostsamt och leda till höjda produktpriser och försenade leveranser samt skada på Bolagets anseende. Om hyresavtalet avseende logistikcentret i Morgongåva, eller något annat logistikcenter eller receptfilial, skulle sägas upp skulle det vara både kostnads- och tidskrävande för Apotea att hitta en lämplig ersättningslokal till sin verksamhet.

Apoteas verksamhet är beroende av logistikcentret i Morgongåva och, framöver, det ytterligare logistikcentret i Varberg. Som en del av Bolagets kontinuitetsplan utvärderar Bolaget kontinuerligt ytterligare platser för logistikcenter för att minimera beroendet av nuvarande center. På grund av detta har Apotea tidigare genomfört en sådan expansion, när Bolaget 2018 flyttade från det dåvarande till det nuvarande logistikcentret i Morgongåva och senare beslutade att bygga ett ytterligare logistikcenter i Varberg. Även om det nya logistikcentret i Varberg förväntas minska beroendet av befintliga logistikcenter, kan ytterligare lagerkapacitet komma att krävas i takt med att Bolaget växer. Bolagets ledning har erfarenhet av att uppföra och etablera nya logistikcenter och har pågående planer för framtida utbyggnader av logistikcenter, till exempel i Varberg, men det är inte säkert att sådana planer kan genomföras på avsett sätt. Om Bolaget misslyckas med att bygga ut eller öka kapaciteten i tid kan det påverka Bolagets förmåga att växa och/eller leverera produkter till kunder i tid. Om öppnandet av det nya logistikcentret i Varberg försenas eller om automationslösningarna inte fungerar såsom planerat kan det kräva ytterligare kapitalinvesteringar och manuell hantering, vilket kan leda till kostnader som påverkar Bolagets verksamhet negativt. Dessutom kan de befintliga logistikcentren kräva framtida uppgraderingar för att hantera kapacitetsbehovet och det är inte säkert att Bolaget kan utföra sådana uppgraderingar utan störningar.

Apotea har försäkringsskydd vilket gäller fram till den 30 juni 2025 i förhållande till sitt nuvarande logistikcenter och sina receptfilialer för bland annat brand, vattenskada och inbrott. Därtill har även viss egendom såsom maskiner, inventarier och vissa varor försäkrats. Bolaget kommer att förhandla med olika försäkringsgivare för att säkerställa ett fortsatt försäkringsskydd efter det att försäkringsavtalet löpt ut. Trots försäkringsskyddet kan Apotea komma att drabbas av krav som överstiger eller inte täcks av Apoteas vid var tid gällande försäkringar. Vidare kan skador som orsakas av Apotea, även om de täcks av Apoteas försäkringsskydd, leda till ökade försäkringspremier. Bolaget är vidare exponerat för risken för olyckor, personskador eller dödsfall som drabbar medarbetare på logistikcentren, vilket kan leda till skadeståndsanspråk mot Bolaget samt skada Bolagets anseende. Kostnader, inklusive sanktioner och skadestånd, som Bolaget kan ådra sig under sådana omständigheter kan väsentligt överstiga eller uteslutas från Bolagets försäkringsskydd, vilket kan leda till förluster som Apotea inte kan återvinna. Bolaget kan misslyckas med att erhålla eller bibehålla ett adekvat försäkringsskydd på acceptabla villkor i framtiden, vilket i sin tur kan skapa ett behov eller en vilja för Apotea att bygga upp en intern reserv för oförutsedda utgifter för att täcka sådana risker. Därutöver kan försäkringsbolag komma att ändra sina försäkringsvillkor vilket kan leda till att de åtgärder som Bolaget utfört inte längre anses uppfylla det som krävs för att uppnå försäkringsskydd. I synnerhet kan karaktären av verksamheten och logistikcentret i Morgongåva leda till en högre försäkringspremie eller att Bolaget behöver göra ytterligare investeringar eller justeringar i anläggningen för att upprätthålla ett adekvat försäkringsskydd, vilket kan påverka Bolagets finansiella ställning. Om ett adekvat försäkringsskydd inte erhålls eller upprätthålls, och om eventuella anspråk inte ersätts fullt ut, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.



**Oförmåga att behålla och rekrytera ledande befattningshavare och andra nyckelanställda och viss personal kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet**

Apotea är i hög grad beroende av den kunskap, erfarenhet och det engagemang som finns hos Bolagets VD, övriga ledande befattningshavare och andra nyckelanställda samt viss personal. Att kunna attrahera, utveckla, engagera och behålla dessa personer är viktigt för Apoteas framtida verksamhet och affärsplan samt Bolagets förmåga att upprätthålla sin organisationskultur. Bolagets förmåga att identifiera och utveckla nya affärsmöjligheter och marknadsexpansioner är beroende av dessa medarbetares insikter och expertis avseende apoteks- och e-handelsmarknaden. Apoteas VD, övriga ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner har även betydande kunskap och kompetens avseende Bolagets manuella och automatiserade processer och arbetsmetoder. Det finns en risk att Bolagets VD, andra ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner avslutar sin anställning eller sitt engagemang i Apotea.

Utöver Bolagets VD och övriga ledande befattningshavare är Apotea även särskilt beroende av att attrahera, utbilda och behålla chefer till logistikcentret i Morgongåva samt medarbetare med viss kompetens inom olika områden, såsom IT-utvecklare och farmaceuter. Exempelvis kommer verksamheten i det nya logistikcentret i Varberg i huvudsak att bedrivas genom automatiserade processer, varvid medarbetare med viss kompetens om automation kommer att behövas för att upprätthålla den tekniska driften. Vidare krävs enligt svensk lagstiftning att apotek har utbildade farmaceuter på plats för att expediera receptbelagda läkemedel. Farmaceutyrket kräver legitimation, vilket leder till en naturligt begränsad tillgång av farmaceuter i Sverige. Det finns därför en risk att Bolaget inte kan attrahera och rekrytera tillräckligt många farmaceuter till sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets verksamhet, tillväxt och resultat. Vidare kan Bolagets behov av medarbetare inom olika avdelningar komma att öka genom ökad tillväxt. Om Bolaget inte kan rekrytera eller behålla Bolagets VD, övriga ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner, såsom farmaceuter och/eller IT-utvecklare, eller i takt med Bolagets tillväxt öka antalet anställda, kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets tillväxt, leverantörs- och kundrelationer samt Bolagets förmåga att utveckla sina tjänster och lösningar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Det finns en risk att Apoteas anställda, som ett resultat av oförutsedda toppar i kundernas efterfrågan, upplever en hög arbetsbelastning. Detta riskerar att leda till stress och eventuell annan psykisk ohälsa. Apotea värnar om sina anställda och strävar efter att prioritera deras hälsa. De senaste årens medarbetarundersökningar har inte visat tecken på psykisk ohälsa bland Bolagets medarbetare, men om Apotea misslyckas med att förebygga dessa problem kan det leda till minskad produktivitet, sjukfrånvaro och ökad personalomsättning, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Apoteas verksamhet och anseende.

**Skador på Apoteas anseende kan leda till att Apotea förlorar affärs- eller tillväxtpotentialer**

Apoteas anseende är viktigt i förhållande till både nya och befintliga kunder när de väljer var de ska köpa produkter. Apoteas förmåga att expandera sin kundbas samt upprätthålla och öka sin försäljning till befintliga kunder är beroende av att Bolaget har ett gott anseende hos kunderna. Apoteas anseende och varumärke kan komma att försämrats, till exempel på grund av kvalitets-, drifts- eller logistikproblem, förluster av befintliga kunder eller leverantörer eller till följd av kundklagomål eller negativ publicitet förknippad med Apotea som bolag, inklusive på digitala plattformar såsom bloggar, internetbetyg, recensionstjänster och webbplatser för sociala medier. Försämring av kundupplevelsen kan bero på missnöje med Bolagets webbplats, produkter, marknadsföring, sortiment, leveranstider, returprocesser, hantering av kunddata och säkerhetsrutiner eller kundservice. Det finns även en risk att kundomdömen förfalskas och, som följd, att Bolaget missbedömer graden av kundnöjdhet. Ett offentligt tillkännagivet missnöje med Bolagets produkter, tjänster, arbetsplatsförhållanden eller erbjudanden, eller klagomål i sociala medier, kritisk mediebevakning eller negativ lobbying kan skada Bolagets anseende och varumärke. Exempelvis kan anseendet för vissa produkter som är föremål för utredningar eller kritik från media eller myndigheter skadas, vilket kan leda till minskad efterfrågan på och försäljning av sådana produkter om de säljs av Apotea, eller liknande produkter som säljs av Apotea.

Apoteas produkter köps in från olika leverantörer, som i sin tur köper in från olika underleverantörer. Därför kan det, i förhållande till vissa produkter, vara svårt för Bolaget att övervaka var och under vilka förhållanden som produkterna tillverkas samt Bolagets leverantörers och andra samarbetspartners efterlevnad av Apoteas uppförandekod. Det finns därför en risk att produkter kan komma att tillverkas i länder som är föremål för internationella sanktioner eller avtalsrestriktioner, under förhållanden som inte överensstämmer med Bolagets uppförandekod eller att produkter inte uppfyller produktsäkerhetsstandarder eller andra tillämpliga standarder. Sådana omständigheter under vilka Bolagets produkter tillverkas kan vidare leda till tvister med tredje part eller myndigheter i länder där produkterna tillverkas, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, framtidsutsikter, finansiella ställning och resultat. Se även avsnittet "– *Bristande efterlevnad av Apoteas bolagsstyrningspolicy, uppförandekod och hållbarhetsrutiner kan påverka Koncernens anseende och verksamhet negativt*". Vidare levererar Bolaget produkter till sina kunder via olika externa fraktbolag vilket exponerar Bolaget för risker relaterade till sådana externa fraktbolags anseende, till exempel i förhållande till deras arbetsmiljö, vilket kan påverka Bolagets anseende via association. För ytterligare information om externa fraktbolag, se även avsnittet "– *Bolaget är beroende av externa fraktbolag för att kunna leverera produkter till sina kunder*".

Bolaget står även inför risken att anställda inom Bolaget kan komma att fatta beslut som strider mot Bolagets strategi, interna riktlinjer och policydokument. Vidare kan anställda och andra närstående till Apotea samt Apoteas kunder och leverantörer, komma att utföra handlingar som är oetiska, brottsliga



(såsom brott mot gällande antikorrupsions- och mutlagstiftning) eller på annat sätt bryter mot tillämpliga lagar och regler, eller Bolagets interna riktlinjer och policydokument. Därutöver står Bolaget inför risker relaterade till Bolagets arbetsmiljö och ledarskap. Arbetsmiljöverket har granskat Apoteas arbetsmiljö och meddelade i juni 2024 att de funnit att det inte förekommer några brister. Det finns dock en risk att det i framtiden uppkommer faktiska eller upplevda brister i Bolagets arbetsmiljö eller ledarskap vilka kan skapa konflikter som är tidskrävande för Bolagets ledning och anställda. Apotea har historiskt inte blivit fälld i något mål i Arbetsdomstolen och per dagen för detta Prospekt är Bolaget inte heller involverat i några arbetsrelaterade eller fackliga tvister i Arbetsdomstolen. Relationen mellan Apotea och de fackliga organisationerna Unitea och Unionen har dock under de senaste åren innefattat oenigheter och tvisteförhandlingar. Om Apotea förknippas med sådana missförhållanden, förhållanden eller konflikter, eller om sådana förhållanden skulle bli föremål för ett ärende i Arbetsdomstolen, kritiseras i allmän media eller bli kända för Apoteas kunder, skulle detta kunna påverka Bolagets anseende negativt.

Apoteas verksamhet möter konkurrens från flera andra aktörer med liknande verksamhet. För det fall att brister hos konkurrenterna leder till att allmänhetens förtroende för nätapotek försämras finns det en risk att även Apoteas anseende försämras, även om samma brister inte förekommer i Apoteas verksamhet. Exempelvis skulle allmänhetens förtroende för e-handelsköp av receptbelagda läkemedel kunna påverkas om media lyfter fram en konkurrents återkommande brister i hanteringen av sådana produkter. Förtroendet kan exempelvis påverkas av felaktig eller vilseledande information om receptbelagda läkemedel från nätapoteken. Därtill kan allmänhetens förtroende för e-handelsköp av receptbelagda läkemedel påverkas negativt om nätapotek felaktigt hanterar leverans av receptbelagda läkemedel, inklusive om reglering som är tillämplig på sådana leveranser tolkas felaktigt. Denna typ av felhantering hos en konkurrent skulle kunna leda till att även Apoteas anseende påverkas negativt.

Om Bolagets anseende skulle påverkas negativt kan det leda till att Bolaget går miste om försäljnings- eller tillväxtpotentialer, att det blir svårt att attrahera kvalificerad personal och att det krävs betydande tid från Bolagets koncernledning, vilket tillfälligt kan ta resurser från den dagliga verksamheten.

#### **Effektiv lager- och logistikhantering samt välfungerande kundservice är avgörande för Apoteas verksamhet och kundnöjdhet**

Bolagets logistikcenter, beläget i Morgongåva, används för lagring och hantering av produkter, vilket är en central del av Apoteas verksamhet. Utöver logistikcentret i Morgongåva avser Bolaget även att öppna ett nytt logistikcenter i Varberg under 2025. Bolaget har även två receptfilialer, varav ett på Lidingö utanför Stockholm och ett på Sveavägen i centrala Stockholm. Om Bolaget inte driver och optimerar sina logistikcenter på ett framgångsrikt och effektivt sätt, eller om den planerade driftstarten av logistikcentret i Varberg senareläggs, kan det leda till över- eller underkapacitet i logistikkedjan, ökade kostnader, arbetsrelaterade skador eller skada Bolagets verksamhet på andra sätt.

Det nya logistikcentret i Varberg förväntas bidra med ökad kapacitet för den nuvarande verksamheten och möta det kapacitetsbehov som följer av Bolagets tillväxt. Det finns en risk att logistikcentret i Varberg inte blir färdigt för driftstart enligt beräknad tidplan, att det inte fungerar operationellt, exempelvis genom störningar i leveranser, och att kundernas efterfrågan vid driftstart är så stor att kapacitetsbehovet inte kan mötas. Vidare finns en risk att kapacitetsbrist i logistikcentret i Morgongåva uppstår tidigare än förväntat och att logistikcentret i Varberg inte hinner bli klart innan dess.

Bolaget är beroende av att dess IT-plattform, som kombinerar egenutvecklade verksamhetsanpassade system med integrerade system från tredje part, är informationsmässigt korrekt och hanterar varuinköp, expedition av läkemedel och försäljning med realtidsstatus samt styrning av logistikcentret och receptfilialerna. Dessa processer har utvecklats särskilt för att driva ett nätapotek och anpassats av Bolaget för att möta verksamhetens specifika behov, och är därför beroende av intern kunskap och IT-infrastruktur. Eventuella fel eller avbrott i denna IT-plattform, till följd av mjukvarufel, naturkatastrofer, vandalism eller sabotage eller andra liknande händelser, kan försämra Apoteas förmåga att korrekt och i rätt tid leverera kundernas inköp och kan skada Bolagets anseende. Se även avsnittet ”– Avbrott, cyberattacker eller andra driftsstörningar i Bolagets IT-infrastruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet”.

Om Apotea dessutom tillfälligt missbedömer sin logistikkapacitet, exempelvis på grund av oförutsedda försäljningstoppar, eller om det uppstår brist på eller störningar i tillgången till resurser såsom elektricitet, är det inte säkert att Bolaget kan leverera beställda produkter, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet. Apotea kan stöta på operativa svårigheter som leder till leveransförseningar och missnöjda kunder eller till att Apoteas logistikkostnader ökar, vilket gör Bolaget mindre konkurrenskraftigt. Om Apotea inte lyckas hantera sådana utmaningar på ett kostnadseffektivt sätt och i rätt tid kan det störa Apoteas verksamhet och skada dess anseende. Om Bolaget inte samordnar sina kampanjer på ett korrekt sätt och marknadsför produkter som inte finns på lager i logistikcentren, eller erbjuder produkter till ett lägre, felaktigt pris på grund av tekniska fel, kan Apoteas anseende skadas och Bolaget kan behöva ådra sig kostnader genom att acceptera att sälja produkten till det lägre priset eller erbjuda kompensation till missnöjda kunder.

Vidare är en välfungerande kundservice en avgörande faktor för kundnöjdheten. Det är av stor vikt att kundklagomål, särskilt avseende felaktiga eller försenade hemleveranser och betalningslösningar, hanteras skyndsamt och på ett för kunden tillfredsställande sätt. Då Bolaget ofta inte har direktkontakt med kunderna vid orderläggning är kundkontakten via Bolagets kundserviceenheter av största vikt för att upprätthålla kontinuerliga och goda kundrelationer. Svar från Apoteas kundservice som är, eller uppfattas som, otillfredsställande kan skada kundnöjdhet och kundlojalitet. Kunders missnöje med Apoteas kundserviceenheter kan påverka Bolagets förmåga att behålla befintliga kunder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter.

### **Apotea är exponerat för risker relaterade till hantering av receptbelagda läkemedel**

Apoteksverksamhet är förenat med risker relaterade till medarbetares felaktiga hantering, såsom att receptbelagda läkemedel expedieras obehörigen, att fel läkemedel expedieras, att läkemedel expedieras med felaktig dosering, mängd eller tillsammans med andra läkemedel som inte ska kombineras eller att läkemedel expedieras till fel person. Vid beställning av receptbelagda läkemedel har kunden som huvudregel ingen returrätt eller rätt till öppet köp. I det fall fel receptbelagda läkemedel levereras till en kund på grund av Bolagets eller fraktbolagets felhantering har dock kunden rätt att returnera läkemedlet. Receptbelagda läkemedel som returneras av en kund efter felhantering av Bolaget eller fraktbolaget destrueras vid slutförd retur. Detta innebär att de returnerade receptbelagda läkemedlen inte säljs på nytt vilket innebär en ekonomisk risk för Apotea om receptbelagda läkemedel hanteras felaktigt. Det finns även en risk att felaktig hantering leder till åtgärder från myndigheter, såsom väsentliga sanktioner, straffavgifter eller ändrade eller återkallade tillstånd, eller åtgärder från enskilda personer, vilket skulle påverka Bolaget negativt.

Vidare omfattar Bolagets kundservice bland annat legitimerade farmaceuter, som ger rådgivning till kunder avseende bland annat frågor om läkemedelsbehandling, förskrivning, utbyte av läkemedel, interaktioner eller andra läkemedelsrelaterade frågor. Bolagets personal tillhandahåller rådgivning bland annat via Bolagets webbplats samt via telefon, e-post och chatt. För det fall Bolagets anställda lämnar felaktig eller vilseledande information till kunder eller, till exempel, att kunder skadas till följd av felaktig rådgivning om och hantering av receptbelagda läkemedel av någon av Apoteas farmaceuter, kan Apotea ådra sig skadeståndsskyldighet eller bli föremål för negativ publicitet som kan ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

Därutöver kan Apotea ådra sig ansvar för information som Bolaget tillhandahåller på sin webbplats i den mån den innehåller felaktigheter. Bolaget lägger till exempel ut produkt- och hälsorelaterad information på sin webbplats, vilket kan exponera Bolaget för anspråk relaterade till oaktksamhet, personskada, vållande till annans död, produktansvar, felbehandling och andra grunder för skadeståndstalan.

Därutöver är Apotea exponerat för risker relaterade till hemleveranser av receptbelagda läkemedel. Hemleveranserna utförs av tredjepartslogistikföretag. Det finns en risk att Bolagets distributörer hanterar leveranser på ett felaktigt sätt och inte i enlighet med Apoteas instruktioner, vilket kan leda till en felaktig hantering. Vidare kan andra krav gälla i förhållande till specifika receptbelagda läkemedel, såsom krav på att läkemedlet ska vara kylt. Det finns en risk att Bolagets distributörer inte efterlever krav på ett tillfredställande sätt. Vidare kan nya lagar och regler komma att antas, och tolkningen av befintliga lagar och regler som är tillämpliga på Apoteas verksamhet kan komma att ändras, exempelvis avseende nya föreskrifter om hemleveranser av receptbelagda läkemedel och receptfria läkemedel. Se även avsnittet "– Apotea omfattas av föreskrifter och kollektivavtal avseende bland annat apoteksverksamhet, produktsäkerhet, konsumentskydd, e-handel och marknadsföring".

Apoteas samlade bedömning är att om ovan nämnda risker relaterade till hanteringen av receptbelagda läkemedel materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets anseende, verksamhet och resultat. Se även avsnittet "– Skador på Apoteas anseende kan leda till att Apotea förlorar affärs- eller tillväxtpotentialer" och avsnittet "– Apoteas verksamhet kräver att nödvändiga myndighetsgodkännanden erhålls, upprätthålls och efterlevs".

### **Bolaget är beroende av externa fraktbolag för att kunna leverera produkter till sina kunder**

Apotea levererar produkter till sina kunder via olika externa fraktbolag, såsom Best, Budbee, Bussgods, DB Schenker, DHL, Early Bird, Instabox, PostNord och Premo. Bolaget är beroende av sådana fraktbolag för att leverera produkter i tid och för att säkerställa att leverantörer och/eller Bolaget, i förekommande fall, har produkterna i lager på logistikcentren för avhämtning. Även om Bolaget använder sig av flera externa fraktbolag för att minimera eventuella beroenden till ett specifikt fraktbolag finns det en risk att Bolaget inte kan leverera beställda produkter till slutkunder om ett fraktbolag avslutar sin relation med Apotea, går i konkurs eller får svårigheter att säkra sina finansieringsbehov, försämrar sitt tjänsteutbud eller av någon annan anledning inte kan leverera beställda produkter till slutkunder. Vidare skulle det kunna medföra högre kostnader och ett visst driftstopp för Apotea för att hitta nya leverantörer av dessa tjänster. Strejker, dåliga väderförhållanden, bränder, naturkatastrofer, ökad efterfrågan och andra störningar som fraktbolag kan uppleva kan påverka Bolagets förmåga att leverera produkter i tid.

Eftersom logistik och frakt är en del av kundresan kommer fraktbolagens agerande och beteende att påverka kundens helhetsupplevelse av köpet hos Apotea. Bolaget är därför beroende av att fraktbolagen sorterar och levererar rätt produkt till rätt kund, oskadade och i tid i enlighet med gällande rutiner, instruktioner och regelverk. Därutöver kan Apoteas anseende skadas till följd av negativa leverans- eller upphämtningsupplevelser, även om Bolaget självt inte är orsaken till den negativa upplevelsen, och det finns en risk att Bolaget får bära kostnader relaterade till externa fel i leveranskedjan. Vidare kan Bolagets anseende skadas om kundernas uppfattning om fraktbolagen som Apotea använder försämrar. Exempelvis kan kritik som väcks gentemot fraktbolagens arbetsmiljö och arbetsvillkor påverka även Apoteas anseende eftersom Apotea samarbetar med sådana fraktbolag.

Om någon av dessa risker materialiseras kan det leda till en negativ upplevelse och ett sämre anseende bland Bolagets kunder även om felet inte var direkt orsakat av Bolaget utan en tredje part, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas förmåga att generera intäkter. Se även avsnittet "– Skador på Apoteas anseende kan leda till att Apotea förlorar affärs- eller tillväxtpotentialer".

### **Apotea verkar på en konkurrensutsatt marknad**

Apoteas konkurrenter kan delas in i renodlade e-handelsaktörer, såsom Apohem och MEDS, och fysiska apotekskedjor, såsom Apoteket AB, Apotek Hjärtat, DOZ Apotek och Kronans Apotek

(vilka även bedriver e-handel). Se avsnittet "Marknadsöversikt – Konkurrensöversikt" för ytterligare information. Det finns en risk att Apoteas konkurrenter inom apotekssegmentet konsoliderar sig och drar nytta av stordriftsfördelar och andra konkurrensfördelar. Apotea riskerar också ny konkurrens från inhemska och internationella traditionella företag eller e-handelsföretag, såsom Amazon, Kicks och Lyko, samt utländska nätapotek, såsom DocMorris och Shop Apotheke, som per dagen för Prospektet inte är aktiva på Apoteas marknader.

Apotea erbjuder ett brett produktsortiment av handelsvaror utöver receptbelagda läkemedel och receptfria läkemedel. Exempel på potentiella konkurrenter avseende försäljning av handelsvaror inkluderar e-handlare i allmänhet som har en etablerad, eller i framtiden etablerar, närvaro i Norden och som väljer att öka sin försäljning inom produktkategorier som även erbjuds av Apotea. Ytterligare exempel är nyetablerade bolag, befintliga konkurrenter på traditionella marknader eller leverantörer till Bolaget som börjar fokusera på försäljning av handelsvaror via e-handel.

Apotea anser att de viktigaste konkurrensfaktorerna är en tydlig och lättnavigerad hemsida, ett brett produktsortiment, hög produkttillgänglighet, låga priser, snabba leveranser samt många leveransalternativ, kundservice och rådgivning till kunder samt hög varumärkeskännetecken. Bolagets konkurrenter eller nya marknadsaktörer som kan vara bättre finansierade eller organiserade, eller som säljer produkter som är mer välkända eller erbjuder ett bredare sortiment av välkända produkter, kan använda sig av prissättnings- eller marknadsföringstaktik för att öka sina marknadsandelar, inklusive att skapa nya e-handelskanaler eller försöka kopiera Apoteas koncept. Detta kan leda till att Apotea tvingas sänka sina priser eller öka sina marknadsförings- eller distributionskostnader för att kunna konkurrera. Det finns en risk att Apotea inte kommer att kunna svara effektivt och försvara sin position mot sådan konkurrens.

Ökad konkurrens från befintliga och/eller potentiella konkurrenter, såväl nationellt som internationellt, kan därför leda till lägre försäljning, vinster och marginaler, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och tvinga Bolaget att ändra sin affärsmodell.

#### **Ökade kostnader för bland annat personal och löner, produkter och leveranser kan påverka Bolagets rörelseresultat negativt**

Apotea är, genom sin ökade automation och ökade arbetskraftsflexibilitet, i viss utsträckning exponerat för risker relaterade till arbetskraftsbrist, störningar i arbetsstyrkan och ökade lönekostnader. Majoriteten av Apoteas anställda arbetar vid Bolagets logistikcenter i Morgongåva. Bolaget har dock genomfört en organisationsförändring som förbättrar möjligheterna i främst logistikverksamheten för att bli mer flexibel i sin bemanning. En ökning av Bolagets personalkostnader med 10 procent skulle dock ha påverkat resultatet för räkenskapsåret 2023 negativt med cirka 50 miljoner SEK. Bolaget är särskilt exponerat för risker relaterade till ökade lönekostnader för farmaceuter, eftersom det historiskt har varit, och fortsatt är idag, svårt att rekrytera farmaceuter och Bolaget är beroende av att det finns farmaceuter i

logistikcentret och receptfilialerna i Morgongåva, Lidingö och Sveavägen för att kunna expediera recept. Efter öppnandet av det nya logistikcentret i Varberg kommer risken för ökade personalkostnader, såväl för rekrytering som för löpande lönekostnader, att öka ytterligare. Brist på arbetskraft, störningar i personalstyrkan och/eller ökade lönekostnader skulle därför kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas resultat.

Apotea har under det senaste året inlett samarbeten med flera bemanningsföretag för att stödja farmaceut- och logistikverksamheten för att flexibelt kunna möta efterfrågan och optimera bemanningen vid varje given tidpunkt. Bolaget anser att omstruktureringen med ökad användning av bemanningspersonal fungerar effektivt. Det finns dock en risk att bemanningsföretagen inte kan möta Bolagets efterfrågan av bemanningspersonal eller att bemanningsföretaget höjer kostnaden för anlitaandet av bemanningspersonal som belastar Bolaget finansiellt. Ökade personalrelaterade kostnader kopplade till anställda från bemanningsföretag skulle därför kunna ha en negativ inverkan på Apoteas resultat.

Apotea ser kontinuerligt över priserna i sitt sortiment. Prisjusteringar baseras bland annat på konkurrenters priser, Apoteas egna inköpspriser och marginaler för sådana produkter samt potentiella kampanjer/försäljningar. Bolaget är exponerat för fluktuationer i valutakurser, marknadspriser för vissa läkemedel som används för att tillverka produkter som Bolaget säljer samt priset på bränsle som används för distribution och transport av produkterna eftersom det skulle påverka priset för frakt av produkterna för Apotea. Det finns en risk att sådana fluktuationer leder till ökade kostnader för Bolaget som kanske inte kan täckas av motsvarande intäktsökning, vilket skulle kunna påverka Bolagets marginaler negativt och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat. Vidare fastställer TLV inköps- och försäljningspriser för vissa läkemedel, och därmed storleken på apotekens marginaler för sådana produkter, i syfte att skydda kunderna mot höga kostnader för läkemedel. En sådan fast prissättning innebär en risk för att en prishöjning inte kan föras vidare till kunden, vilket skulle ha en negativ inverkan på Bolagets vinstmarginaler. Det finns också en risk att ett så kallat generiskt läkemedel, det vill säga ett likvärdigt men betydligt billigare behandlingsalternativ än märkesläkemedel, ersätter ett dyrare läkemedel. Vid ett sådant byte kommer det generiska läkemedlet istället att omfattas av TLV:s subventionssystem och apoteken kommer därmed inte att kunna ta ut ett lika högt pris.

Under de senaste åren har den geopolitiska miljön i vissa regioner, däribland Kina, där Apoteas leverantörer är belägna och från vilka Apotea köper produkter, förändrats med ökad protektionism och större fokus på nationella säkerhetsåtgärder. Sådana förändringar kan leda till minskad transparens och förutsägbarhet och ha en negativ inverkan på Apoteas förmåga att köpa produkter från leverantörer i sådana länder. Exempelvis kan ökade kontroller och protektionism hindra Apoteas leverantörer från att erhålla nödvändiga godkännanden och tillstånd från statliga myndigheter för att tillverka och sälja de produkter som Apotea köper. Detta kan öka kostnaden för att göra affärer på de berörda marknaderna och kan leda till högre tillverkningskostnader och att leverantörerna tvingas höja sina priser. Om

Apotea väljer eller tvingas höja priserna på de produkter som säljs till kunder för att kompensera för högre tillverkningskostnader skulle det kunna ha en negativ inverkan på Apoteas lönsamhet och/eller Apoteas låga prissättning.

**Bolaget har haft en snabb tillväxt under många år men riskerar att inte växa i samma takt, eller växa alls, i framtiden**  
Apoteas verksamhet och antal anställda har vuxit avsevärt från 2011 till 2024. Potentiella investerare bör inte nödvändigtvis betrakta Apoteas tidigare tillväxt som en indikation på den framtida utvecklingen. Tidigare tillväxt har utsatt, och framtida tillväxt kommer att utsätta, Apoteas ledning, administration, IT-plattform, organisationskultur samt operativa och finansiella infrastruktur för flera utmaningar. Exempelvis ökade försäljningen i oväntad takt under covid-19-pandemin och den höga tillväxttakten var utmanande för Apoteas verksamhet eftersom behovet av fler medarbetare, system och resurser ökade snabbare än förväntat. Efter covid-19-pandemin och flera investeringar i verksamheten, både vad gäller anställda, system och resurser, vände tillväxttakten nedåt. Detta medförde att Bolaget hade för höga kostnader i förhållande till verksamhetens behov. Sådana snabba och oförutsedda förändringar i försäljningen, oavsett riktning, utgör en risk för Bolaget om det inte förmår anpassa verksamheten till fluktuationerna.

Den snabba tillväxten i Apoteas verksamhet fram till dagen för Prospektet, liksom eventuell framtida tillväxt, har medfört och förväntas även fortsättningsvis medföra betydande krav på Bolagets ledning och dess operativa och finansiella infrastruktur. Investeringar i verksamheten, inklusive etablering av rutiner och processer samt investeringar för upprätthållande av organisationskulturen, kommer att kräva att Apotea avsätter betydande resurser från Bolagets ledning och verksamhet samt andra resurser, exempelvis finansiella. Hög fortsatt tillväxt kan innebära att utbudet av personal inte möter Bolagets behov. Exempelvis hade Bolaget under covid-19-pandemin svårigheter att attrahera och anställa kvalificerade chefer och ledare för logistikarbete i Morgongåva i samma takt som övrig personal, vilket medförde viss obalans i organisationen. Se även avsnittet ”– Oförmåga att behålla och rekrytera ledande befattningshavare och andra nyckelanställda och viss personal kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet”.

Apoteas fortsatta framgång kommer delvis att vara beroende av dess förmåga att effektivt hantera sin tillväxt. För att hantera Bolagets nuvarande verksamhet och personal, som har vuxit i takt med Bolaget, måste Apotea fortsätta att utveckla sina operativa, finansiella och administrativa kontroller. Om Apotea misslyckas med att effektivt hantera sin tillväxt kan Bolaget komma att begränsa den operativa affärsplanen, vilket kan leda till att förväntade fördelar inte uppnås och/eller att detta leder till ökade kostnader. Detta kan i sin tur ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat och leda till att Bolagets tillväxttakt minskar, upphör eller blir negativ. Beträffande Bolagets organiska tillväxt och tillväxt genom strategiska samarbeten, i Sverige och utomlands, se även avsnittet ”– Apotea kan i framtiden komma att genomföra förvärv, ingå partnerskap eller gå in i nya marknader som kan komma att påverka Bolagets verksamhet eller tillväxt negativt”.

#### **Apotea är beroende av sitt varumärke, goodwill och egenutvecklad mjukvara**

Apoteas varumärke, inklusive produkter under eget varumärke (”EMV”), namnet på dess webbutik, domännamn och proprietär information relaterad till bland annat Bolagets IT-plattformar och system, är några av Bolagets viktigaste affärstillgångar. Bolaget har utvecklat två egna mjukvaror som används internt i Bolagets verksamhet och som Bolaget anser vara väsentliga för driften av verksamheten, Lima och LRx. Med anledning av detta har Apotea registrerat varumärket ”Apotea” inom EU. Att lyckas upprätthålla Bolagets anseende och det värde som förknippas med varumärket är en viktig del av Apoteas framgång. En stark kännedom om Apoteas varumärke genererar mer trafik till webbplatsen och därmed lägre marknadsföringskostnader. Bolaget har kostnader för att etablera, skydda och underhålla sitt varumärke. Om Bolaget skulle misslyckas med att etablera, skydda och underhålla sitt varumärke eller andra immateriella rättigheter, eller om Bolaget skulle utsättas för krav relaterade till varumärken eller immateriella rättigheter som begränsar användningen av dess varumärke eller immateriella rättigheter eller är förenade med kostnader, skulle detta kunna leda till väsentligt försämrad intäktpotential för Bolaget. Det skulle också kunna leda till ökade kostnader och/eller ta ledningens uppmärksamhet och resurser i anspråk samt medföra en nedskrivning av anläggningstillgångar i Bolagets balansräkning. Bolaget har historiskt sett gjort investeringar i syfte att öka Apoteas varumärkeskännedom samt öka kundanskaffning och kundlojalitet och kan komma att fortsätta investera i marknadsföring för att attrahera nya kunder och behålla befintliga. Bolaget har till exempel haft, och kan komma att fortsätta att ha, kostnader för marknadsföring genom ett brett spektrum av medier för att attrahera webbplats trafik, öka kundengagemanget och driva återkommande köp i syfte att öka intäkterna och upprätthålla Apoteas varumärkeskännedom och igenkänning. Dessa kostnader inkluderar analog marknadsföring, särskilt TV, och digital marknadsföring, såsom sökmotormarknadsföring och sökmotoroptimering. Sökmotormarknadsföring och sökmotoroptimering innebär att en tredje part betalas för att hänvisa besökare från deras hemsidor till Apoteas webbplats. Även om denna marknadsföringsstrategi historiskt har resulterat i ökade intäkter genom ökad varumärkeskännedom och en ökning av kundanskaffning och behållning, kan Bolaget inte garantera att strategin kommer att resultera i ökade intäkter i framtiden.

Värdet av varumärket kan också påverkas negativt av otillräckliga investeringar i marknads- och säljstöd, intern kommunikation eller brist på kontinuerlig utveckling för att hålla marknads- och säljstöd på en relevant nivå för kunden. Historiskt har Bolaget fokuserat på marknadsföring via TV för att bygga långsiktig varumärkeskännedom, men det är inte säkert att marknadsföring via sådan kanal fortsätter att vara relevant och att Bolaget därmed behöver hitta andra sätt att upprätthålla och förbättra sin varumärkeskännedom. Försämrad synlighet eller varumärkesstyrka eller negativ publicitet kan leda till högre marknadsföringskostnader i syfte att driva trafik till Bolagets webbplats och kan ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter. Vidare kan värdet på varumärket försämrats till följd av kundklagomål, försämrade relationer med leveran-



törer eller negativ publicitet relaterad till varumärket. I detta avseende, se även avsnittet ”– Skador på Apoteas anseende kan leda till att Apotea förlorar affärs- eller tillväxtpotentialer”.

Bolaget förlitar sig också på sina registrerade domännamn och har etablerat en digital närvaro baserad på de domännamn som kunderna känner igen. Digital närvaro och synlighet är således viktiga komponenter för att generera trafik till Bolagets webbplats. Historiskt sett har sökmotorer och andra sociala medier från tid till annan förändrat det sätt på vilket webbplatser rankas vid sökning. Det finns en risk att sökmotorer och andra sociala medier ytterligare förändrar sättet på vilket webbplatser rankas vid sökning, vilket i sin tur kan påverka antalet besökare på Bolagets webbplats negativt. Det finns vidare en risk att konkurrenter eller andra tredje parter försöker registrera domännamn som liknar det som Apotea använder i syfte att dra nytta av Apoteas marknadsposition.

Utöver risken att Bolaget kan komma att anses bryta mot någon annans immateriella rättigheter och därefter bli inblandat i rättsliga processer, kan det visa sig nödvändigt för Bolaget att inleda rättsliga processer för att skydda sina immateriella rättigheter, inklusive sitt varumärke och sina domännamn. Att försvara Bolaget i sådana processer kan vara kostsamt och resurskrävande och kan, om det inte lyckas, leda till förlust av viktiga immateriella rättigheter samt höga kostnader för omprofilering. Bolagets immateriella tillgångar inkluderar goodwill och Apoteas varumärke. Goodwill representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärv och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar, övertagna skulder samt eventuella förpliktelser. Per 31 december 2023 uppgick värdet av Bolagets goodwill till 32,5 miljoner SEK och värdet på Bolagets licenser och liknande rättigheter uppgick till 20,1 miljoner SEK. Goodwill och varumärken har en odefinierad nyttjandeperiod och prövas därför för nedskrivningsbehov årligen, eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången i fråga har minskat i värde. Avvikelse från Bolagets antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet kan leda till nedskrivning i samband med framtida prövningar av förändringar i värdet av goodwill och varumärken, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets redovisade resultat och eget kapital.

#### **Apotea är beroende av leverantörer, grossister och varumärkesinnehavare för att kunna sälja sina produkter**

Bolaget fokuserar på att sälja receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror via e-handel i Norden. Bolaget äger inte hela värdekedjan utan fungerar som en länk mellan leverantörer, grossister och varumärkesinnehavare samt kunder och köper in produkter från flera leverantörer, grossister och varumärkesinnehavare. För att upprätthålla ett brett produktsortiment är Apotea beroende av att leverantörerna tillhandahåller ett sådant sortiment.

För försäljning av receptbelagda läkemedel är Bolaget beroende av tillgången till ett begränsat antal leverantörer. Bolaget köper huvudsakligen in receptbelagda läkemedel från två grossister, Tamro och Oriola, samt genom parallellimport eller direkt från leverantörer. Grossister av receptbelagda läkemedel

är skyldiga att leverera till Apotea inom 24 timmar nästföljande vardag. Produktionsstörningar hos Bolagets leverantörer (eller underleverantörer, i förekommande fall), exempelvis på grund av begränsad tillgång till vissa ingredienser, skulle dock kunna påverka Bolagets tillgång till produkter och leda till leveransförseningar, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet och förmåga att generera intäkter. Som exempel kan nämnas att det under covid-19-pandemin från tid till annan uppstod en kraftig efterfrågan på olika läkemedel (såsom paracetamol) vilket påverkade hela apoteksmarknadens tillgång till sådana läkemedel. För att minimera sådana risker strävar Apotea efter att säkerställa att Bolaget vid var tid har tillräckligt med produkter i logistikcentren för att möta eventuella försäljningstoppar och/eller begränsad tillgång till vissa produkter från sina leverantörer.

Vidare innebär Bolagets beroende av enskilda läkemedelsleverantörer att Bolaget utsätts för en risk att dessa leverantörer utnyttjar möjligheten att påverka villkoren i avtalen mellan leverantören och Bolaget till leverantörens fördel. Detta skulle kunna påverka Bolagets marginaler negativt och ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat.

Därutöver kan varumärkesinnehavare säga upp eller begränsa Bolagets rätt att sälja vissa eller samtliga av deras produkter eller ändra villkoren eller minska eller ta bort de incitament som erbjudits Apotea. Bolaget är även exponerat för risken att leverantörer ändrar sina strategier och kringgår Bolaget genom att sälja sina produkter direkt till Bolagets kunder eller genom andra återförsäljare. Bolagets tillgång till produkter kan också påverkas negativt om leverantörerna skulle hamna i ekonomiska svårigheter eller misslyckas med att följa tillämpliga lagar, handelsrestriktioner, valutakurser, transportkapacitet, kostnader och andra faktorer som ligger utanför Bolagets kontroll. Alla dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets förmåga att generera intäkter.

Om leverantörer dessutom beslutar att vissa produkter inte längre ska säljas via e-handel eller av apotek i allmänhet, kan detta begränsa eller inskränka Bolagets tillgänglighet till dessa produkter. Om Apotea misslyckas med att behålla och/eller utöka sin nuvarande leverantörsbas finns det en risk att det kan påverka möjligheten att utöka det nuvarande produktsortimentet och därmed begränsa Apoteas tillväxtpotential.

Bolaget är även beroende av leverans av och service på utrustning inköpt eller inhyrd från tredje part, exempelvis utrustning från SSI Schäfer, ABB och Element Logic. Utrustningen används främst i förhållande till Bolagets logistikcenter och receptfilial i Morgongåva. Efter öppnandet av logistikcentret i Varberg under 2025 samt i samband med de investeringar som gjorts dessförinnan, där verksamheten till största del kommer att bedrivas genom automatiserade processer, kommer Bolagets beroende av leverans och service av utrustning att öka ytterligare. Om Bolagets leverantörer inte skulle fullgöra sina skyldigheter avseende leverans eller service av sådan utrustning skulle detta kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.



**Apotea kan i framtiden komma att genomföra förvärv, ingå partnerskap eller gå in i nya marknader som kan komma att påverka Bolagets verksamhet eller tillväxt negativt**

Apoteas affärsmodell är i huvudsak uppbyggd kring den svenska apoteksmarknaden. I framtiden kan Apotea dock komma att genomföra förvärv eller ingå joint ventures eller andra samarbeten för att exempelvis komplettera Bolagets nuvarande produktportfölj. Vidare skulle sådana förvärv eller samarbeten kunna anses intressant för att få tillgång till nya marknader samt öka Bolagets försäljning till utvalda kundkategorier och geografiska marknader. Apotea har till exempel inlet en expansion av sin verksamhet till Norge genom förvärvet av en majoritetsandel i Apotera.No AS och har även förvärvat en minoritetsandel i Apomera AB. Apotea har utvärderat, och förväntar sig att fortsätta utvärdera, andra potentiella strategiska transaktioner för att stödja Bolagets långsiktiga strategi för fortsatt lönsam tillväxt. För att ett förvärv ska anses intressant för Apotea på lång sikt förutsätts exempelvis att den aktuella regionen, på en ny geografisk marknad, har en avancerad digital infrastruktur på plats och lämplig regulatorisk miljö.

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

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

Därutöver kan förvärv eller partnerskap som Bolaget ingår leda till svårigheter att integrera personal och verksamhet med det relevanta bolaget/partnern, att behålla och motivera nyckelpersoner samt försvagad organisationskultur. Det kan även leda till misslyckande med att realisera förväntade fördelar eller synergier eller misslyckande med att identifiera potentiella risker och utmaningar med ett sådant förvärv eller partnerskap. Partnerskap och integration av verksamheter kan störa Apoteas nuvarande affärsverksamhet (inklusive dess IT-plattform), medföra förpliktelser och skulder och öka Bolagets kostnader. Detta innebär att det kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning. Vidare skulle framtida förvärv eller samarbeten kunna minska Apoteas likvida medel och öka dess skuldsättning, och någon av dessa risker skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet och resultat.

Vidare, om Bolaget ingår joint ventures eller andra partnerskap, kan Bolaget komma att inneha delägda bolag tillsammans med andra aktieägare. Det finns en risk att sådana aktieägare kan ha olika syn på hur respektive bolag i vilka de äger aktier ska drivas. Vidare kan förekomsten av sådana joint ventures öka risken för

tvister och rättstvister som kan vara kostsamma och tidskrävande för Bolaget att lösa, vilket kan ha en negativ inverkan på Bolagets anseende och möjligheten att ingå framtida samarbeten.

**Om Apotea misslyckas med att anpassa sig till den tekniska utvecklingen eller till förändrade kundbeteenden kan det påverka Bolagets tillväxt negativt**

E-handelsbranschen kännetecknas av snabb teknisk utveckling, och ny utveckling inom till exempel AI-teknik kan öka konkurrenssituationen på de marknader där Apotea är verksamt. Apoteas framgång är beroende av dess förmåga att kontinuerligt förbättra sin IT-plattform och utveckla nya applikationer för olika digitala plattformar för att förbli konkurrenskraftigt. Om Bolaget misslyckas med att implementera ny teknik i tid kan kunder uppfatta Bolagets webbplats som mindre attraktiv jämfört med dess konkurrenter. Detta kan leda till minskad försäljning, resultat och tillväxt. Som exempel kan nämnas att kunder som beställer produkter från mobila enheter har ökat betydligt. Under 2023 var andelen trafik på Bolagets webbplats via mobila enheter, inklusive surfplattor, cirka 80 procent av den totala mängden trafik. I takt med att nya mobila enheter och plattformar introduceras kan det uppstå svårigheter att förutse potentiella problem vid utveckling eller anpassning av mobilvänliga hemsidor och applikationer för sådana nya mobila enheter eller plattformar. Sådan anpassning och utveckling kan kräva betydande investeringar och/eller resurser från Apoteas IT-avdelning och/eller ledning. Vad gäller receptbelagda läkemedel kan sådan anpassning av Bolagets plattformar dessutom ofta kräva godkännande från E-hälsomyndigheten, vilket kan vara tidskrävande.

Det finns även en risk att Bolagets e-samarbetspartners inte kan leverera det förväntade antalet kundbesök eller visningar, eller att besökare som lockas till Bolagets webbplats genom sådana kampanjer inte genomför köp i enlighet med Bolagets förväntningar. Vidare kan förändringar i sökmotorers algoritmer eller användarvillkor leda till att Apoteas webbplats exkluderas från, eller rankas lägre i, sökresultaten. Eventuella misslyckanden i de nämnda ansträngningarna kan vara till nackdel för Apoteas förmåga att framgångsrikt nå nya kunder och öka nettoomsättningen från befintliga kunder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat.

När det gäller att öka sin nettoomsättning är Bolaget beroende av att trenden med ökad e-handelsförsäljning fortsätter efter ett skifte från traditionella försäljningskanaler till e-handelsförsäljning på de marknader där Bolaget är verksamt. Bolaget tror att den svenska e-handelsmarknaden kan fortsätta att växa om acceptansen för e-handelsförsäljning fortsätter att öka och om bekvämligheten, tillgängligheten och användarvänligheten av produkt erbjudanden via e-handel fortsätter att attrahera en bredare grupp kunder. Om trenden med ökande e-handelsförsäljning skulle stagnera eller gå tillbaka, exempelvis på grund av en avmattning i trenden att kunder skiftar från traditionella försäljningskanaler till e-handel, skulle detta kunna leda till minskad försäljning, resultat och tillväxt.

### **Apotea är exponerat för risker relaterade till makroekonomiska faktorer**

Apotea bedriver verksamhet på den nordiska apoteksmarknaden och i likhet med andra bolag påverkas Apoteas verksamhet av allmänna ekonomiska, finansiella och politiska förhållanden, och i synnerhet av förhållandena i den nordiska regionen. Under de senaste åren har ett antal händelser inträffat vars långsiktiga effekter fortfarande är osäkra. Detta inkluderar pandemiutbrott, politisk instabilitet och konflikter mellan större länder som orsakar eskalerande handelsrestriktioner och motåtgärder. Makroekonomiska faktorer utanför Bolagets kontroll kan till exempel vara utbud och efterfrågan, inflation, deflation, räntefluktuationer och fluktuationer i energikostnader. Ytterligare exempel är en allmän försvagning av nätapoteksmarknaden och förändringar i konsumenternas köpkraft. Negativa förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden eller negativ utveckling i svenska, europeiska eller globala ekonomier kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet. Sådana förändringar kan exempelvis vara recession eller strukturella förändringar i euroområdet, perioder med lägre ekonomisk tillväxt, inflation eller deflation, en allmän nedgång på den svenska apoteksmarknaden eller förändringar i företags och konsumenters köpkraft, demografi eller befolkningstillväxt.

Apotea är även exponerat för risker relaterade till politisk instabilitet, såsom Rysslands invasion av Ukraina. Exempelvis upplevde Apotea en ökad efterfrågan på läkemedel i samband med och efter invasionen av Ukraina. Detta kan vara hänförligt till den ökade allmänna osäkerheten i samhället och det faktum att Sverige inte har något gemensamt läkemedelslager som andra europeiska länder. Följaktligen ledde detta till att enskilda personer började lagra läkemedel och andra hälsoprodukter för egen räkning. Detta resulterade i plötsliga förändringar i Apoteas kunders inköpsmönster, vilket var utmanande för Bolaget att hantera. Plötsliga fluktuationer i försäljningen utgör därför en risk som skapar organisatoriska och resursmässiga utmaningar för Apotea.

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

### **Apotea är huvudsakligen exponerat mot en geografisk marknad, vilket innebär en koncentration av de risker som är relaterade till den svenska marknaden**

Apoteas kommersiella verksamhet är i all väsentlighet koncentrerad till den svenska apoteksmarknaden. Detta primära fokus på en marknad förstärker de geografiska risker som är förknippade med den svenska marknaden. Genom att huvudsakligen bedriva sin verksamhet inom Sverige begränsar Apotea sin potentiella kundkrets. Denna begränsning gör Bolaget mer exponerat för förändringar i de svenska konsumenternas köpvanor och preferenser. Utvecklingen av Apoteas verksamhet är nära sammankopplad med det allmänna ekonomiska tillståndet i Sverige. Om Sverige skulle uppleva en lågkonjunktur eller om det sker förändringar i de regelverk som styr den svenska läkemedelshanteringen, kan det ha en negativ inverkan på Apoteas intäktsgenerering och övergripande affärsverksamhet.

### **Finansiella risker**

#### **Apotea är exponerat mot finansierings- och likviditetsreservrisker**

Bolaget är föremål för likviditetsrisker i förhållande till läkemedelssubventioner från svenska staten då Bolagets fordran på svenska staten avseende förmånsersättning betalas ut efter 45 kalenderdagar, vilket har en negativ inverkan på Bolagets likviditet. Vidare kan svenska staten besluta att ändra sina nuvarande ersättnings- eller subventionsnivåer samt sin prisättningsmodell, vilket skulle kunna ha en väsentlig inverkan på Bolagets likviditetsreserv och resultat.

Apoteas förmåga att finansiera planerade investeringar kommer att vara beroende av Bolagets förmåga att generera likvida medel i framtiden. Det finns därför en likviditetsrisk hänförlig till verksamhetens tillväxt och behovet av att förbättra, uppgradera och investera i teknik och infrastruktur för att hantera ökade försäljningsvolymerna och komplexitet i verksamheten. Det finns även en risk att Bolaget till följd av faktorer såsom oväntade händelser med kraftiga kassaflödeskonsekvenser inte har en tillräcklig likviditetsreserv. Bolaget kan som ett resultat av detta komma att behöva sälja tillgångar eller anskaffa ytterligare kapital, antingen genom eget kapital eller genom ökad skuldsättning.

Apoteas investering i det nya logistikcentret i Varberg har per dagen för detta Prospekt finansierats primärt genom Bolagets löpande kassaflöde. Per dagen för detta Prospekt har Apotea inte nyttjat beviljad revolverande kreditfacilitet om 225 miljoner SEK avseende investeringen i automation i Varberg, men kan i framtiden behöva finansiera investeringar med räntebärande finansiella skulder i ökad utsträckning. Om finansiering genom räntebärande finansiella skulder bedöms nödvändig eller önskvärd finns det en risk att Apotea inte kommer att kunna återbetala lånet när det förfaller, vilket bland annat kan bero på att Bolaget inte kan generera tillräckligt kassaflöde från den löpande verksamheten. Ökade lagernivåer och lägre omsättningshastighet på varulager kan negativt påverka Apoteas kassaflöde. Det finns en risk att kapitalbindningen avseende varulager kan öka som ett resultat av etableringen av det nya

logistikcentret i Varberg. Som beskrivs i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang*", är Apotea på grund av sin skuldsättning exponerat för risker relaterade till förändringar i räntenivåer. Räntesatser styrs av ett antal faktorer som ligger utanför Apoteas kontroll, inklusive finans- och penningpolitiska åtgärder från regeringar och centralbanker i de jurisdiktioner där Apotea bedriver verksamhet. Apoteas skuldsättning kan också ha vissa negativa effekter, inklusive att göra det mer känsligt för ekonomiska nedgångar och hindra det från att utnyttja strategiska eller andra affärsmöjligheter. Det kan också innebära att en betydande del av kassaflödet måste användas för att betala av skulder i stället för att användas i verksamheten.

Vidare kan Koncernen i framtiden komma att behöva, eller välja att, finansiera sin verksamhet eller tillväxt med externt kapital. Bolaget är därför beroende av tillgången på externt kapital. Om Bolaget inte skulle lyckas anskaffa tillräckligt med externt kapital på tillfredsställande villkor, eller överhuvudtaget, finns det en risk att Apotea tvingas avstå från att investera, ställa in betalningar eller att Apotea inte kan fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller överhuvudtaget.

#### **Apoteas faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från dess finansiella mål och prognoser**

Att sätta upp företagsmål är en viktig del av Apoteas årliga strategiska cykel. Ett framgångsrikt genomförande av Apoteas strategiska planer kan inte garanteras och det finns en risk att Apotea misslyckas med att uppnå styrelsens och koncernledningens finansiella och operativa mål och förväntningar. Dessutom kan Bolaget misslyckas med att uppnå avsedda fördelar med nuvarande planer eller andra framtida initiativ. Det kan inte garanteras att genomförandet av Apoteas strategi och/eller uppnåendet av dess finansiella eller investeringsmål kommer att lyckas under nuvarande eller framtida marknadsförhållanden. Sådana strategiska planer kan till exempel omfatta breddning av sortimentet till närliggande kategorier baserat på kundinsikter, expansion till nya geografiska marknader eller omorganisation och effektivisering av verksamheten. Skulle de strategiska planerna inte genomföras tillräckligt väl, kommer deras effektivitet inom organisationen, uppnå engagemang bland de anställda eller om genomförandet av någon anledning försenas, kan det leda till successivt försämrade resultat och ha en negativ inverkan på Apoteas resultat.

Bolagets tillväxt drivande aktiviteter inkluderar utökad produktionskapacitet och sortimentsbreddning, för att anpassa sig till rådande marknadsförhållanden och för att fortsätta genomförandet av antagna strategiska mål. Apoteas logistik- och distributionssystem kräver kontinuerligt underhåll för att upprätthålla distributionsförmågan och minimera risken för oplanerade driftstopp. Utöver det löpande underhållsarbetet genomförs även investeringar. Exempelvis har Bolaget investerat, och kommer framöver att fortsätta investera, betydande belopp i det nya logistikcentret i Varberg. Det finns en risk att strategiska investeringar i logistik- och distributionssystemet

eller successiva expansionsåtgärder, nuvarande eller framtida, misslyckas, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Apoteas finansiella ställning och resultat. Se även avsnittet "*– Om Apotea misslyckas med att anpassa sig till den tekniska utvecklingen eller till förändrade kundbeteenden kan det påverka Bolagets tillväxt negativt*".

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

Vidare är de finansiella målen och utsikterna baserade på ett antal huvudsakliga antaganden och uppskattningar av Apotea som till sin natur är föremål för betydande risker och osäkerhetsfaktorer av kommersiell, operativ, ekonomisk, konkurrensmässig, marknadsmässig, finansiell och annan liknande karaktär. Vissa av dessa faktorer ligger utanför Apoteas inflytande eller kontroll, såsom kundbeteende, konkurrenssituationen och efterfrågan på Bolagets produkter och andra externa faktorer liksom oväntade och/eller stora sanktionsavgifter som åläggs Bolaget. Det finns därför en risk att dessa antaganden inte kommer att fortsätta att återspegla den kommersiella och ekonomiska miljö i vilken Apotea verkar och att dessa antaganden ändras. Därutöver kan oförutsedda händelser, inklusive makroekonomisk och branschrelaterad utveckling eller lagändringar, negativt påverka det faktiska resultat som Koncernen uppnår framöver, oavsett om Koncernens antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Till exempel, till följd av den ökade efterfrågan på läkemedel och andra hälsoprodukter samt den allmänna tillväxten på e-handelsmarknaden under covid-19-pandemin ökade även försäljningen av Apoteas produkter och resulterade i en stark tillväxt, medan tillväxttakten avtog efter pandemin. Potentiella investerare bör inte fästa allt för stor vikt vid de finansiella målen, eller plötsliga förändringar i Koncernens finansiella ställning som påverkar dess möjlighet att nå de finansiella målen, när de fattar ett investeringsbeslut.

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

## Legala och regulatoriska risker

### **Apotea omfattas av föreskrifter och kollektivavtal avseende bland annat apoteksverksamhet, produktsäkerhet, konsumentskydd, e-handel och marknadsföring**

Lagar och regler som är tillämpliga på apotek och e-handel samt lagar och regler med bredare tillämpning som är tillämpliga på Apoteas verksamhet och på publika bolag i allmänhet utvecklas i snabb takt. Om Apotea misslyckas, eller uppfattas som att Bolaget misslyckas, med att följa någon av dessa lagar eller regler kan det leda till att Bolagets anseende skadas och till intäktsförluster, och eventuella rättsliga åtgärder eller verkställighetsåtgärder som vidtas mot Bolaget till följd av faktisk eller påstådd bristande regelefterlevnad kan ytterligare skada Apoteas anseende och leda till höga rättegångskostnader. Därutöver kan olika lagstiftande och reglerande organ, eller självreglerande organisationer, komma att utvidga tillämpningsområdet för gällande lagar eller reglering, anta nya lagar eller regler eller utfärda reviderade regler eller riktlinjer avseende frågor som integritet, dataskydd, konsumentskydd eller apoteksverksamhet. Förändringar i lagar eller regler som är tillämpliga på Apotea kan leda till betydande kostnader eller kräva att Bolaget ändrar sina affärsmetoder eller äventyra möjligheten att effektivt genomföra sin tillväxtstrategi. Bristande efterlevnad kan också ge upphov till civilrättsligt ansvar, administrativa beslut, sanktioner eller till och med åtal för brott.

Som apotek är Apotea föremål för vissa regulatoriska lagar och föreskrifter. Efterlevnaden av sådana lagar, regler och föreskrifter är viktig för Apoteas möjlighet att fortsätta sin verksamhet. Exempelvis regleras Apoteas verksamhet av ett antal lagar, förordningar, föreskrifter och tillstånd samt riktlinjer på statlig och regional nivå. Dessa innefattar bland annat lagstiftning såsom lagen (2009:366) om handel med läkemedel, förordningen (2009:659) om handel med läkemedel och lagen (2002:160) om läkemedelsförmåner, samt föreskrifter såsom Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2009:8) om ansökan om tillstånd att bedriva öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2009:9) om detaljhandel vid öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (HSLF-FS 2024:24) om distanshandel vid öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2009:20) om handel med vissa receptfria läkemedel och Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2014:7) om tillämpning av lagen om medicintekniska produkter på nationella medicinska informationssystem. Vidare är Bolaget i sin verksamhet föremål för andra regulatoriska lagar och regler såsom marknadsföringslagen (2008:486), prisinformationslagen (2004:347), lagen om handel med finansiella instrument (1991:980) och svensk implementering genom lag av EU:s direktiv 2022/2555 om åtgärder för en hög gemensam nivå av cybersäkerhet i hela unionen ("**NIS2-direktivet**"). Då Bolaget i sin verksamhet hyr in personal från bemanningsföretag måste Bolaget även förhålla sig till lagen (2012:854) om uthyrning av arbetstagare. Detta medför bland annat en skyldighet för Bolaget att erbjuda en tillsvidareanställning alternativt två månadslöner i ersättning till sådan bemanningspersonal som varit placerad hos Bolaget på en och samma driftsenhet i sammanlagt mer än 24 månader under en period om 36 månader. Om Bolaget inte uppfyller denna skyldighet finns en risk att skadeståndskrav riktas mot Bolaget från berörd bemanningspersonal.

Nya lagar och regler, eller en förändrad tillämpning av befintlig lagstiftning som Apotea måste följa, till exempel de nya föreskrifterna om distanshandel vid öppenvårdsapotek som Läkemedelsverket beslutade om den 6 november 2024 och som börjar gälla delvis den 15 januari 2025 och fullt ut den 1 november 2025, kan komma att påverka efterfrågan på läkemedel och Koncernens resultat negativt. Nya och striktare regleringar, restriktioner eller politiska beslut, nationella eller internationella, kan till exempel avse hur apotek får eller inte får bedriva sin verksamhet samt hur tillverkning, distribution och/eller leverans av läkemedel får ske. Som exempel kan nämnas att nya lagar, regleringar och föreskrifter, eller en förändrad tillämpning av befintliga regleringar, kan komma att ställa vissa krav på hemleveranser av receptbelagda läkemedel och receptfria läkemedel. Det finns således en risk att framtida lagändringar inte är till Bolagets fördel. Därutöver finns det en risk att Apoteas tolkning av befintliga lagar och regler är felaktig eller att den vedertagna tolkningen av dessa lagar och regler eller de lokala förutsättningarna ändras i framtiden, vilket skulle kunna medföra att Apotea ådrar sig ökade kostnader eller riskerar väsentliga sanktionsavgifter, viten eller återkallelse av tillstånd. Vidare är Apotea part i ett kollektivavtal som, om det skulle ändras väsentligt, skulle kunna påverka det sätt på vilket Bolaget bedriver sin verksamhet likt övriga apoteksaktörer som är anslutna till kollektivavtal. Apoteas verksamhet är delvis föremål för lagstiftning och föreskrifter från Läkemedelsverket avseende prissättning, dels kopplat till handelsmarginaler för receptbelagda läkemedel, dels till marknadsföring. Apotea har en kvalitetsavdelning som granskar Bolagets marknadsföring och produktinformation ur ett regulatoriskt perspektiv för att säkerställa regelefterlevnad. Även om Apotea på detta sätt följer regelutvecklingen och utbildar sina medarbetare därefter, finns det en risk att medarbetare vid manuell hantering åsidosätter tillämpliga regler. Till exempel kan åsidosättande ske kopplat till hur jämförelsepris eller pris under de senaste 30 dagarna anges vid produktkampanjer eller hur marknadsföring av receptfria läkemedel och handelsvaror sker. Om Bolaget åsidosätter gällande prissättnings- eller marknadsföringsregler finns en risk att Apotea åläggs betala böter. Regelöverträdelser kan därtill innebära en risk kopplat till upprätthållandet av Bolagets apotekstillstånd.

Det finns även en risk att produkter som säljs av Apotea kan orsaka personskada eller dödsfall. Produkterna kan till exempel innehålla skadliga ämnen, vara brandfarliga eller på annat sätt farliga, orsaka allergier, eksem eller liknande medicinska tillstånd. Det finns en risk att Apotea inte lyckas utbilda sin personal och tillhandahålla tillräcklig information på sin webbplats för att undvika att slutkunden använder produkterna på fel sätt eller på ett sätt som kan orsaka personskada. Försäljning av defekta produkter kan även leda till produktåterkallelser, produktansvarskrav och/eller sanktionsavgifter, viten eller straffansvar. Bolaget köper en stor del av de produkter som säljs från leverantörer. Detta gör att Bolaget är beroende av att de produkter som leverantörerna tillhandahåller uppfyller tillämpliga regulatoriska krav. Till exempel ska produkterna uppfylla Läkemedelsverkets föreskrifter, och att användningen av produkterna inte är farlig. Produktansvar åläggs vanligtvis leverantören om leverantören är belägen i Europa, men negativ



publicitet till följd av ett påstående om att Apoteas produkter har orsakat personskada eller att produkter som säljs av Apotea är defekta kan påverka Bolagets anseende bland befintliga och potentiella kunder samt dess bolags- och varumärkesimage. Bolaget kan också självt bli föremål för produktansvarskrav, skadeståndskrav avseende personskador eller till och med dödsfall orsakade av defekta produkter och andra krav från sina kunder. Detta kan utsätta Bolaget för finansiella risker och anseenderisker. Vid produktansvar kan det i sin tur inträffa att Apotea inte kan hålla sig skadeslöst gentemot sina leverantörer. Vidare har Bolaget ett eget ansvar för de produkter som en tillverkare producerar, men som Bolaget säljer under eget varumärke. Om någon av dessa risker realiserar, enskilt eller i kombination, skulle det kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas resultat eller verksamhet.

#### **Apoteas efterlevnad av EU:s dataskyddsförordning och e-Privacyförordning kan vara otillräcklig**

Apotea behandlar en mängd olika personuppgifter, främst uppgifter om sina konsument, leverantörer och anställda, både i elektronisk och fysisk form. Dessa personuppgifter behandlas huvudsakligen i syfte att leverera produkter till konsumenterna eller för att fullgöra anställningsavtal.

EU:s allmänna dataskyddsförordning 2016/679/EU ("GDPR") trädde i kraft den 24 maj 2016 och har tillämpats sedan den 25 maj 2018. Huvudsyftet med GDPR är att harmonisera EU:s lagstiftning om personuppgifter och underlätta dataflöden inom EU samt att säkerställa att personuppgifter åtnjuter en hög skyddsnivå överallt inom EU. GDPR innehåller nya krav på hantering av personuppgifter. Om Apoteas system där personuppgifter lagras hackas, om Apotea har brister i sin behandling av personuppgifter eller på annat sätt inte följer GDPR kan Apotea bli föremål för betydande sanktioner, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Apoteas verksamhet och finansiella ställning.

Integritetsskyddsmyndigheten ("IMY") kan ålägga ett företag som bryter mot reglerna i GDPR en administrativ sanktionsavgift. Per dagen för Prospektet är Apotea föremål för ett pågående tillsynsärende avseende behandling av personuppgifter och efterlevnad av GDPR, efter en anmälan om personuppgiftsincident som Apotea lämnat in till IMY. Det finns en risk att tillsynsärendet leder till en sanktionsavgift, vilket skulle få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Ett sådant tillsynsärende och en eventuell sanktionsavgift kan även skada Bolagets anseende. För ytterligare information, se avsnittet ("*Legala frågor och kompletterande information – Tvister – Pågående tillsyn av IMY*"). Sanktionsbeloppet för överträdelse av GDPR kan uppgå till högst 20 miljoner EUR eller 4 procent av Koncernens totala globala omsättning under föregående räkenskapsår, beroende på vilket belopp som är högst. För mindre allvarliga överträdelse kan sanktionen uppgå till högst 10 miljoner EUR eller 2 procent av Bolagets totala globala omsättning för föregående räkenskapsår, beroende på vilket som är högst.

Bolagets risker relaterade till behandling av personuppgifter påverkar Bolagets anseende. Om Bolaget skulle misslyckas med hanteringen av exempelvis kunders personuppgifter, skulle det

kunna leda till att Bolagets kunder blir ovilliga att dela med sig av sina personuppgifter till Apotea. Detta skulle påverka Bolagets förmåga att marknadsföra sig direkt till sina kunder och att bibehålla befintliga och attrahera nya kunder, vilket i sin tur kan leda till att Bolagets kunder väljer andra alternativ istället för Apotea. Vidare kan det leda till att Bolagets förmåga att generera intäkter begränsas, vilket i sin tur skulle ha en negativ inverkan på Bolagets rörelseresultat.

Därutöver är Bolaget beroende av e-post och sociala medier för att marknadsföra sin webbplats och produkter. Apoteas metoder för marknadsföring riskerar att inte överensstämmer med regler för konsumentmarknadsföring eller kan bli mindre effektiva, förbjudna eller på annat sätt otillgängliga i framtiden. Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna leverera e-post och andra meddelanden, uppleva förseningar eller att mottagare inte kan öppna e-post eller meddelanden, till exempel på grund av regulatoriska förändringar såsom den föreslagna EU-förordningen om respekt för privatlivet och skydd av personuppgifter i samband med elektronisk kommunikation ("**e-Privacyförordningen**"), vilken, om den antas, kan komma att begränsa Apoteas möjligheter att bedriva riktad marknadsföring och kundkommunikation.

#### **Apoteas verksamhet kräver att nödvändiga myndighetsgodkännanden erhålls, upprätthålls och efterlevs**

Enligt gällande lagstiftning är Apotea skyldigt att erhålla tillstånd för sin verksamhet avseende försäljning av receptbelagda läkemedel. Därmed, och för att Apotea ska kunna bedriva sin verksamhet avseende läkemedel, är Koncernen beroende av att kunna erhålla och upprätthålla tillstånd, licenser, auktorisationer och/eller godkännanden eller att vederbörligen underrätta relevant myndighet.

Erhållna tillstånd, såsom tillstånd att bedriva apoteksverksamhet, måste förnyas inom vissa tidsramar och behovet av nya tillstånd kopplade till Bolagets verksamhet kan även tillkomma om tolkningen av lagstiftning ändras. Det är således möjligt att tillstånd, licenser, auktorisationer och/eller godkännanden som krävs för att Apotea ska kunna bedriva sin verksamhet inte kan erhållas på rimliga villkor eller överhuvudtaget. Detta skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att fortsätta sin verksamhet i dess nuvarande form eller överhuvudtaget. Det finns ingen garanti för att utfallet av sådana tillståndsansökningar kommer att vara positivt och även i de fallen utfallet är positivt för Apotea är sådana processer förenade med ytterligare kostnader och resursåtgång.

#### **Apotea är beroende av externa betalningsleverantörer och det breda utbudet av betalningslösningar som Bolaget erbjuder utsätter Bolaget för operativa, bedrägerirelaterade och legala risker**

Per dagen för Prospektet erbjuder Apoteas betalningslösning olika betalningsmetoder som är anpassade för att möta kundernas beteende och preferenser. Apotea använder en extern betalningslösning genom Bolagets tredjepartsleverantör Kustom (tidigare Klarna Checkout). Om dessa tjänster skulle avbrytas, förändras eller av någon anledning inte vara tillgängliga för Bolagets kunder har Apotea integrerat en reserv-



lösning. Det utbud av betalningsmetoder som Apotea erbjuder medför risker avseende avbrott i betalningsprocessen som, om de realiseras, skulle kunna påverka konverteringsgraden negativt. Eftersom betalning är en integrerad del av den totala upplevelsen i köpprocessen kommer funktionaliteten i erbjuden betalningslösning och betalningsmetoder att påverka kundernas upplevelse och Apoteas anseende kan påverkas negativt om betalningslösningarna inte motsvarar kundernas förväntningar. I detta avseende, se även avsnittet ”– Avbrott, cyberattacker eller andra driftsstörningar i Bolagets IT-infrastruktur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet”.

De betalningslösningar som erbjuds av Bolaget och som tillhandahålls av tredjepartsleverantören kan bli föremål för lagstiftningsåtgärder, cyberattacker och/eller bedrägerier från tredje part. Bolaget är även exponerat för risker relaterade till obehöriga eller felaktigt inskickade köpordrar eller betalningar, otillräckliga medel på kunders bankkonton och bedrägerier. För vissa betalningslösningar betalar Apotea även courtage eller andra avgifter som kan öka över tid och resultera i ökade rörelsekostnader. Eventuella negativa förändringar avseende betalningsvillkor skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets likviditet. Det finns även en risk att leverantören av betalningslösningar ändrar sina nuvarande betalningslösningar på ett sätt som påverkar Apoteas kunderbidande negativt, exempelvis genom att ta bort alternativet till senarelagd betalning. Ytterligare exempel på vad som kan påverka Apoteas kunderbidande negativt är om leverantören av betalningslösningar säger upp sina avtal med Bolaget eller vägrar att förnya dem överhuvudtaget eller på villkor som är acceptabla för Bolaget. Vidare kan det hända att Bolaget inte kan hitta en annan leverantör av betalningslösningar som erbjuder liknande villkor eller inom en rimlig tidsram. I det fall att en tredjepartsleverantör av betalningslösningar mottar kritik för exempelvis problematik kring arbetsmiljö eller villkor, riskerar Bolagets anseende att skadas om Bolaget förknippas med tredjepartsleverantörens rådande problematik. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras skulle det kunna leda till lägre resultat för Koncernens löpande verksamhet, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på Koncernens rörelseresultat.

***Bristande efterlevnad av Apoteas bolagsstyrningspolicy, uppförandekod och hållbarhetsrutiner kan påverka Koncernens anseende och verksamhet negativt***

Apotea är verksamt inom hälso- och läkemedelssektorn, som anses vara en högriskbransch. Anledningen till detta är att branschen är strikt reglerad av ett stort antal lagar och riktlinjer som styr bland annat apotekstillstånd, marknadsföring och distribution. Vidare finns en ökad risk för mutor och korruption i leverantörskedjorna. Därför har Apotea antagit en bolagsstyrningspolicy samt en intern och extern uppförandekod som behandlar Koncernens ansvar för den påverkan som dess beslut och aktiviteter har på omgivningen och miljön. Uppförandekoden gäller för samtliga anställda i Apotea samt för leverantörer och samarbetspartners.

Enligt bolagsstyrningspolicyen respektive uppförandekoden ska Apotea aktivt förhålla sig till sina värderingar och undvika att delta i aktiviteter som på något sätt strider mot dessa. Samtliga chefer i Koncernen förväntas ta ansvar för att deras medarbetare läser, förstår och uppträder i enlighet med såväl innehåll som intention i uppförandekoden. Uppförandekoden bifogas också till samtliga anställningsavtal och ett intyg om att den nyanställda förstår uppförandekoden undertecknas innan anställningen påbörjas. Uppförande och beteende som inte följer, eller som kan uppfattas som att det inte följer uppförandekoden, ska rapporteras till närmaste chef i enlighet med Apoteas gällande visseblåsarpolicy. Det finns en risk att individer inom Koncernen fattar beslut eller agerar, medvetet eller omedvetet, på ett sätt som inte är förenligt med Koncernens strategier, interna riktlinjer och/eller policydokument. Sådana beslut eller handlingar kan vara av oetisk eller brottslig karaktär (till exempel brott mot lagar och reglering som rör antikorruption eller mutor, sabotage och bedrägeri). Apotea är särskilt exponerat för manuella fel eller sabotage som avser dess egenutvecklade och verksamhetsanpassade IT-plattform. I detta avseende, se även avsnittet ”– Apotea är beroende av kontinuerlig utveckling, underhåll och drift av den egenutvecklade IT-plattformen”. Vidare ska Apoteas leverantörer och samarbetspartners följa Koncernens uppförandekod. Det finns dock en risk att en eller flera leverantörer eller samarbetspartners agerar i strid med sådana regler, exempelvis genom att tillverka produkterna under förhållanden som kan ifrågasättas eller i länder som Bolaget inte får köpa från (på grund av till exempel internationella sanktioner), vilket kan leda till att Bolaget tvingas säga upp avtalet med leverantören eller samarbetspartnern. Ett brott mot uppförandekoden från leverantörens eller samarbetspartners sida, både vad gäller Apoteas egna varumärken och andra produkter, skulle också kunna ha en negativ inverkan på Koncernens anseende på marknaden. Om Koncernens policydokument, interna kontroller eller andra åtgärder som Bolaget vidtar för att säkerställa efterlevnad av tillämpliga lagar och regler, interna riktlinjer eller policydokument visar sig vara otillräckliga eller om någon anställd eller leverantör eller annan tredje part som Bolaget förlitar sig på bryter mot lagar, regler, Bolagets bolagsstyrningspolicy och/eller uppförandekod, kan Koncernen bli föremål för sanktioner från myndigheter och dess anseende kan påverkas negativt, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet och resultat.

En ökad medvetenhet om miljö- och hållbarhetsfrågor i samhället medför dessutom striktare krav och högre förväntningar på en hållbar verksamhet. En ökad EU-lagstiftning, såsom bland annat EU:s direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD), Taxonomiförordningen och EU:s direktiv om tillbörlig aktsamhet för företag i fråga om hållbarhet (CSDDD), har också en stor inverkan på förväntningarna och nivån på Koncernens hållbarhetsarbete. Apoteas klimatpåverkan är främst hänförlig till utsläpp som inte produceras av Bolaget självt och inte är resultatet av aktiviteter från tillgångar som ägs eller kontrolleras av Apotea, utan av utsläpp som Bolaget är indirekt ansvarig för i värdekedjan. Exempel på sådana aktiviteter är

utsläpp kopplade till Bolagets sortiment, inköp av automationslösningar, transporter och pendlingsresor. Produktion, användning och hantering av överblivna läkemedel kan ha en negativ inverkan på miljön och medför risker relaterade till minskad biologisk mångfald och ökad antibiotikaresistens. Som apotek samlar Apotea in överblivna läkemedel från kunder och är därmed exponerat för risker relaterade till att säkerställa säker destruktion av sådana läkemedel, liksom av läkemedel i logistikcentrens lager som Apotea inte lyckas sälja till kunder. Brister i hanteringen av hållbarhetsrisker kan ha en negativ inverkan på kundnöjdheten och Apoteas anseende samt leda till rättstvister och/eller sanktioner från myndigheter.

#### **Bolaget är föremål för risker relaterade till skatt**

Koncernen bedriver verksamhet i Norden. För beskattningsåret 2023 uppgick Koncernens skattekostnader till 26,4 miljoner SEK i inkomstskatt. Hanteringen av skattefrågor i Koncernen baseras på tolkningar av tillämplig och relevant skattelagstiftning samt andra skatteregler och ställningstaganden från Skatteverket. Dessutom inhämtar Koncernen rutinemässigt råd från oberoende skatteexperter i dessa frågor. Det finns en risk att skatterevisioner eller granskningar leder till att ytterligare skatter debiteras, till exempel avseende koncerninterna transaktioner och mervärdesskatt.

Koncernens tidigare och nuvarande hantering av skattefrågor kan komma att ifrågasättas om Koncernens tolkning av skattelagstiftning och andra skatteregler eller av deras tillämplighet är felaktig, om Skatteverket genomför negativa skattejusteringar avseende en affärsenhet i Koncernen eller om gällande lagar, avtal och föreskrifter eller tolkningar av dessa eller administrativ praxis i förhållande till dessa ändras, inklusive retroaktiva ändringar. Per dagen för Prospektet finns inte något sådant anspråk mot Bolaget, men om Skatteverket skulle åberopa sådana anspråk kan detta leda till en ökad skattekostnad inklusive skattetillägg och ränta och ha en negativ materiell effekt på Koncernens rörelseresultat.

#### **Framtida rättstvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och resultat**

Stämningar, administrativa och regulatoriska förfaranden som kan uppkomma i samband med Bolagets verksamhet kan medföra betydande kostnader. Detta innefattar i samband med skydd av Bolagets immateriella rättigheter, arbetstvister eller fackliga frågor, inklusive kostnader i samband med utredning, rättegång och eventuell förlikning, dom, straff eller sanktioner. Utöver kostnader kan det även skada Bolagets anseende. Dessutom kan stämningar och andra rättsliga förfaranden vara tidskrävande att försvara eller driva. Det kan därför kräva engagemang från ledningen och personalresurser som kommer att avledas från den normala affärsverksamheten. Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kan påverkas negativt om en dom, förlikning, straffavgift eller sanktioner inte täcks fullt ut av försäkring.

Per dagen för detta Prospekt är Bolaget inte involverat i några arbetsrelaterade eller fackliga tvister i Arbetsdomstolen, men relationen mellan Apotea och de fackliga organisationerna

Unitea och Unionen har under de senaste åren innefattat oenigheter och tvisteförhandlingar. Sådana eller liknande oenigheter och tvisteförhandlingar skulle i framtiden kunna leda till rättstvister. För ytterligare information, se avsnittet *”Legala frågor och kompletterande information – Tvister – Arbetsrelaterade tvister med fackförbundet Unionen”*.

Därutöver kan Bolaget komma att initiera anspråk eller rättsprocesser mot andra för intrång, förskingring eller överträdelse av till exempel Bolagets immateriella rättigheter eller äganderätt eller för att fastställa giltigheten av sådana rättigheter. Bolaget kan, trots sina ansträngningar, vara oförmöget att förhindra tredje part från att göra intrång i, förskingra eller på annat sätt kränka dess immateriella rättigheter och andra äganderätter. Eventuella tvister, oavsett om de avgörs till Bolagets fördel eller inte, kan medföra betydande kostnader för Bolaget. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat samt skada Bolagets anseende. För ytterligare information om risker relaterade till Bolagets immateriella rättigheter, se avsnittet *”– Apotea är beroende av sitt varumärke, goodwill och egenutvecklad mjukvara”*.

#### **Risker relaterade till värdepappren**

##### **En aktiv, likvid och fungerande marknad för handel med Apoteas stamaktier kanske inte utvecklas, kursen för stamaktierna kan bli volatil och potentiella investerare kan förlora en del av eller hela sin investering**

Före Erbjudandet har det inte förekommit någon ordnad handel med Apoteas stamaktier. Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad inte kommer att utvecklas eller, om en sådan utvecklas, att den inte kommer att bestå efter att Erbjudandet genomförs. Erbjudandepriiset har fastställts av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Erbjudandepriiset kommer inte nödvändigtvis att återspegla den kurs som investerare på marknaden kommer vara villiga att köpa och sälja stamaktierna till efter Erbjudandet. Investerare kanske således inte kan vidaresälja stamaktierna till en kurs motsvarande eller överstigande Erbjudandepriiset.

##### **Befintliga aktieägares försäljning av stamaktier kan få kursen för stamaktierna att sjunka**

Kursen för Apoteas stamaktie kan sjunka om det sker omfattande försäljningar av stamaktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare eller när ett större antal stamaktier säljs.

Huvudägaren och medlemmar av Apoteas styrelse och ledning, samt övriga befintliga aktieägare, har var och en åtagit sig att, med vissa undantag och under en viss tidsperiod, inte sälja sina stamaktier eller på annat sätt ingå transaktioner med liknande effekt utan föregående skriftligt medgivande från Joint Global Coordinators. Efter att tillämplig Lock-up-period har löpt ut

kommer det stå de aktieägare som berörts av perioden för lock-up fritt att sälja sina stamaktier i Apotea. Eventuella försäljningar av betydande mängder av Apoteas stamaktier på den publika marknaden av Huvudägaren eller Apoteas styrelse, ledning eller andra nuvarande aktieägare, eller uppfattningen att sådana försäljningar kan komma att ske, kan leda till att kursen på Apoteas stamaktie sjunker.

#### **Huvudägaren kommer fortsätta att ha betydande inflytande över Apotea efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra förändringar i kontrollen av Bolaget**

Efter Erbjudandets genomförande kommer Huvudägaren att inneha sammanlagt cirka 30,9 procent av stamaktierna i Bolaget, under antagandet att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas.

Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägaren att inneha cirka 29,1 procent av stamaktierna i Bolaget efter Erbjudandet. Således kommer Huvudägaren sannolikt att fortsätta att ha ett betydande inflytande över utfallet av ärenden som föreläggs Apoteas aktieägare för godkännande, inklusive val av styrelseledamöter och eventuella fusioner, konsolideringar eller försäljning av samtliga eller nästan samtliga Apoteas tillgångar. Dessutom kan Huvudägaren ha ett betydande inflytande över Bolagets ledning och Apoteas verksamhet.

Huvudägarens intressen kan avvika väsentligt från eller konkurrera med Apoteas eller andra aktieägares intressen och Huvudägaren kan komma att utöva inflytande över Apotea på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intresse. Exempelvis kan det föreligga en konflikt mellan Huvudägarens intressen å ena sidan och Bolagets eller dess övriga aktieägares intressen å andra sidan när det gäller beslut om vinstutdelning. Sådana konflikter kan få en väsentlig negativ effekt på verksamheten, resultatet och finansiella ställning.

#### **Framtida aktiekapitalökningar kan ha en negativ effekt på stamaktiens utveckling**

Apotea kan i framtiden komma att genomföra aktiekapitalökningar av olika skäl, genom företrädesemissioner eller emissioner med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, i syfte att bland annat finansiera framtida utvecklingsprojekt eller genomföra andra investeringar för Apoteas verksamhet. Sådana aktiekapitalökningar kan leda till utspädning av innehavet för de aktieägare som inte deltar i en sådan emission eller som väljer att inte utnyttja sin rätt att teckna stamaktier. Sådan utspädning kan komma att ha en negativ inverkan på Apoteas aktiekurs, resultat per aktie och substansvärde per aktie.

#### **Apoteas förmåga att betala utdelning är beroende av dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, behov av rörelsekapital, investeringar och andra faktorer**

Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Apotea i första hand ska använda positiva kassaflöden till investeringar i lönsam tillväxt. Eventuellt överskott kan delas ut till aktieägarna med hänsyn tagen till strategiska och finansiella överväganden. Därvid kommer eventuella framtida utdelningar att bero på flera faktorer, inklusive finansiell ställning, investeringsbehov, allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden och sådana andra faktorer som styrelsen kan anse vara relevanta för ett sådant beslut. Det är dock inte säkert att Apotea kommer ha tillräckliga utdelningsbara medel och Apoteas aktieägare kanske inte beslutar om att lämna utdelning i framtiden.

#### **Valutakursdifferenser kan ha en väsentlig negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller utbetalda utdelningar**

Apoteas aktier kommer endast att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan.

#### **Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida kontantemissioner och kanske endast har begränsade möjligheter att väcka talan eller verkställa domar mot Bolaget eller dess styrelseledamöter**

Om Bolaget emitterar nya stamaktier i en kontantemission ska aktieägare, som en huvudregel enligt svensk rätt, ha företrädesrätt att teckna nya stamaktier i förhållande till antalet stamaktier som innehades före sådan emission. Aktieägare i vissa andra länder kan dock omfattas av begränsningar som hindrar dem från att delta i företrädesemissionen eller på andra sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att teckna nya stamaktier om stamaktierna och teckningsrätterna inte är registrerade enligt Securities Act eller om inget undantag från registreringskraven i Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan påverkas på liknande sätt om teckningsrätterna och de nya stamaktierna som erbjuds inte har registrerats hos eller godkänts av de behöriga myndigheterna i dessa jurisdiktioner. Apotea har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och stamaktier, och att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya stamaktier i framtida företrädesemissioner skulle deras ägande i Bolaget kunna spädas ut eller minska.

En utländsk aktieägares möjlighet att väcka talan mot Bolaget kan vara begränsad enligt lag. Bolaget är ett publikt aktiebolag registrerat i Sverige och Bolagets samtliga tillgångar finns utanför USA. Rättigheterna för innehavare av Bolagets stamaktier regleras av svensk lag och av Bolagets bolagsordning. Dessa rättigheter skiljer sig i vissa avseenden från de rättigheter som aktieägare har i jämförbara amerikanska bolag och vissa andra utländska bolag. Därutöver är Bolagets styrelseledamöter och ledande befattningshavare bosatta i Sverige och en väsentlig del av deras tillgångar finns i Sverige. Följaktligen kan det vara omöjligt för en utländsk aktieägare att delge Bolaget eller dess styrelseledamöter och ledande befattningshavare stämning i det land där den utländske aktieägaren är bosatt eller att verkställa mot Bolaget eller dess styrelseledamöter eller ledande befattningshavare domar från domstolar i det land där den utländske aktieägaren är bosatt baserat på civilrättsliga skyldigheter enligt det landets värdepapperslagar. En utländsk aktieägare kanske inte kan verkställa några domar i civil- och handelsrättsliga mål eller några domar enligt värdepapperslagarna i andra länder än Sverige mot Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare som är bosatta i Sverige eller andra länder än de där domen meddelas. Dessutom kan det hända att svenska eller andra domstolar inte ålägger Bolagets styrelseledamöter eller ledande befattningshavare civilrättsligt ansvar i en ursprunglig talan som enbart baseras på utländska värdepapperslagar och som väcks mot Bolaget eller dess styrelseledamöter eller ledande befattningshavare i en behörig domstol i Sverige eller andra länder.

**Åtagandena från Cornerstone-investerare är inte säkerställda och kan därför komma att inte infrias**

Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva stamaktier i Erbjudandet motsvarande sammanlagt omkring 975 miljoner SEK. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 16,2 procent av antalet stamaktier och 16,1 procent av det totala antalet röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone-investerarnas åtaganden är dock inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Av det skälet finns det en risk för att Cornerstone-investerarnas åtaganden, helt eller delvis, inte kommer att kunna infrias. Cornerstone-investerarnas åtaganden är vidare förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets stamaktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid. För det fall något av dessa villkor inte uppfylls finns det en risk för att Cornerstone-investerarna inte uppfyller sina åtaganden, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på Erbjudandets genomförande.



# Inbjudan till förvärv av stamaktier i Apotea

Bolaget, Huvudägaren och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning för att främja Bolagets fortsatt lönsamma tillväxt och utveckling. Apoteas styrelse har därför ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 6 november 2024 att uppta stamaktierna i Bolaget till handel förutsatt att, bland annat, sedvanligt spridningskrav uppfylls senast på noteringsdagen, vilken beräknas bli den 6 december 2024.

Investerare erbjuds härmed att, i enlighet med villkoren i Prospektet, förvärva totalt högst 28 181 408 stamaktier i Bolaget från Säljande Aktieägare ("**Erbjudandet**") (exklusive potentiella stamaktier som erbjuds i enlighet med Övertilldelningsoptionen (såsom definieras nedan)).

Priset i Erbjudandet har fastställts till 58 SEK per stamaktie ("**Erbjudandepri**set") av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Cornerstone-investerarna har åtagit sig att förvärva stamaktier i Erbjudandet för totalt cirka 975 miljoner SEK. Cornerstone-investerarna kommer tillsammans att inneha cirka 16,2 procent av det totala antalet stamaktier och 16,1 procent av det totala antalet röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande.

De Säljande Aktieägarna har lämnat en option till Joint Global Coordinators som kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i stamaktierna på Nasdaq Stockholm, att förvärva ytterligare befintliga stamaktier från de Säljande Aktieägarna, motsvarande 15 procent av det högsta totala antalet stamaktier som omfattas av Erbjudandet, till Erbjudandepri

set, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**"). Övertilldelningsoptionen innefattar rätten att förvärva ytterligare högst 4 227 165 stamaktier från de Säljande Aktieägarna, vilket motsvarar 15 procent av det maximala totala antalet stamaktier som omfattas av Erbjudandet. Förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet högst 32 408 573 stamaktier, vilket motsvarar cirka 31,1 procent av stamaktierna och 31,1 procent av rösterna i Bolaget. Baserat på att Erbjudandet accepteras fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo omfattar Erbjudandet totalt 32 408 573 stamaktier i Bolaget.

Under förutsättning att full anslutning sker i Erbjudandet uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 1 635 miljoner SEK, baserat på Erbjudandepri

set om 58 SEK per stamaktie. Om även Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo uppgår det totala värdet av Erbjudandet till 1 880 miljoner SEK.

Cornerstone-investerarna, bestående av fonder förvaltade av Capital Group, Nordea Asset Management, WCM Investment Management, LLC, Ramsbury Invest AB och AMF Aktiefond Småbolag, har åtagit sig att, direkt eller indirekt, förvärva stamaktier i Erbjudandet till Erbjudandepri

set, motsvarande de belopp och andelar av Erbjudandet (exklusive Övertilldelningsoptionen) som anges nedan:

- Fonder förvaltade av Capital Group: 300 miljoner SEK, cirka 18,4 procent,
- Nordea Asset Management: 200 miljoner SEK, cirka 12,2 procent,
- WCM Investment Management, LLC: 200 miljoner SEK, cirka 12,2 procent,
- Ramsbury Invest AB: 175 miljoner SEK, cirka 10,7 procent, och
- AMF Aktiefond Småbolag: 100 miljoner SEK, cirka 6,1 procent.

Var och en av Cornerstone-investerarnas åtaganden är villkorade av bland annat att noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm är genomförd senast den 31 december 2024 och att stamaktierna i Erbjudandet tilldelas Cornerstone-investerarna i enlighet med deras respektive åtaganden.

Stockholm, 26 november 2024

**Apotea AB (publ)**

Styrelsen

**Säljande Aktieägare**

# Bakgrund och motiv

Apotea är Sveriges största nätapotek.<sup>1)</sup> Bolaget underlättar vardagen för sina tre miljoner<sup>2)</sup> aktiva kunder genom att erbjuda marknadens bredaste produktsortiment<sup>3)</sup> snabbt, billigt och fraktfritt. Apoteksmarknaden är stor och har en icke-cyklisk tillväxt som stöds av flera långsiktiga strukturella trender. Apoteksprodukter är väl lämpade för försäljning via e-handel, men penetrationen är fortsatt låg jämfört med andra kategorier av konsumentvaror. Apotea har varit självfinansierat sedan lanseringen 2012 och växt till en nettoomsättning om 6,3 miljarder SEK med en justerad EBIT-marginal<sup>4)</sup> om 4,1 procent under tolv månadersperioden som avslutades den 30 september 2024.

Apotea lanserades i sin nuvarande form 2012, baserat på ett kundlöfte om att leverera apoteksprodukter via e-handel snabbt, billigt och fraktfritt – ett kunderbudande inbyggt i Apoteas DNA och strategi framöver. Den genomsnittliga orderfrekvensen och ordervärdet har ökat över tid och 96 procent<sup>5)</sup> av orderna under 2023 var återkommande ordrar från kunder som återvänder för ytterligare köp. Kundnöjdhet är Apoteas mantra, men andra viktiga aspekter av affärsmodellen är starka relationer med leverantörer, e-handelsplattformen, engagemanget för hållbarhet, kostnadsfokus och den ständiga strävan efter operationell effektivitet – som främst uppnås genom en hög grad av automation av logistik och IT-infrastruktur. Apoteas långsiktiga vision är att bli det största apoteket i Sverige och därmed i Norden. Apotea har utvecklat en tydlig plan med målet att dubbla sin försäljning på 4–5 år, bestående av tre viktiga tillväxtinitiativ: (i) upprätthålla operationell effektivitet för att växa med befintlig kundbas och attrahera nya kunder, (ii) utöka kapaciteten för receptbelagda läkemedel och öka marknadsandelen för receptbelagda läkemedel samt (iii) växa i Norge genom Apotera.No AS.

Apoteas styrelse och ledning, med stöd av Huvudägaren, har gjort bedömningen att noteringen och Erbjudandet av Bolagets stamaktier är ett naturligt nästa steg i Apoteas resa mot att bli det största apoteket i Sverige och därmed i Norden. Noteringen förväntas stärka Apoteas varumärke samt öka den allmänna kännedomen om Bolaget. Noteringen kommer även att ge Apotea tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna samt bredda aktieägarbasen.

Erbjudandet kommer endast att bestå av befintliga stamaktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Huvudägaren ämnar behålla en betydande del av sitt aktieinnehav och kvarstå som en engagerad och långsiktig aktieägare efter Erbjudandets genomförande. Bolaget avser inte att anskaffa något kapital, och kommer därmed inte erhålla någon likvid, i samband med noteringen av dess stamaktier på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet. Erbjudandet kommer därför inte att leda till någon utspädning av antalet stamaktier och röster i Bolaget.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Apotea med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

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

Stockholm, 26 november 2024

## **Apotea AB (publ)**

Styrelsen

*Styrelsen för Apotea är ensamt ansvarig för innehållet i detta Prospekt. De Säljande Aktieägarna bekräftar dock bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av "Villkor och anvisningar".*

## **Säljande Aktieägare**

1) Bolagets bedömning med stöd av Arthur D. Littles marknadsrapport per 27 juni 2024 ("Marknadsrapporten"), som baseras på marknaden för öppenvårdsapoteks storlek samt närliggande marknadssegment under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsandelar.

2) Per 2023.

3) Över 52 000 produkter (SKU:er) per oktober 2024, varav 19 500 receptbelagda läkemedel, för människor och djur.

4) Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster hänförliga till noteringen.

5) Andel återkommande ordrar beräknas som (Totala ordrar 2023 – initiala ordrar från nya aktiva kunder under 2023) / totala ordrar 2023.

# VD har ordet – Följ med på resan mot morgondagens apotek

Mitt namn är Pär Svärdson och jag är medgrundare, VD och styrelseledamot i Apotea. Med ett starkt kundfokus och erfarenheter av e-handel utmanade Apotea 2011 en, enligt oss grundare, stelbent och omodern apoteksmarknad. Vi är idag en ledande<sup>1)</sup> aktör på apoteksmarknaden som fortsätter att förnya och utveckla. För oss tar den resan aldrig slut. Genom att ständigt försöka underlätta och förenkla för kunden fortsätter vi att utveckla och definiera nästa generations apotek.

Vi är övertygade om att ett apotek kan vara så mycket mer och tillgängligt var människor än befinner sig. Oavsett var kunden är och vilka behov denne har vill vi vara aktören som tillgodoser dessa. Det har vi gjort sedan starten och det kommer vi att fortsätta att sträva efter framöver. Vi vill att människor ska känna att det finns lika många apotek som det finns människor. Med Apotea kan varje människa få sitt eget nätapotek där dennes behov står i centrum.

I centrum finns vårt löfte till kunden: snabbt, billigt och fraktfritt. Att vara tillgänglig var kunden än är – det är vårt DNA. Det är också grunden för vår strategi framåt.

Apotea anser att det är nöjda kunder som möjliggör vår lönsamma tillväxt. Strategin framåt handlar om att bygga vidare på den inslagna vägen i Sverige och Norden. Genom att vara nära kunden fångar vi upp tidiga behov som vi gör till en del av vårt breda kvalitetssäkrade sortiment. Kärnan är apoteksprodukter som kompletteras med skönhet, hälsa och djur.

Vi ser våra leverantörer som partners och fungerar som en strategisk plattform som blir en del av deras affärsmodell. Med egna varumärken kompletterar vi leverantörerna. Vi anser att en kritisk faktor för att tillgodose kundens behov är en automatiserad logistik som ständigt utvecklas och förfinas. Vi tror på innovation och att ständigt utforska ny teknik.

Vår förmåga att attrahera rätt kompetens, inom såväl logistik som farmaceuter, är avgörande. En entreprenörsdriven kultur är viktig för oss och vi utgår från synen att medarbetarna ska ges möjlighet att bidra till kundlöftet. Våra värderingar sammanfattar vi i: öppenhet, omtanke, effektivitet, nytänkande och hållbarhet. Från början har det varit självklart för oss att erbjuda delägarskap.

Ju närmare vi kommer vår vision, desto större blir vår samhällsnytta. Med enklare tillgång till apoteksprodukter var människor än bor anser vi att möjligheten att bo, leva och arbeta i hela Sverige ökar. Samhällets beredskap blir starkare. Vi verkar i det lokala i Morgongåva där vårt första logistikcenter ligger, med jobb och lokalt samhällsansvar, liksom i det stora där vi exempelvis bidrar med akutryggsäckar till Ukraina. Hållbarhet är en drivkraft för oss och handlar om att minska klimatpåverkan, bidra till bättre folkhälsa och att vara en ansvarstagande arbetsgivare.

Vi är hoppfulla inför framtiden. Vi rustar oss för de utmaningar som finns: politiska regleringar, osäkra försörjningskedjor, kompetensförsörjning och IT-säkerhet. Samtidigt anser vi att möjligheterna är större – människors engagemang för sin hälsa växer, tekniken utvecklas och allt fler ser fördelar med e-handel. Allt detta ger oss bättre möjligheter att växa och komma närmare vår vision.

Resan mot morgondagens apotek har bara börjat. Varmt välkommen att vara med.

**Pär Svärdson**

*Medgrundare, VD och styrelseledamot*

1) Bolagets bedömning med stöd av Arthur D. Little's marknadsrapport per 27 juni 2024, baserad på nettoomsättning inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

# Villkor och anvisningar

## Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 28 181 408 befintliga stamaktier i Bolaget som erbjuds av de Säljande Aktieägarna. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- (i) Erbjudandet till allmänheten i Sverige.<sup>1)</sup>
- (ii) Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet.<sup>2)</sup>

Utfallet av Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande den 6 december 2024.

## Övertilldelningsoption

De Säljande Aktieägarna har lämnat en Övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, vilket innebär att Joint Global Coordinators senast 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktie på Nasdaq Stockholm, har rätt att begära att ytterligare högst 4 227 165 stamaktier förvärfas från de Säljande Aktieägarna, motsvarande högst 15 procent av totala antalet stamaktier i Erbjudandet, till ett pris motsvarande ErbjudandepriSET. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut omfattar Erbjudandet högst 32 408 573 stamaktier, vilket motsvarar 31,1 procent av stamaktierna och 31,1 procent av rösterna i Bolaget, efter fullföljandet av Erbjudandet.

## Fördelning av stamaktier

Fördelning av stamaktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

## Anbudsförfarande

Institutionella investerare kommer att ges möjlighet att delta i Erbjudandet i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 27 november 2024 och pågår till och med den 5 december 2024.

Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare eller förlängas. Se vidare under avsnittet "– Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

## ErbjudandepriS

ErbjudandepriSET har fastställts till 58 SEK per stamaktie av Säljande Aktieägare i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett antal faktorer, inklusive diskussioner med särskilda institutionella investerare, en jämförelse med marknadspriset på andra jämförbara börsnoterade bolag, en analys av tidigare transaktioner för bolag inom samma bransch, rådande marknadsläge samt uppskattningar om Bolagets affärsmöjligheter och vinstutsikter. Courtage kommer inte att utgå.

## Anmälan

### Erbjudandet till allmänheten

Anmälan från allmänheten om förvärv av stamaktier ska ske under perioden 27 november 2024 till och med den 4 december 2024 och avse lägst 110 stamaktier och högst 20 990 stamaktier<sup>3)</sup>, i jämna poster om 10 stamaktier.

För sent inkommen anmälan kan komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälan per investerare får göras. Om fler anmälningar görs förbehåller sig Carnegie, SEB och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Notera att anmälan är bindande. Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningensperioden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningensperioden.

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 i anmälan. Mer information om LEI-kraven finns bland annat på Finansinspektionens webbplats [www.fi.se](http://www.fi.se). För att äga rätt att delta i börsintroduktionen och tilldelas stamaktier måste du som juridisk person inneha och uppge ditt LEI-nummer.

1) Till allmänheten räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 20 990 aktier.

2) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av lägst 21 000 aktier.

3) Den som anmäler sig för förvärv av 21 000 aktier eller fler måste kontakta Carnegie, SEB eller ABG med vad som anges i avsnittet "– Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till institutionella investerare".



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.

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

Anmälan om förvärv av stamaktier ska göras enligt nedan angivna instruktioner för respektive bank. Prospekt finns tillgängligt på Bolagets webbplats (<https://ir.apotea.se>), Carnegies webbplats ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)), SEB:s webbplats ([www.seb.se](http://www.seb.se)) och Avanzas webbplats ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

#### **Anmälan via Carnegie**

Den som anmäler sig för förvärv av stamaktier via Carnegie måste ha en värdepappersdepå alternativt ett investeringssparkonto hos Carnegie.

För kunder med ett investeringssparkonto hos Carnegie kommer Carnegie, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal stamaktier i Erbjudandet och vidareförsälja stamaktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet. Anmälan kan göras via kontakt med sina rådgivare på Carnegie. Om kunden saknar rådgivare ska denne kontakta Privattjänsten hos Carnegie.

#### **Anmälan via SEB**

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

Saldot på den värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos SEB som anges ska, för perioden som börjar kl. 00:00 CET den 5 december 2024 till och med kl. 23:59 CET den 10 december 2024, motsvara lägst det belopp som anmälan avser. Detta innebär att innehavaren förbinder sig till att hålla beloppet tillgängligt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto under den nämnda perioden och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av stamaktier kan ske om beloppet är otillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kan disponeras under den angivna perioden. Så snart som möjligt efter att tilldelning har ägt rum kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer att medföra rätt till

ränta under den angivna perioden i enlighet med villkoren för den värdepappersdepå eller investeringssparkonto som anges i anmälan.

För deltagande i Erbjudandet via SEB ska anmälan om förvärv ske via SEB:s internetbank med hjälp av Digipass, BankID eller Mobilt BankID (närmare anvisningar finns på SEB:s webbplats, [www.seb.se](http://www.seb.se)). Anmälan genom SEB:s Internetbank ska ha inkommit till SEB senast kl. 23:59 CET 4 december 2024. Kunder i SEB Private Banking ska inte teckna sig via SEB:s Internetbank, utan i stället teckna sig via sin aktiemäklare eller private banker.

#### **Anmälan via Avanza**

Den som anmäler sig för förvärv av stamaktier hos Avanza måste ha en värdepappersdepå eller ett investeringssparkonto hos Avanza. Personer som inte har ett konto hos Avanza måste öppna sådant konto före anmälan om förvärv av aktier. Att öppna en värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Avanza är kostnadsfritt och tar cirka tre minuter.

Depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av stamaktier via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 27 november 2024 till och med den 4 december 2024 kl. 23:59 CET. För att inte förlora rätten till eventuell tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha tillräckliga likvida medel tillgängligt på angivet konto från och med den 4 december kl. 23:59 CET till likviddagen som beräknas vara den 10 december 2024. Mer information om anmälningsförfarandet via Avanza finns tillgängligt på Avanzas webbplats ([www.avanza.se](http://www.avanza.se)).

#### **Erbjudandet till institutionella investerare**

Anmälningsperioden för institutionella investerare i Sverige och internationellt äger rum under perioden 27 november till 5 december 2024. Säljande Aktieägarna, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förkorta eller förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till Carnegie eller SEB enligt särskilda instruktioner.

#### **Anställda i Apotea**

Anställda i Apotea med skattemässig hemvist i Sverige och Norge som önskar förvärva stamaktier ska följa särskilda instruktioner från Bolaget. Förtur vid tilldelning till anställda i Apotea med skattemässig hemvist i Sverige och Norge kommer att omfatta stamaktier till ett värde av högst 30 000 SEK per anställd.

#### **Tilldelning**

Beslutet om tilldelning av stamaktier fattas av de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av stamaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

**Erbjudandet till allmänheten**

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

**Erbjudandet till institutionella investerare**

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

**Besked om tilldelning och betalning****Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning av stamaktier beräknas ske den 6 december 2024. Så snart som möjligt därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning av stamaktier i Erbjudandet. De som inte tilldelats stamaktier får inget meddelande. Full betalning för tilldelade stamaktier ska erläggas kontant senast den 10 december 2024 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

**Anmälningar inkomna till Carnegie**

De som anmält sig via Carnegie kan erhålla besked om tilldelning av sin rådgivare alternativt kundansvarige från och med kl. 09:00 CET den 6 december 2024. Likvida medel för betalning ska finnas disponibelt på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 6 december 2024.

**Anmälningar inkomna till SEB**

Besked om tilldelning förväntas bli tillgängligt omkring kl. 09:00 CET den 6 december 2024 via respektive värdepappersdepå eller investeringssparkonto.

Likvid för tilldelade stamaktier kommer att dras från angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto den 10 december 2024. Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på angiven värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, 10 december 2024, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade stamaktier överlåtas och säljas till någon annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som initialt erhöll tilldelning av stamaktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

**Anmälningar inkomna till Avanza**

De som anmält sig via Avanzas internetjänst erhåller besked om tilldelning genom att tilldelat antal aktier bokas mot debitering av likvid på angivet konto, vilket beräknas ske omkring kl. 09:00 CET den 6 december 2024. För den som är kund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras senast på likviddagen den 10 december 2024. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibla på angivet konto från och med kl. 23:59 CET den 4 december 2024 till och med den 10 december 2024.

**Erbjudandet till institutionella investerare**

Institutionella investerare beräknas den 6 december 2024 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade stamaktier ska erläggas kontant senast den 10 december 2024, enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

**Bristande eller felaktig betalning**

Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade stamaktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga Erbjudandepriiset kan den som erhöll tilldelning av stamaktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

**Registrering och redovisning av tilldelade och betalda stamaktier**

Registrering av tilldelade och betalade stamaktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 10 december 2024, varefter Euroclear Sweden sänder ut en avi som utvisar det antal stamaktier i Bolaget som har registrerats på mottagarens VP-konto, servicekonto eller investeringssparkonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

**Upptagande till handel på Nasdaq Stockholm**

Bolagets styrelse har ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté har den 6 november 2024 beslutat att uppta stamaktierna i Bolaget till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa villkor uppfylls, däribland att spridningskravet för Bolagets stamaktie är uppfyllt senast på första dagen för handel. Beräknad första dag för handel är den 6 december 2024. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan stamaktier överförs till förvärvarens VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare avsnittet "– Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade stamaktier".

Detta innebär vidare att handel kommer att inledas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade stamaktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

Kortnamnet (ticker) på Nasdaq Stockholm för Bolagets stamaktie kommer vara APOTEA.

### Stabilisering

I samband med Erbjudandet, kan Carnegie komma att genomföra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på stamaktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i stamaktien på Nasdaq Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Stabilisering*".

### Offentliggörande av utfallet av Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets webbplats den 6 december 2024.

### Rätt till utdelning

Stamaktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att stamaktierna tagits upp till handel. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. För mer information, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden*". Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning*".

### Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers ingår ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**"), vilket förväntas ske omkring den 5 december 2024. Erbjudandet är villkorat av att intresset för Erbjudandet enligt Bolaget, i samråd med Joint Global Coordinators är tillräckligt stort för handel i stamaktien, att Placeringsavtalet ingås, att vissa villkor i avtalet uppfylls samt att Placeringsavtalet inte sägs upp. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla köpare till de stamaktier som omfattas av Erbjudandet är villkorat av bland annat att de garantier som lämnas av Bolaget är korrekta och att inga händelser inträffar som har en väsentlig negativ inverkan på Bolaget samt vissa andra sedvanliga villkor. Managers kan säga upp Placeringsavtalet fram till och med likviddagen den 10 december 2024 om några väsentliga negativa händelser inträffar, om de garantier som Bolaget givit skulle visa sig brista eller om några av de övriga villkor som följer av Placeringsavtalet inte uppfylls. Om ovan angivna villkor inte uppfylls och om Managers säger upp Placeringsavtalet kan Erbjudandet avbrytas. I sådana fall kommer vare sig leverans av eller betalning av stamaktier genomföras under Erbjudandet. I enlighet med Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig att ersätta Managers för vissa krav under vissa villkor. För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".

### Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade stamaktier

Besked om tilldelning för aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Efter det att betalning för tilldelade stamaktier har kommit Carnegie, SEB och Avanza tillhanda kommer vederbörligen betalda stamaktier att överföras till, av investeraren anvisat, VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade stamaktier till investerare i Bolagets stamaktier medför att dessa investerare inte kommer att ha förvärvade stamaktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 10 december 2024, eller några dagar därefter.

Handeln i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm beräknas inledas den 6 december 2024. Det faktum att stamaktierna inte finns tillgängliga på investerarens VP-konto, servicekonto, investeringssparkonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 10 december 2024 kan innebära att investeraren inte har möjlighet att sälja stamaktierna på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i stamaktierna påbörjats, utan först när stamaktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, investeringssparkontot eller värdepappersdepån. Investeraren kan från och med den 6 december 2024 erhålla besked om tilldelning. Se vidare under avsnittet "*– Besked om tilldelning och betalning – Erbjudandet till allmänheten*".

### Information om behandling av personuppgifter

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

## Övrigt

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

## Information till distributörer

Med anledning av produktstyrningskrav i: (a) EU-direktivet 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument, ("**MiFID II**"), (b) artiklar 9 och 10 i Kommissionens delegerande direktiv (EU) 2017/593 om komplettering av MiFID II, och (c) kapitel 5 i Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersrörelse, FFFS 2017:2, (sammantaget "**MiFID IIs produktstyrningskrav**"), och utan ersättningsansvar för skador som kan åvila en "producent" (i enlighet med MiFID IIs produktstyrningskrav) i övrigt kan ha därtill, har stamaktier i Bolaget varit föremål för en produktgodkännandeprocess, där målmarknaden för stamaktier i Bolaget är (i) icke-professionella kunder och (ii) investerare som uppfyller kraven för professionella kunder och jämbördiga motparter, var och en enligt MiFID II ("**målmarknaden**"). Oaktat målmarknadsbedömningen ska distributörerna notera att: värdet på stamaktierna i Bolaget kan minska och det är inte säkert att investerare får tillbaka hela eller delar av det investerade beloppet; stamaktier i Bolaget erbjuder ingen garanterad intäkt och inget kapitalskydd; och en investering i stamaktier i Bolaget är endast lämpad för investerare som inte behöver en garanterad intäkt eller ett kapitalskydd, som (antingen enbart eller ihop med en lämplig finansiell eller annan rådgivare) är kapabel att utvärdera fördelar och risker med en sådan investering och som har tillräckliga medel för att kunna bära sådana förluster som kan uppstå därav. Målmarknadsbedömningen påverkar inte kraven i några avtalsmässiga, legala eller regulatoriska försäljningsrestriktioner i förhållande till Erbjudandet.

Målmarknadsbedömningen är inte att anses som (a) en lämplighets- eller passandebedömning i enlighet med MiFID II; eller (b) en rekommendation till någon investerare eller grupp av investerare att investera i, införskaffa, eller vidta någon annan åtgärd rörande stamaktier i Bolaget.

Varje distributör är ansvarig för sin egen målmarknadsbedömning rörande stamaktier i Bolaget och för att bestämma lämpliga distributionskanaler.







# Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information som hämtats avseende marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan branschinformation som hänför sig till Bolagets marknader och verksamhet. Sådan information baseras på Bolagets analys av flera källor, vilka listas i detta avsnitt, inklusive information från en marknadsundersökning utförd av Arthur D. Little AB, på uppdrag och bekostnad av Bolaget, som slutfördes den 27 juni 2024 ("**Marknadsrapporten**"). Marknadsrapporten är enligt Bolagets uppfattning tillförlitlig. De antaganden eller marknadsutsikter som presenteras i Marknadsrapporten kan dock ha förändrats sedan Marknadsrapporten färdigställdes. Uppfattningar och antaganden avseende marknader, marknadsstorlek och marknadspositioner som uttrycks av Apotea har inte verifierats av en tredje part, som kan ha en avvikande uppfattning.

Såvitt Apotea känner till och kan verifiera är information som tillhandahålls i nedanstående avsnitt tillförlitlig och korrekt och inga sakförhållanden har utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Bolaget har dock inte självständigt verifierat korrektheten eller fullständigheten av någon tredjepartsinformation och Bolaget kan därför inte garantera dess korrekthet eller fullständighet. Informationen som presenteras i detta avsnitt kan innehålla uppskattningar av framtida marknadsutveckling och andra framåtblickande uttalanden. Prognoser och framåtblickande uttalanden utgör ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. En mängd olika faktorer kan orsaka eller bidra till sådana skillnader, se bland annat avsnitten "Viktig information – Framåtriktade uttalanden" och "Riskfaktorer".

## Marknadsstruktur och översikt

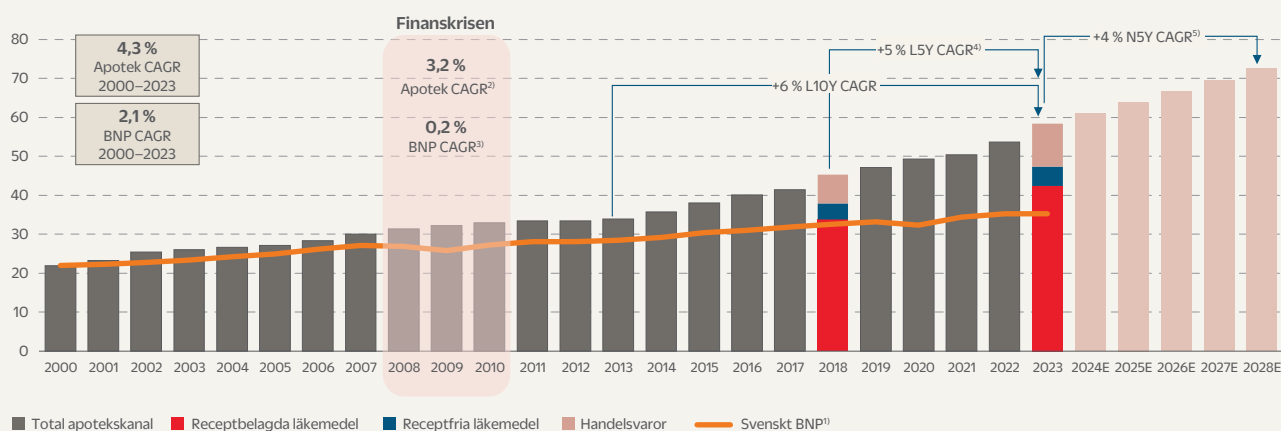
### Marknaden för detaljhandelsapotek är stor

Apotekskanalen definieras som försäljning av produkter och tjänster via apotekskanalen, vilket innefattar både öppenvårdsapotek och slutenvårdsapotek. Apotea är verksamt inom öppenvårdsapotek, som främst riktar sig till konsumenter ("**Apoteksmarknaden**"). Slutenvårdsapotek riktar sig mot företag och organisationer, såsom regioner och vårdbolag. Apoteksmarknaden, enligt Apoteas definition, exkluderar därmed försäljning av hemofililäkemedel, dosdispensering och sjukhusläkemedel. Enligt Marknadsrapporten växte den svenska apoteksmarknaden från 45,4 miljarder SEK 2018 till 58,4 miljarder SEK 2023, vilket motsvarar en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("**CAGR**") om 5,2 procent. Apoteksmarknaden

karakteriseras av icke-cyklicitet och hög motståndskraft tack vare återkommande kundbehov. Under finanskrisen 2008–2010 växte den svenska apoteksmarknaden med en CAGR om 3,2 procent medan Sveriges BNP växte med en CAGR om 0,2 procent under samma period. Den icke-cykliska tillväxten har understötts av starka underliggande trender, inklusive (i) en växande och åldrande befolkning, (ii) ökad förekomst av kroniskt sjuka patienter och utveckling av nya behandlingar, (iii) läkemedelsutveckling och (iv) ökad hälsomedvetenhet. Denna strukturella tillväxtdynamik förväntas bestå och stödja en fortsatt marknadstillväxt. Den svenska apoteksmarknaden förväntas 2028 uppgå till 72,5 miljarder SEK, vilket motsvarar en CAGR om 4,4 procent mellan 2023–2028, enligt Marknadsrapporten.

## Strukturella trender och dagligvarukategorier som tillgodoser vardagliga behov driver en stabil och icke-cyklisk marknadstillväxt

Den svenska apoteksmarknadens utveckling över tid (MdSEK)



1) BNP till fast pris (kalenderjusterat, ombaserat).  
 2) CAGR 2007–2010.  
 3) Kalenderkorrigerad BNP fasta priser CAGR 2007–2010.  
 4) Under de senaste fem åren har den totala marknaden vuxit med en CAGR om 2 procent i pris och 3 procent i volym.  
 5) Baserat på uppskattningar från Marknadsrapporten för de kommande fem åren (CAGR för 2023–2028).  
 Källa: Marknadsrapporten, SCB, Sveriges Apoteksförening.

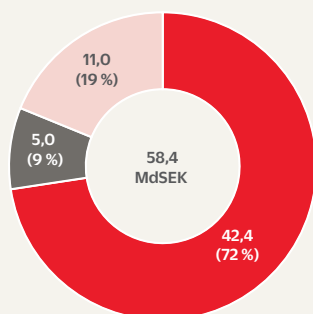
För att verka på Apoteksmarknaden finns det lokala regleringar som skapar inträdesbarriärer. Apotea har tillstånd av Läkemedelsverket att bedriva apoteksverksamhet i Sverige. Bolaget adresserar även den norska marknaden genom en apotekskoncession (no. *Apotekskonnesjon*) genom sitt norska dotterbolag Apotera. No AS ("**Apotera**"), vilken ger Apotera rätt att etablera och äga apoteksverksamhet i Norge. Apotera har tillstånd att bedriva apoteksverksamhet i Norge från det norska läkemedelsverket (no. *Direktoratet for medisinske produkter*). Apotera har en driftskoncession (no. *Driftkonnesjon*) som reglerar hur ett apotek får drivas på daglig basis. Slutligen är Apotera också registrerat som ett nätapotek (no. *Nettapotek*). Koncessionerna tillhandahålls av det norska läkemedelsverket, medan e-handelsregistreringen hanteras av Norsk helsenett. Enligt Marknadsrapporten uppgår den norska apoteksmarknaden till 33 miljarder SEK.<sup>1)</sup>

Den svenska apoteksmarknaden är uppdelad i tre huvudsakliga produktkategorier:

- **Receptbelagda läkemedel:** Denna kategori omfattar läkemedel och andra hälsorelaterade produkter som en läkare kan skriva ut för att behandla specifika medicinska tillstånd. I vissa fall kan receptbelagda läkemedel även omfatta receptfria läkemedel och handelsvaror om de förskrivs av en läkare.
- **Receptfria läkemedel:** Denna kategori omfattar receptfria läkemedel för vanliga sjukdomar och tillstånd som förkylning, smärta och allergier.
- **Handelsvaror:** Denna kategori kan innefatta flera olika typer av produkter som konsumenter kan köpa när de besöker ett apotek. Enligt Marknadsrapporten definieras handelsvaror som skönhetsprodukter och kroppsvård<sup>2)</sup>, konsumenthälsa<sup>3)</sup>, djurprodukter, hem och hushåll, barn- och föräldraspecifika produkter samt hälsokost.

1) Marknadsrapporten.  
 2) Skönhetsprodukter och kroppsvård omfattar bad och dusch, färgkosmetika, deodoranter, hårborttagningsmedel, dofter, hårvård, rakning, munvård samt hud- och solvård.  
 3) Konsumenthälsa omfattar vitaminer och kosttillskott, viktkontroll och välbefinnande samt sportnutrition.

## Produktkategorier inom svenska detaljhandelsapotek

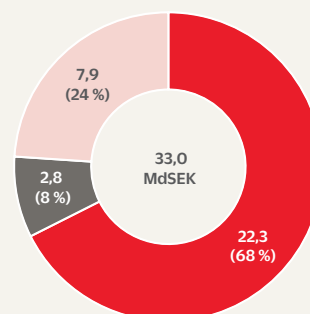


MdSEK

- Receptbelagda läkemedel
- Receptfria läkemedel
- Handelsvaror

Källa: Marknadsrapporten. Avser helåret 2023.

## Produktkategorier inom norska detaljhandelsapotek



MdSEK

- Receptbelagda läkemedel
- Receptfria läkemedel
- Handelsvaror

Källa: Marknadsrapporten. Avser helåret 2023.

### Den svenska apoteksmarknaden är en reglerad marknad som skapar inträdesbarriärer

Det svenska hälso- och sjukvårdssystemet är till stor del offentligt styrt och kännetecknas av beslutsfattande på statlig och regional nivå med subventionerad vård och läkemedel. Staten subventionerar i allmänhet receptbelagda läkemedel, där Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("TLV") ansvarar för att avgöra vilka läkemedel som ska subventioneras. TLV beslutar om handelsmarginaler för vissa läkemedel, fastställer och reglerar utbyte av läkemedel samt utövar tillsyn över vissa delar av läkemedelsmarknaden. Läkemedel som beslutas vara subventionerade ingår i den svenska läkemedelsförmånen och är föremål för lagstadgad prissättning, medan priserna för icke subventionerade produkter är oreglerade.

Därmed är apotekens bruttomarginaler föremål för myndighetsreglering eftersom lagstadgad prissättning är tillämplig för subventionerade receptbelagda läkemedel (klassificeringen bestäms slutligen av TLV). Handelsmarginalen är en reglerad ersättning som endast är tillämplig för apotek som tillhandahåller recept som ingår i det svenska förmånssystemet. Formeln för att beräkna apotekens försäljningspris varierar beroende på tillgången till generisk konkurrens och inkludering i det svenska förmånssystemet.

Upphandlingsprocessen är också starkt reglerad, med två grossister (Oriola och Tamro) som får distribuera och leverera receptbelagda läkemedel (leveransskyldighet) inom Sverige. Därutöver kan andra inköp förekomma, framförallt avseende licensläkemedel där Apotea kan köpa in produkter från andra aktörer. Grossisterna får dock endast distribuera produkterna via inhemska apotek med tillstånd från Läkemedelsverket. Utöver grossisterna tillåter Läkemedelsverket parallellimport av receptbelagda läkemedel för vissa godkända apotek som

Apotea. Detta möjliggör direktimport av receptbelagda läkemedel från andra länder inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") utan mellanhänder i form av grossister. Apotea nyttjar stundtals denna möjlighet genom att köpa in receptbelagda läkemedel via vissa företag verkssamma i Sverige och Norden. Det finns också en möjlighet för företag som har erhållit certifiering för god distribueringspraxis (eng. *Good Distribution Certificate*) från Läkemedelsverket att köpa läkemedel från en tillverkare och sälja det till ett apotek eller annan återförsäljare, vilket Apotea dock inte gör per dagen för detta Prospekt. Den part som köper och säljer är skyldig att kontrollera att deras leverantörer och kunder har rätt att sälja respektive köpa.

Den svenska apoteksmarknaden omreglerades från det tidigare statliga monopolet den 1 juli 2009, efter tre myndighetsbeslut under 2008 och 2009:

- Regeringens proposition om sjukhusens läkemedelsförsörjning (2007/08:142) om ökade möjligheter för vårdgivare att organisera läkemedelsförsörjningen till och inom sjukhus, antagen av riksdagen den 18 juni 2008.
- Regeringens proposition om omreglering av apoteksmarknaden (2008/09:145) som innebär att det statliga monopolet på Apoteksmarknaden avvecklas den 1 juli 2009 och att det blir möjligt för andra aktörer än Apoteket AB att bedriva försäljning av läkemedel till konsumenter, antagen av riksdagen den 29 april 2009.
- Regeringens proposition om handel med vissa receptfria läkemedel (2008/09:190) som tillåter andra än apotek att sälja vissa receptfria läkemedel, antagen av riksdagen den 11 juni 2009.



Efter mer än ett sekel av statligt monopol såldes majoriteten av de 929 befintliga apoteken till privata aktörer inom ett år efter privatiseringen. Dessutom mottog Läkemedelsverket över 40 ansökningar om nya apoteksetableringar. Sedan omregleringen har det totala antalet apotek ökat med över 50 procent och består till största delen av apotekskedjor som kombinerar fysiska butiker och e-handel, samt ett fåtal renodlade e-handelsaktörer.

Även efter privatiseringen av den svenska apoteksmarknaden fortsätter centrala institutioner som Läkemedelsverket och E-hälsomyndigheten att kontrollera godkännandeprocessen för alla apotek som kommer in på marknaden. Alla apoteksaktörer i Sverige är enligt lag skyldiga att regelbundet rapportera sin läkemedelsförsäljning till E-hälsomyndigheten. Dessutom kontrollerar E-hälsomyndigheten den rikstäckande databasen med elektroniska recept. Lagen kräver att alla nya apotek ska ha sin mjukvara godkänd och ansluten till E-hälsomyndigheten, vilket ställer höga krav på mjukvaruanpassning för apotek som ansluter sig till den digitala infrastrukturen som kopplar ihop apotek och det svenska sjukvårdssystemet.

#### **Norge delar liknande regulatoriska egenskaper med den svenska marknaden**

Omregleringen av den norska apoteksmarknaden 2001 innebar ett betydande skifte från ett starkt reglerat system till en mer liberaliserad marknadsstruktur. Omregleringen banade dessutom väg för utvecklingen av nätapotek, eftersom det blev lagligt att sälja receptfria läkemedel via e-handel 2010 och tillåtet att distribuera receptbelagda läkemedel sedan 2016, enligt Norges apoteksförning (no. *Apotekforeningen*).<sup>1)</sup> E-recept har blivit allmänt vedertagna i Norge sedan 2011.

#### **Den svenska apoteksmarknaden utvecklas genom omfattande produktinnovationer som stödjer en växande adresserbar marknad**

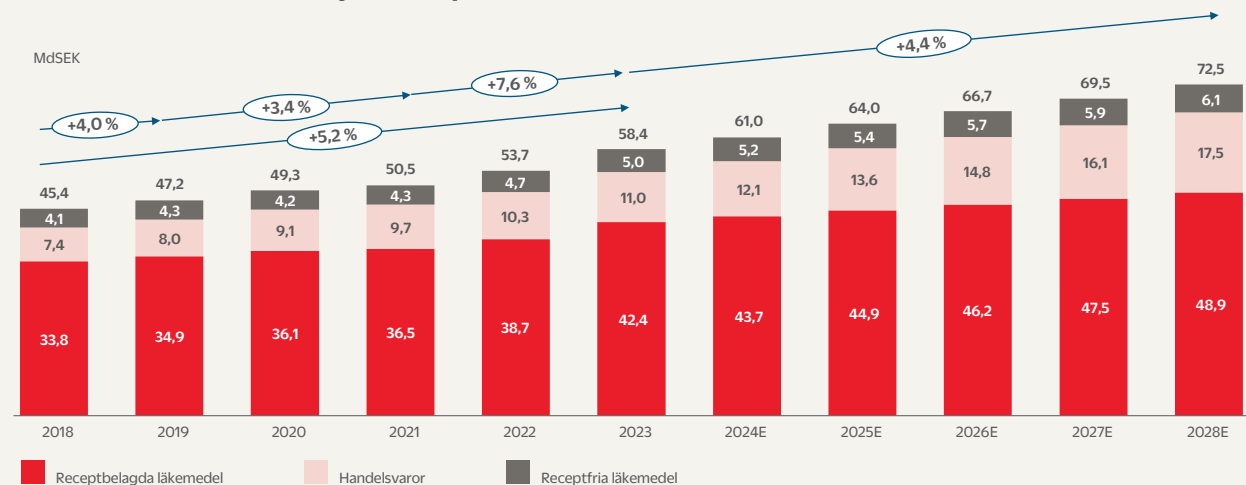
Apotea är Sveriges största renodlade nätapotek<sup>2)</sup> och adresserar därmed den svenska apoteksmarknaden. Den totala årliga marknadstillväxten för de kategorier som säljs via apotekskanalen har varit 5,2 procent sedan 2018, drivet av volymökningar och inom vissa produktkategorier även högre genomsnittliga försäljningspriser. Apoteksmarknaden förväntas uppgå till 72,5 miljarder SEK år 2028, drivet av en underliggande årlig tillväxttakt om 2,9 procent för receptbelagda läkemedel, 3,9 procent för receptfria läkemedel och 9,9 procent för handelsvaror, enligt Marknadsrapporten. Jämfört med många andra konsumentprodukter erbjuder apoteksrelaterade produktkategorier högt värde i relation till storlek, låg säsongsvariation och begränsad risk för inkurans samtidigt som de är icke-cykliska.

1) Joint Nordic Report: Online pharmacy markets in the Nordics April 2021.

2) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.



## Marknaden för svenska detaljhandelsapotek, 2018–2028



Källa: Marknadsrapporten. De ovala figurerna ovanför graferna anger CAGR.

Utöver ovanstående har produktutbudet på den svenska apoteksmarknaden kontinuerligt utökats till närliggande kategorier utanför Apoteksmarknaden, såsom produkter inom konsumenthälsa, skönhet och kroppsvård, barn- och föräldraspecifika produkter, hälsokost, hemvård och djur. Dessa kategorier uppvisar liknande konsumtionsmönster som traditionella apoteksprodukter. Sammantaget erbjuder dessa närliggande

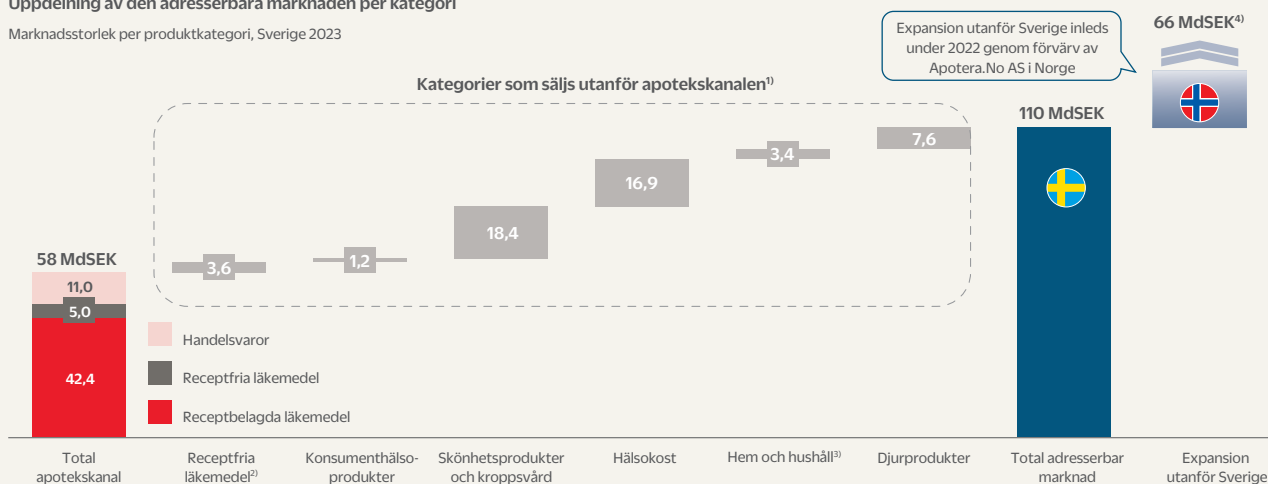
produktkategorier en ytterligare marknadspotential utanför apotekskanalen som uppskattas till cirka 50 miljarder SEK 2023, enligt Marknadsrapporten.

Den totala adresserbara Apoteksmarknaden inklusive närliggande produktkategorier uppgår till cirka 110 miljarder SEK, enligt Marknadsrapporten.

## Stor och icke-cyklisk adresserbar marknad på över 110 miljarder SEK

## Uppdelning av den adresserbara marknaden per kategori

Marknadsstorlek per produktkategori, Sverige 2023



1) Närliggande produktkategorier avser försäljning som sker utanför apotekskanalen.

2) Apotekslicens tillåter försäljning av receptbelagda och receptfria läkemedel. Livsmedelsbutiker får endast sälja vissa receptfria läkemedel.

3) Kategorin omfattar hemvård samt barn- och föräldraspecifika produkter.

4) Total adresserbar marknadsstorlek i Norge om 66 miljarder SEK 2023, inklusive 33 miljarder SEK relaterat till apotekskanalen.

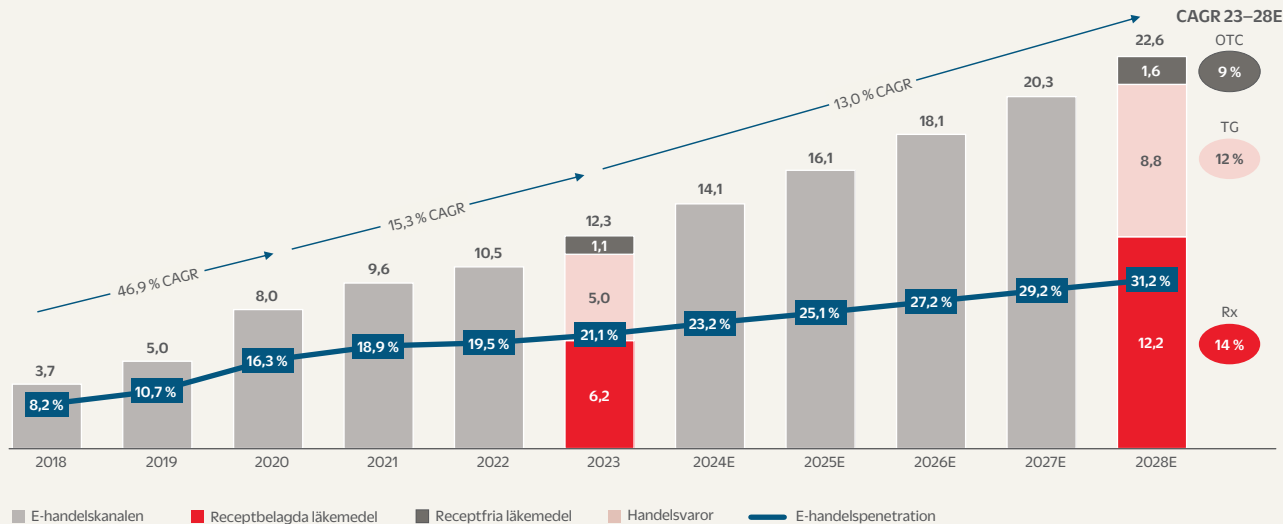
Källa: Marknadsrapporten, anges per 2023.

**E-handels tillväxt och penetration**

Nätpoteksmarknaden påverkas positivt av det pågående skiftet från fysiska butiker till e-handel. På samma sätt har andelen e-handelsförsäljning inom produktkategorierna för

detaljhandelsapotek stadigt ökat från 8 procent 2018 till 21 procent 2023 och nått en storlek om 12,3 miljarder SEK, med en total tillväxt på e-handelsmarknaden om 8,6 miljarder SEK, enligt Marknadsrapporten.

**Totala svenska nätpoteksmarknaden (miljarder SEK)**

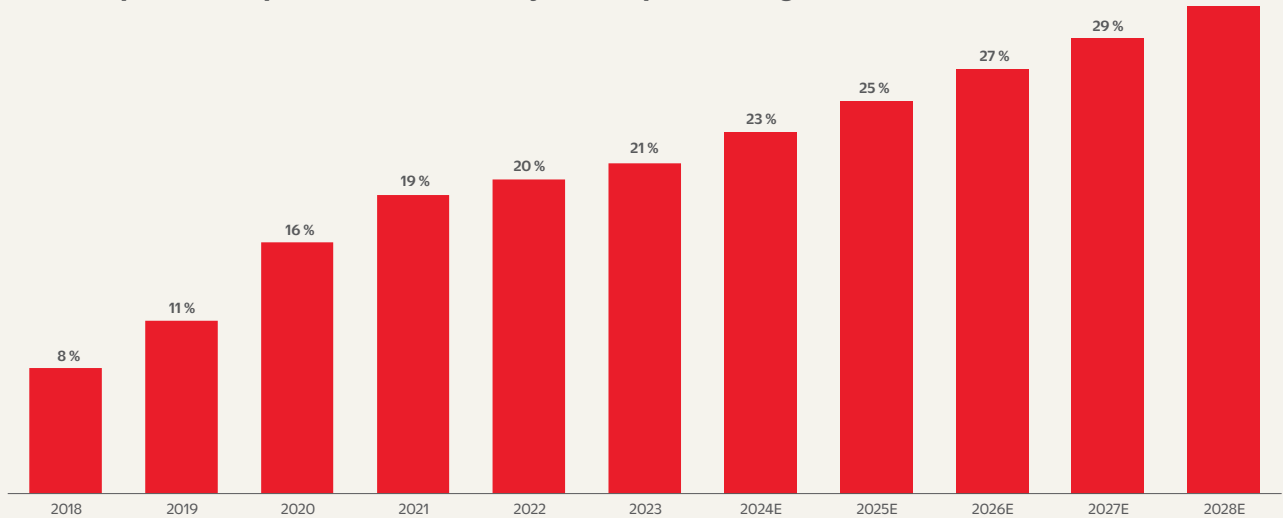


Källa: Marknadsrapporten.

Enligt Marknadsrapporten har den starka marknadstillväxten drivits av flera trender och förhållanden, bland annat följande:

1. E-handelskanalen erbjuder ett starkt kunderbjudande.
2. Produktkategorierna är väl lämpade för e-handelsförsäljning.
3. Välutbyggd digital infrastruktur, vilket inkluderar digital identifiering (till exempel BankID eller Freja eID) och elektroniska recept (e-recept).
4. Hög grad av digital- och e-handelsanpassning påskyndades av covid-19-pandemin.
5. Demografiska förändringar och ökad teknisk kompetens.

**E-handelspenetration på marknaden för detaljhandelsapotek, Sverige**



Källa: Marknadsrapporten.

Dessa trender och förutsättningar förväntas driva en fortsatt tillväxt på nätapoteksmarknaden i en takt som är högre än på marknaden för fysiska apotek. E-handelsmarknaden förväntas uppgå till 22,6 miljarder SEK 2028, vilket motsvarar 31 procent av den totala marknaden, enligt Marknadsrapporten.

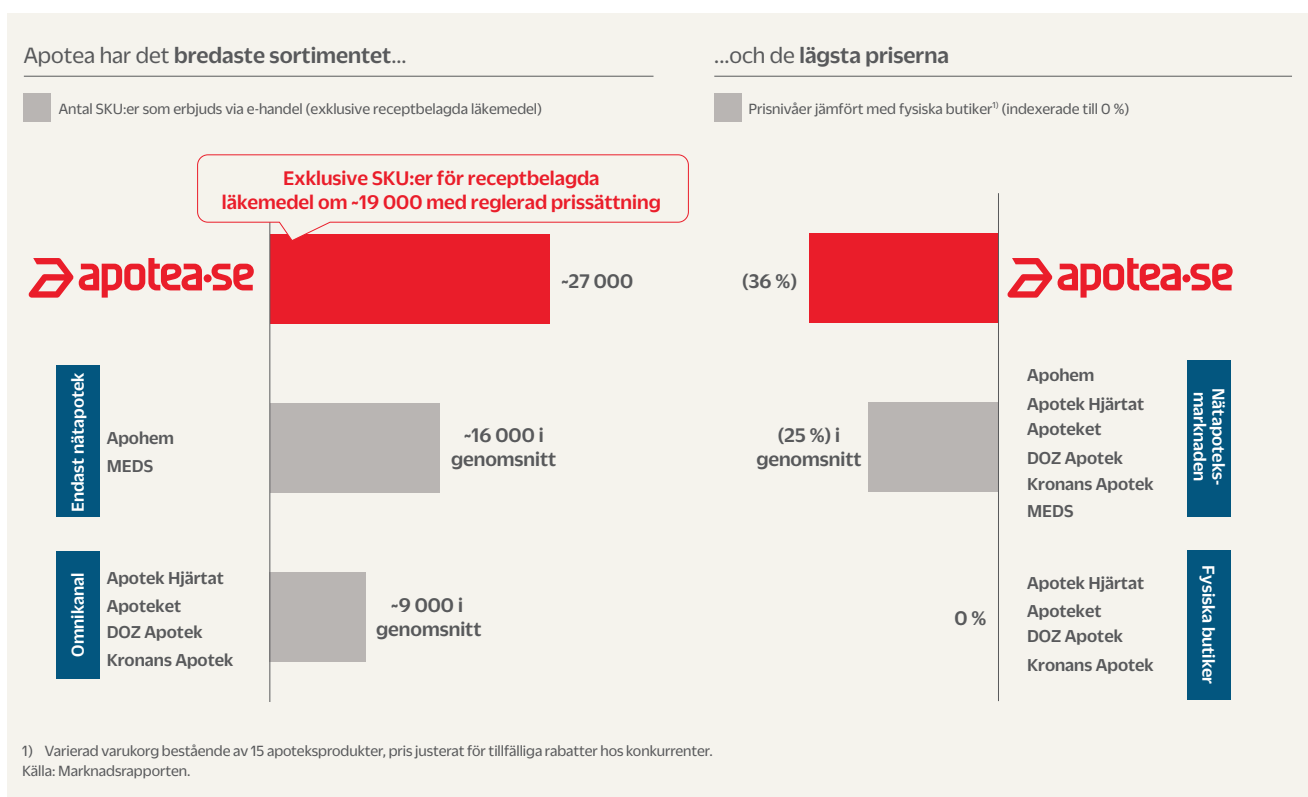
### E-handelskanalen erbjuder ett starkt kunderbudande

Enligt Marknadsrapporten är pris, tillgänglighet och utbud några av de viktigaste faktorerna ur ett kundperspektiv vid valet av apotek.

Näthandlare kan erbjuda lägre priser än fysiska butiker till följd av skal fördelar i leveranskedjan och en högre grad av operationell effektivitet. Traditionella detaljhandlare med ett stort nätverk av fysiska butiker kännetecknas vanligtvis av en högre andel fasta kostnader, såsom butikshyra och personal-

kostnader, vilket kan leda till svårigheter att hålla samma prisnivåer som e-handelskonkurrenterna.

Vid en jämförelse mellan apotekens priser i butik och via e-handel, är pris fördelarna för e-handel tydliga. Priset för en varierad varukorg med apoteksvaror på Apoteas webbplats är i genomsnitt 36 procent lägre än vad samma varukorg hade kostat hos andra apotek i butik. En varierad varukorg med apoteksvaror innehåller 15 apoteksprodukter bestående av varianter av Otrivin Menthol nässpray, Omeprazol Teva entero-kapsel hård, Alvedon filmdragerad tablett, Ipren filmdragerad tablett, Probi Original, Resorb Original Mango brustabletter, Treo brustablett, Salvequick Aqua Resist, RFSU Klick Natural Glide, Inotyl salva, Novalucol tuggabletter, CeraVe Daily Moisturising Lotion, FLUX Original Coolmint, Elixir Magnesium tabletter och Berocca Energy Orange.



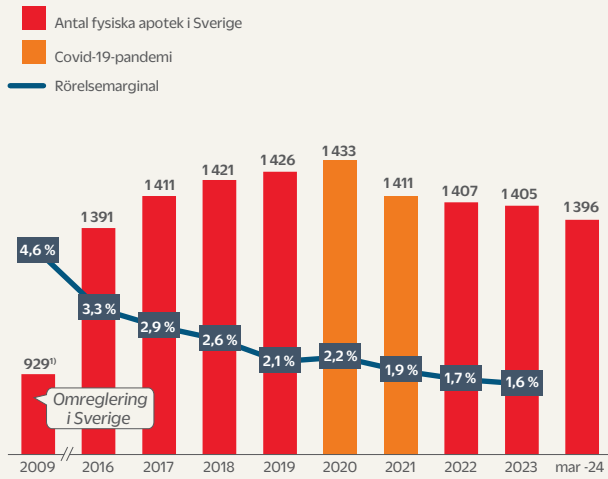
Under de senaste åren har tiden som spenderas på digitala kanaler blivit en allt större del av det vardagliga beteendet. Möjligheten att beställa varor när som helst och var som helst, samt möjligheten att välja från ett brett och relevant sortiment, innebär en hög grad av bekvämlighet för e-handelskunderna. Detta förstärks ytterligare av snabba och ofta fraktfria leveranser, enkla returer och säkra betalningslösningar.

Apotea kan som e-handelsapotek erbjuda ett betydligt större och bättre anpassat sortiment av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror jämfört med fysiska apotek. Detta beror på att hyllutrymmet i en fysisk butik är begränsat, till skillnad från lagerkapaciteten i ett nätapoteks logistikcenter. Fysiska apotek går dessutom miste om affärs-möjligheter på grund av högre priser som krävs utifrån en butiksbaserad affärsmodell med höga driftskostnader jämfört

med nätapotek. Det lättnavigerade produktsortimentet i en e-handel kan presenteras genom ett interaktivt gränssnitt som anpassas efter kundens behov. Detta ökar sannolikheten att kunden hittar rätt produkt som sedan kan beställas omedelbart.

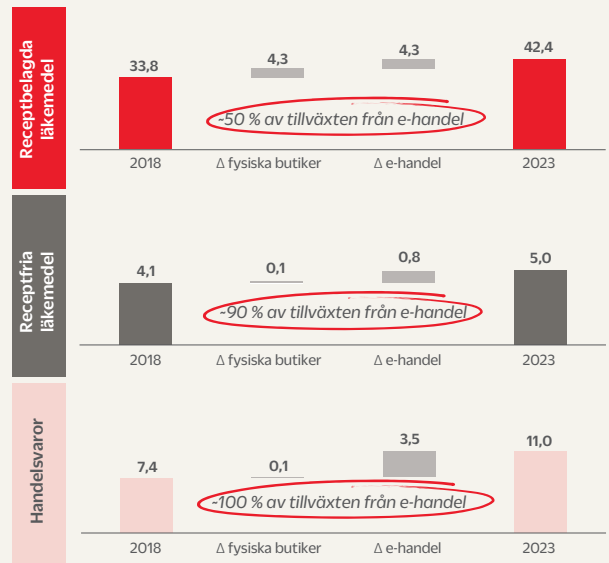
Som ett resultat av ovanstående använder allt fler kunder e-handelskanalen istället för att besöka fysiska butiker. Detta återspeglas av den ökade e-handelspenetrationen där antalet fysiska apotek har minskat med 3 procent sedan 2020, efter en ökning med 54 procent mellan 2009 och 2020. En analys av försäljningsutvecklingen per kanal (e-handel respektive fysiska butiker) från 2018–2023 visar att den underliggande marknadstillväxten främst drivs av e-handelskanalen. Cirka 50 procent av tillväxten inom receptbelagda läkemedel har kommit från e-handelsförsäljning, cirka 90 procent inom receptfria läkemedel och cirka 100 procent inom handelsvaror, enligt Marknadsrapporten.

**Antalet fysiska apoteksetableringar har varit nettonegativt sedan 2020**



1) Antalet 929 är inte skalentligt jämfört med de andra staplarna.  
Källa: Sveriges Apoteksförenings rapporter.

**Försäljningsutveckling per kanal (Mdsek) 2018–2023**



Källa: Marknadsrapporten.

**Produktkategorin är väl lämpad för e-handelsförsäljning**

De produkter som erbjuds av apoteken är väl lämpade för försäljning via e-handelskanaler eftersom de i allmänhet är mindre produkter av högt värde och låg vikt. Dessutom tyder returgrader under 2 procent, enligt Marknadsrapporten, på att apoteksprodukter ställer lägre krav på att "klämma och känna" jämfört med andra detaljhandelskategorier som kläder och konsumentelektronik, och är dessutom mindre komplicerade från ett logistiskt perspektiv. Produkterna har vanligtvis lång

livslängd jämfört med exempelvis livsmedel och är mindre känsliga för både säsongsvariationer och trender, vilket i sin tur minskar risken för inkurans. Apoteksprodukter, särskilt receptbelagda läkemedel, inhandlas både med hög frekvens och hög grad av upprepning till skillnad från andra kategorier så som böcker och möbler. Vidare kan apoteksprodukter upplevas som obekväma att handla i fysisk butik jämfört med övriga kategorier då kunden kan behöva inhandla produkten på grund av exempelvis sjukdom.

**Illustrativ jämförelse av egenskaper inom olika e-handelskategorier**

**Övertygande kategori egenskaper**

	Icke säsongsbetonad/ icke cyklisk	Hög inköpsfrekvens	Liten och enhetlig förpackningsstorlek <sup>1)</sup>	Lång livslängd	Obekvämt att köpa i person	Låg returgrad
<b>Apoteksvaror</b>	✓	✓	✓	✓	✓	✓
<b>Böcker</b>	✗	✗	✓	✓	✗	✓
<b>Livsmedel</b>	✓	✓	✗	✗	✗	✓
<b>Hem och möbler</b>	✗	✗	✗	✓	✗	✓
<b>Hem-elektronik</b>	✗	✗	✗	✗	✗	✓
<b>Kläder</b>	✗	✓	✗	✗	✗	✗

**Tillväxt och penetration för e-handelskanaler**

	CAGR L5Y <sup>2)</sup>	E-handelspenetration i Sverige 2023
<b>Apoteksvaror</b>	27 %	21 %
<b>Böcker</b>	(1 %)	62 %
<b>Livsmedel</b>	21 %	4 %
<b>Hem och möbler</b>	17 %	13 %
<b>Hem-elektronik</b>	12 %	47 %
<b>Kläder</b>	10 %	28 %

1) Möjliggör effektiv logistik och leverans med brev direkt till hemmet.

2) CAGR under 2018–2023.

Källa: Bolagsinformation, PostNord E-barometerns årsredovisningar, Svenska Bokhandlareföreningens rapport 2023, Sveriges Apoteksförenings branschrapporter.



Trots de attraktiva egenskaperna hos e-handel, är e-handelspenetrationen på den svenska apoteksmarknaden fortfarande låg och ligger betydligt efter andra detaljhandelskategorier som kläder, hemelektronik och böcker, vilket ger ett betydande utrymme för framtida tillväxt.

#### Välutvecklad digital infrastruktur som inkluderar digital identifiering och elektroniska recept

Den svenska apoteksmarknaden kännetecknas av en helt digital värdekedja som bygger på flera tekniska framsteg som möjliggör en mer komplex verksamhet, från inköp till distribution. E-hälsomyndigheten har inrättat en rikstäckande databas för elektroniska recept. Databasen täcker 99 procent av alla

recept och är implementerad i hela Sverige samt är tillgänglig för alla svenska apotek. Tjänsten erbjuder ett bekvämt och säkert system för privatpersoner att hämta ut sina läkemedel från valfritt apotek. Andelen försäljning av receptbelagda läkemedel via e-handel i Sverige uppgick under 2023 till 15 procent jämfört med till exempel Tyskland, där försäljningen endast var 1 procent under samma år. Detta beror till stor del av en mer gynnsam digital infrastruktur i Sverige.<sup>1)</sup> Tyskland går dock mot ett mer digitalt apotekssystem. Till exempel har elektroniska recept sedan den 1 januari 2024 blivit obligatoriska, enligt det tyska federala hälsoministeriet (ty. *Bundesministerium für Gesundheit*).

#### Sverige är en i grunden attraktiv marknad för nätapotek



#### Omreglerade marknader



Fri äganderätt och etablering av apotek

#### Traditionell reglering<sup>1)</sup>



Strikt reglering av ägande

<sup>1)</sup> Exempel på apoteksmarknader som inte är omreglerade, men olika former av nätapotek förekommer i dessa länder.

Källa: Marknadsrapporten, Pharma Industry Finland (PIF), Federal Union of German Associations of Pharmacists, Finnish Medicines Agency, Världshälsoorganisationen.

<sup>1)</sup> Marknadsrapporten.

En helt automatiserad digital identifieringstjänst genom BankID eller Freja eID har möjliggjort säker och enkel digital identifiering i Sverige, vilket är en nödvändighet för att köpa läkemedel via e-handel, enligt Marknadsrapporten. Digitala verifieringsverktyg gör det möjligt för kunder att få tillgång till den elektroniska receptdatabasen för att beställa läkemedel i en helt digital process. Sverige har en hög anslutningsgrad för e-legitimation, och enligt statistik från BankID framgår det att 99 procent av svenskarna mellan 18 och 67 använde BankID aktivt under 2023. Svenskarna genomförde totalt 7,1 miljarder e-legitimationer under 2023 med hjälp av BankID, vilket motsvarar mer än två legitimationer per dag för den genomsnittliga användaren.<sup>1)</sup> BankID:s snabba spridning har möjliggjorts av att fingeravtrycks- och ansiktsgenkänningsfunktioner ger en hög grad av bekvämlighet, medan många andra europeiska länder fortfarande kräver omständliga passgranskningar och videosamtal för att beställa receptbelagda läkemedel via e-handel.

Utöver e-identifieringstekniken har företag som erbjuder så kallade "sista-milen-leveranser" (eng. *last-mile delivery*) och andra logistikleverantörer utvecklat mycket konsumentvänliga tjänster som erbjuder tillförlitliga, bekväma och kostnads-effektiva sätt för privatpersoner att ta emot sina beställningar. Dessa tekniska framsteg i värdekedjan skapar en fördelaktig plattform för att bygga digitala företag.

### Hög grad av digital- och e-handelsanpassning påskyndades av covid-19-pandemin

Utvecklingen av e-handelsmarknaden i stort är beroende av hur många som har tillgång till internet och av kundernas fortsatta benägenhet att handla via e-handel. I Norden är andelen människor som har tillgång till internet hög, jämfört med övriga Europa. I Sverige har mer än 95 procent av befolkningen i åldern 16–85 år tillgång till internet och användningen är väl utbredd över samtliga åldersgrupper. I Sverige är penetrationen av smarta telefoner dessutom hög, där andelen som äger en smart telefon uppgår till 94 procent av befolkningen, och förväntas nå 96 procent år 2025, enligt Statista.<sup>2)</sup> Under 2023 var andelen trafik via mobila enheter, inklusive surfplattor, på Apoteas webbplats cirka 80 procent av den totala mängden trafik.

I linje med den snabba utvecklingen av internet- och mobilpenetrationen har andelen människor som handlar via e-handel ökat stadigt över tid. År 2023 hade mer än 91 procent av den svenska befolkningen handlat via e-handel minst en gång enligt Europeiska kommissionen<sup>3)</sup> och i takt med att fler människor upplever bekvämligheten med att handla via e-handel förväntas e-handeln växa ytterligare enligt arbetsgivarorganisationen Svensk Handel.<sup>4)</sup>

Mognadsgraden och intresset för internet och e-handel har påskyndats av covid-19-pandemin, vilket även lett till en ökad användning av digitala verktyg och lösningar för företag och hushåll. Denna övergång påverkar samhället i stort, men effekten är särskilt tydlig bland äldre åldersgrupper som nu övergår till e-handel. Till exempel kan covid-19-pandemin anses ha påskyndat övergången för personerna i åldern 60–79 då 25 procent av denna åldersgrupp nu handlar det mesta av sina detaljhandelsinköp via e-handel enligt PostNords rapport E-barometern.<sup>5)</sup>

1) BankID (2024) "BankID i siffror".

2) Statista (2023) "Prognos för smartphoneanvändarnas penetrationsgrad i Sverige från 2018 till 2025".

3) Europeiska kommissionen (2024) "Internetanvändare som köpt eller beställt varor eller tjänster för privat bruk under de senaste 12 månaderna per åldersgrupp, EU, 2010–2023".

4) Svensk Handel (2024) "E-handelsindikator juni och juli 2024".

5) PostNord E-barometern Rapport 2023.



## Konkurrensöversikt

### Fysiska aktörer har dominerat en stor del av marknaden

Vid tiden för omregleringen av den svenska apoteksmarknaden ökade antalet konkurrenter kraftigt. Sedan dess har konkurrenslandskapet utvecklats i en långsammare takt, delvis på grund av regleringen på Apoteksmarknaden. Internationella aktörer påverkas också av inträdesbarriärer, till exempel genom kravet på lokal närvaro, där en farmaceut måste finnas på plats under öppettiderna, samt lokala regleringar som skiljer sig från reglering på aktörernas hemmarknader. Efter den konsolidering som ägt rum de senaste åren kontrollerar de traditionella apoteken med fokus på fysiska butiker en betydande del av marknaden. Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Kronans Apotek och DOZ Apotek kontrollerar tillsammans 87 procent av Apoteksmarknaden, enligt Marknadsrapporten.

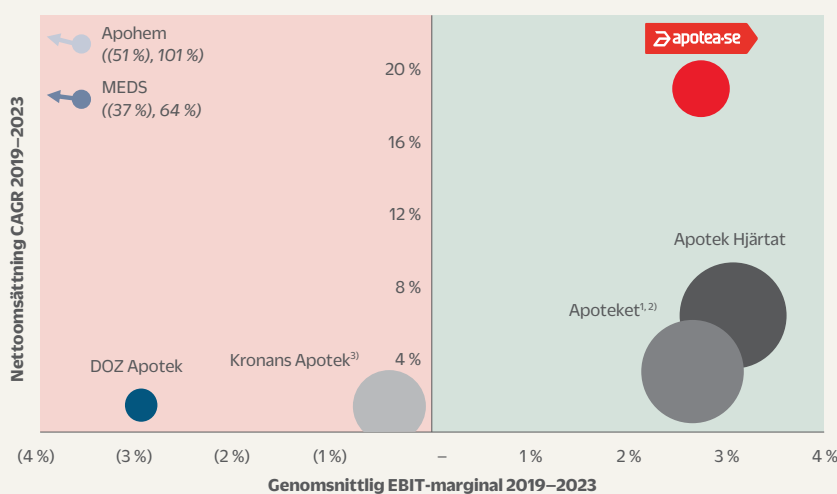
Fysiska aktörer har typiskt sett en mindre effektiv kostnadsstruktur jämfört med e-handelsaktörer, vilket exempelvis kan bero på höga hyreskostnader för fysiska butiker samt höga personalkostnader som drivs av behovet av att ha en farmaceut

på plats i varje butik under öppettiderna. Dessutom upplever fysiska aktörer begränsade stordriftsfördelar, vilket normalt sett innebär att de behöver ta ut högre priser. Marginalerna för Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Kronans Apotek och DOZ Apotek har minskat de senaste åren, från 0,5 procent 2019 till 0,4 procent 2023.<sup>1)</sup> Apotek med fysiska butiker förväntas därmed möta strukturella lönsamhetsutmaningar, där aktörerna både måste skala upp sin e-handelsförsäljning och upprätthålla konkurrenskraftiga priser, utan att kannibalisera på den fysiska detaljhandeln. Därtill innebär en ökad e-handelsförsäljning inte nödvändigtvis en relativt sett lägre fast kostnadsbas, eftersom ytterligare investeringar krävs för att utveckla e-handelsverksamheten samtidigt som resurserna för fysisk försäljning fortsatt måste upprätthållas. Utöver dessa svårigheter sker även en viss tillväxt via e-handel på bekostnad av den fysiska försäljningen. Den sammanslagna marknadsandelen för dessa fysiska aktörer har minskat från 96 procent 2018 till 87 procent 2023, enligt Marknadsrapporten.<sup>2)</sup>

## Jämförelse av nettoomsättningstillväxt och EBIT-marginal

### Nettoomsättning 2023, CAGR och genomsnittlig EBIT-marginal 2019–2023

● Storleken på bubblan representerar nettoomsättningen i absoluta tal



1) Nettoomsättning från konsumentmarknadssegmentet i Apoteket AB.

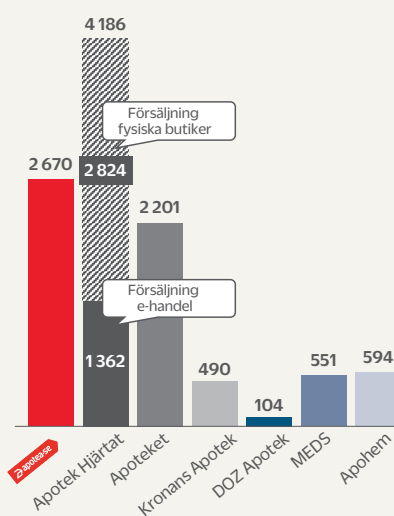
2) EBIT-marginal från Apoteket AB-koncernen.

3) Finansiell information exkluderar Apoteksgruppen.

Källa: Baserat på offentligt tillgängliga årsredovisningar för perioden 2019–2023: Apothem, Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Axfood, ICA Gruppen, Kronans Apotek, Doz Apotek, MEDS och Oriola.

### Nettoomsättningstillväxt 2019–2023

Absoluta tal, MSEK



1) Baserat på finansiella rapporter och annan offentligt tillgänglig information.

2) Baserat på Sveriges Apoteksförörenings branschrapport 2024 och på offentligt tillgängliga årsredovisningar för perioden 2018–2023: Apothem, Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Axfood, DOZ Apotek, ICA Gruppen, Kronans Apotek och Oriola.

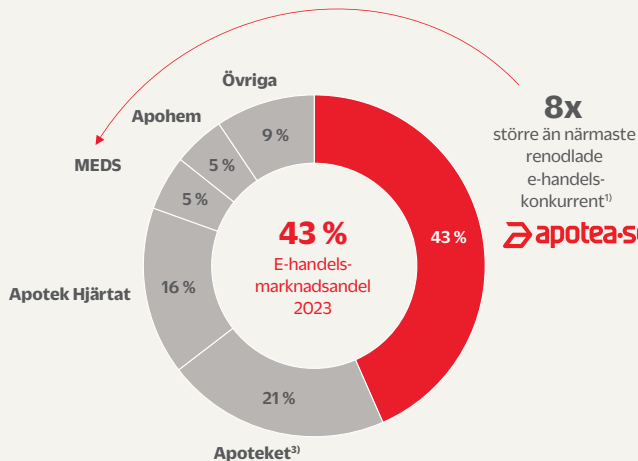
**Marknaden för nätapotek kännetecknas av höga inträdesbarriärer**

Renodlad e-handelskonkurrens har också utvecklats över tid och per dagen för detta Prospekt finns det ett fåtal nätapotek på marknaden. Per 2023 uppgick Apoteas marknadsandel på den svenska nätapoteksmarknaden till 43 procent och var, räknat i intäkter, cirka åtta gånger större än den näst största e-handelskonkurrenten MEDS. Jämfört med Apoteksmarknaden i allmänhet och Apotea är de konkurrerande nätapoteken fortfarande relativt småskaliga och har ställts inför lönsamhetsutmaningar. Orsaken till detta kan vara avsaknaden av skalfördelar. Flera regulatoriska krav måste uppfyllas för att driva ett apotek, vilket

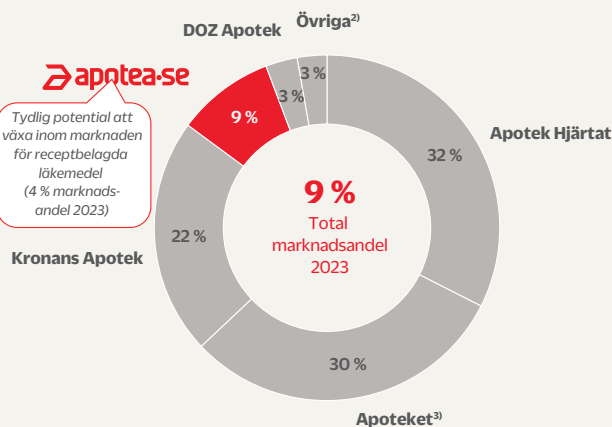
bidrar till höga driftskostnader. När det gäller e-handelsförsäljning måste utvecklingen av alla system godkännas av E-hälsomyndigheten. Därtill finns krav på att ha en fungerande organisation med fysiskt närvarande farmaceuter i Sverige för att få sälja receptbelagda läkemedel. Farmaceuten ska säkerställa efterlevnad av fastställda rutiner enligt ett egenkontrollprogram (eng. *self-monitoring program*). Eventuella avvikelser måste undersökas, följas upp och eventuellt rapporteras till myndigheterna. Egeninspektioner måste genomföras regelbundet. Tillräcklig säkerhet och spårbarhet måste upprätthållas, särskilt för kontrollerade ämnen.

**Apotea är #1 i Sverige inom e-handelssegmentet för apotek**

E-handelsmarknaden i Sverige (2023)



Totalmarknaden i Sverige (2023)



1) Jämförelse av försäljningen 2023 med den största renodlade e-handelskonkurrenten MEDS (försäljning 2023 om 640 MSEK).

2) Andra marknadsaktörer är MEDS och Apohem med en marknadsandel om 1,1% respektive 1,0%.

3) Endast konsumentmarknaden för Apoteket AB är inräknad.

Källa: Baserat på Sveriges Apoteksförenings branschrapport 2024 och på offentligt tillgängliga årsredovisningar för perioden 2018–2023: Apohem, Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Axfood, DOZ Apotek, ICA Gruppen, Kronans Apotek, MEDS och Oriola.







# Verksamhetsbeskrivning

Apoteas verksamhet består huvudsakligen av (i) Apotea i Sverige och (ii) Apotera i Norge genom ett majoritets-ägande. Följande avsnitt fokuserar på verksamheten i det svenska bolaget Apotea, medan det norska bolaget Apotera beskrivs i ett separat underavsnitt ”– Strategiska initiativ – Tillväxt i Norge genom Apotera – med lärdomar från Apotea”. Under 2022 förvärvade Apotea även en minoritetsandel i Apomera AB i Finland. Den finska marknaden är dock inte prioriterad för Bolaget per dagen för detta Prospekt på grund av de rådande regulatoriska förutsättningarna i Finland.

## Inledning

Apotea är Sveriges ledande nätapotek baserat på marknadsandel med målet att bli det största apoteket i Sverige och därmed även i Norden. Med marknadens bredaste sortiment, låga priser och snabba leveranser underlättar Bolaget vardagen för sina tre miljoner<sup>1)</sup> aktiva kunder. I E-baremeterns kundundersökning 2023 toppade Apotea listan över konsumenternas favorit bland e-handelsaktörer för sjätte året i rad, och nästan var sjätte e-handelskonsument uppgav Apotea som sin favorit. Under 2023 var 96 procent av Bolagets ordrar i Sverige hänförliga till återkommande kunder.<sup>2)</sup> Sedan 2022 verkar Bolaget även i Norge genom sitt norska dotterbolag Apotera.

Visionen är att vara morgondagens apotek genom att ständigt underlätta och förenkla för kunden. Affärsidén är att vara apoteket som levererar på kundlöftet ”snabbt, billigt och frakt-

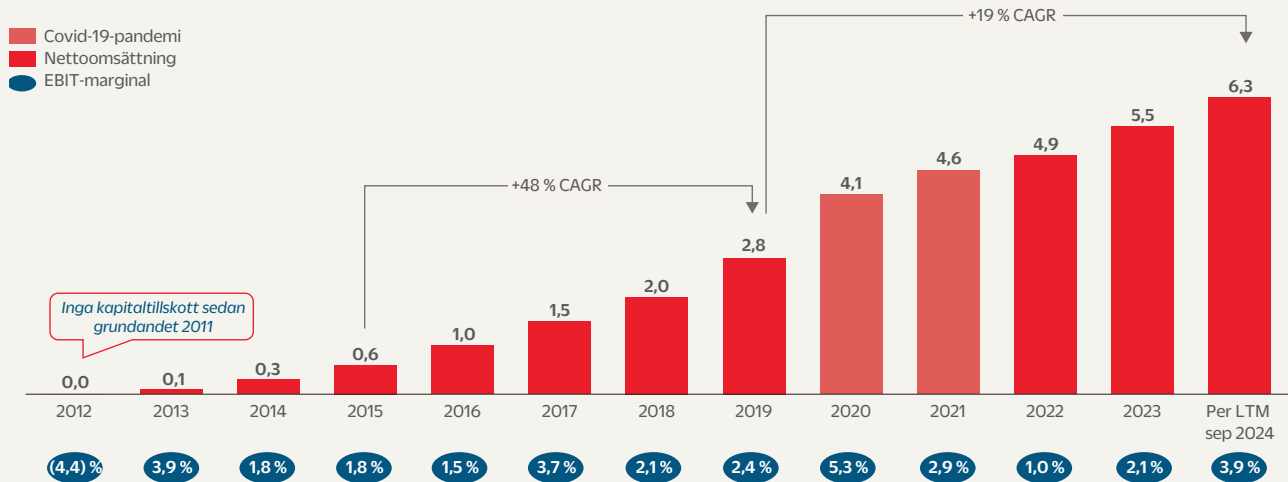
fritt”. Apoteas affärsmodell stöds av en entreprenöriell kultur, engagemang för hållbarhet och en ständig strävan efter ökad operationell excellens. Genom en hög grad av automation, tydligt kostnadsfokus och en välinvesterad infrastruktur uppnår Apotea en hög effektivitet som möjliggjort en lönsam tillväxt. Genom Bolagets IT-plattform, som är baserad på egenutvecklad mjukvara för till exempel logistik och hantering av receptbelagda läkemedel, samt logistikcenter med hög automationsgrad möjliggörs såväl skalfördelar som en kapitaleffektiv verksamhet. Apotea hade 767 anställda per 30 september 2024 där merparten arbetar på Apoteas logistikcenter i Morgongåva i Heby kommun.

1) Per 2023.

2) Återkommande ordrar beräknas som (Totalt antal ordrar 2023 – initiala ordrar från nya aktiva kunder 2023) / totalt antal ordrar 2023.



## Självfinansierad lönsam tillväxt sedan start, utveckling av nettoomsättning (miljarder SEK) och EBIT-marginal

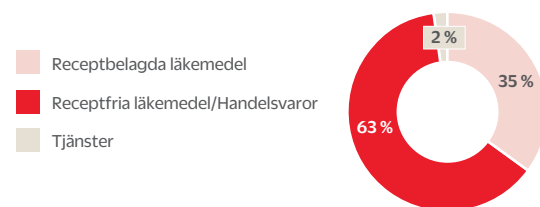


Not: information avseende de senaste tolv månaderna från september 2024 är hämtad från Apotea AB (publ):s (org.nr 556864-7324) finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. Information avseende räkenskapsåren 2018–2023 är hämtad från Apotea AB (publ):s respektive koncernredovisning för räkenskapsåren 2020–2024, inklusive jämförelsesiffror för 2018–2019 i koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Information avseende räkenskapsåren 2014–2017 är hämtad från Apotea Sverige AB:s (org.nr 556651-6489) respektive årsredovisning för räkenskapsåren 2014–2017, vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd, 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Information avseende räkenskapsåren 2012–2013 är hämtad från Apotea Sverige AB:s respektive årsredovisning för räkenskapsåren 2012–2013, vilka har upprättats i enlighet med Bokföringsnämndens allmänna råd, 2016:10 Årsredovisning i mindre företag (K2). Mot bakgrund av dåvarande koncernstruktur presenteras inte konsoliderade räkenskaper avseende räkenskapsåren 2012–2017. Notera även att K2, K3 och IFRS skiljer sig från varandra vilket kan leda till skillnader i beräkning och rapportering av nettoomsättning och EBIT.

## Utvalda nyckeltal 2023

Ordrar	14 miljoner
Lageromsättning	10x
Antal aktiva kunder	3 miljoner

## Nettoomsättning per produktkategori 2023



## Översikt av Apoteas affärsmodell

Apotea använder sig av en renodlad affärsmodell baserad på försäljning via e-handel. Bolaget arbetar utifrån sina kärnvärden att erbjuda apoteksprodukter snabbt, billigt och fraktfritt. Bolagets affärsmodell är centrerad kring en attraktiv position i värdekedjan med ett starkt erbjudande för både kunder och leverantörer. Apotea har ett omfattande leverantörsnätverk som möjliggör ett heltäckande sortiment, vilket inkluderar både ett komplett sortiment av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och ett brett urval av handelsvaror. Bolaget kan dra nytta av höga samordningsnivåer och skalfördelar i sitt logistikcenter genom att uteslutande fokusera på e-handelsförsäljning. Därutöver drar Apotea nytta av sitt omfattande distributionsnätverk för att säkerställa bekväma, snabba och fraktfria leveranser till sina kunder.

Med hjälp av teknologi strävar Apotea efter att kunna utveckla sitt kunderbjudande och uppnå en hög grad av effektivitet. Bolagets egenutvecklade affärssystem, e-handelsplattform

samt logistikplattform är därför kritiska för att skapa effektivitet och bidra till lönsamhet. Bolaget har exempelvis implementerat ändamålsenliga och effektiva inköpsrutiner, kontinuerlig lageruppföljning och prisjämförelser gentemot sina produktleverantörer samt konkurrenter. Detta gör det möjligt för Apotea att jämföra priser med fysiska butiker och e-handelskonkurrenter, samt säkerställa att låga priser erbjuds till kunderna. Logistikcentret i Morgongåva har ett anpassat och till stor del automatiserat logistiksystem som säkerställer korta ledtider och operationell effektivitet.

Apotea har en skalbar affärsmodell med en egenutvecklad verksamhetsanpassad IT-plattform och ett logistikcenter i Morgongåva där logistikinfrastrukturen till stor del är automatiserad. Det har även möjliggjort en lönsam utveckling av Bolaget årligen sedan andra kvartalet 2012. Bolaget anser även att denna starka utveckling är hänförlig till att Apotea genererar försäljning från återkommande ordrar, som uppgick till 96 procent 2023<sup>1)</sup> och växte med en CAGR om 19 procent från

1) Återkommande ordrar beräknas som (Totalt antal ordrar 2023 - initiala ordrar från nya aktiva kunder 2023) / totalt antal ordrar 2023.

2019 till de senaste tolv månaderna från september 2024<sup>1)</sup>, i kombination med ett kontinuerligt högt intag av kunder, där Bolaget växte med 600 000 nya kunder 2023. Som ett resultat av Bolagets fokus på prissättning, sortiment och leveranser har Bolaget uppnått hög kundnöjdhet och vunnit utmärkelserna "Årets e-handlare" av Prisjakt och "Favoritbutik på nätet" av PostNord under 2023.

Bolaget kommer att fortsätta sin tillväxtstrategi genom att utöka produktutbudet till relevanta närliggande kategorier och kapitalisera på marknadsvertikaler med betydande uppsida, framförallt handelsvaror inom exempelvis kategorier som skönhet och djur. Apotea fokuserar främst på lönsamhet och därefter på tillväxt på kort och medellång sikt, men strävar samtidigt även efter att fortsätta genomföra marginalförbättrande initiativ för att skapa hög lönsamhet. Prissättning är av särskild betydelse för affärsmodellen och en aktiv prissättningsmodell finns på plats för att säkra de eftersträvarade bruttomarginalerna och ett attraktivt kunderbudande. Vidare arbetar Bolaget kontinuerligt med att förbättra effektiviteten inom till exempel inköp, marknadsföring och personal. Apotea strävar efter att fånga upp Apoteksmarknadens tydliga övergång till e-handelskanalen och behålla sin marknadsledande position<sup>2)</sup> när e-handelspenetrationen fortsätter att öka.

### Historik och viktiga händelser

År 2009 omreglerades den svenska apoteksmarknaden och gjordes tillgänglig för den privata sektorn. År 2011 förvärvade Adlibris grundare Pär Svärdson och Fabian Fischer tillsammans med Anders Cserkuti, Sofia Modig, Camilla Günesli och Pia Stoltz (Adlibris dåvarande ledning) nätapoteket Familjeapoteket och återlanserade det som Apotea ett år senare. I sin nuvarande form grundades Apotea därmed 2012 för att förändra den traditionella apoteksmarknaden genom en renodlad e-handelsbaserad affärsmodell och ett differentierat kunderbudande. Filosofin har varit att återinvestera överskottsmarginalen i volymtillväxt genom lägre priser, innovativa paketleveranser, marknadsföring och automation. Under ledning av dessa mycket erfarna e-handelsentreprenörer och med den grundfilosofi som fortfarande gäller idag, har Bolaget utvecklats till det ledande nätapoteket i Sverige och därmed i Norden.<sup>3)</sup>

Nedan följer en kort översikt över de fem faserna och viktiga händelser i Bolagets historia och utveckling.

### Plattformen utvecklas och lönsamhet uppnås (2011–2013)

Apoteas grundare övertog och omprofilerade därefter Familjeapoteket för att lansera Apotea i sin nuvarande form 2012 som ett nätapotek med ett komplett apotekssortiment och låga priser, utöver snabba och fraktfria leveranser genom sitt logistikcenter. Under 2012 tog Apotea över sin logistikverksamhet i egen regi

och utvecklade sina system till en egenutvecklad och anpassad teknikplattform. Bolaget effektiviserade sina marknadsföringsaktiviteter genom att koncentrera sig på färre kommunikationskanaler, såsom TV-reklam, och byggde upp sin webbplatsform.

### Lansering av hemleverans och flytt inom Morgongåva (2014–2017)

Apotea implementerade tidigt i sin utveckling en expansionsstrategi med fokus på att öka antalet nya kunder och behålla en stor andel av befintliga kunder. Under 2014 utökade Apotea sin hemleveranstjänst från enkla varubrev till paketleveranser för att säkerställa en bekväm kundupplevelse. Sedan dess har Bolaget samarbetat med ett brett urval av leverantörer för sista-milen-leveranser. Under 2015 flyttade Apotea från ett cirka 500 kvm stort till ett cirka 5 000 kvm stort logistikcenter i Morgongåva, vilket ökade kapaciteten och möjligheten att vinna marknadsandelar. Därefter nådde Apotea under 2016 nästan 1 miljard SEK i nettoomsättning och utsågs till Sveriges "Starkaste Apoteksvarumärke" av Swedish Brand Awards 2017.

### Nytt logistikcenter och start av investeringar i automation (2018–2021)

Under 2018 tog Apotea nästa steg på sin tillväxtresa genom att kraftigt skala upp sin verksamhet för att behålla sin marknadsledande position.<sup>4)</sup> Bland annat flyttade Apotea till ett större och nybyggt logistikcenter i Morgongåva. Delar av detta logistikcenter hyrdes även ut av Apotea till andra hyresgäster. Ytan ökade från cirka 5 000 till 38 000 kvm, vilket bland annat möjliggjorde en ökad kapacitet och ett större sortiment. Dessutom lanserade Bolaget LimaRx, ett egenutvecklat system för effektiv hantering av ordrar på receptbelagda läkemedel. Genom att utnyttja sin receptfilial och sitt logistikcenter på Lidingö utanför Stockholm, som öppnade i april 2017, rekryterade Bolaget fler farmaceuter för att möjliggöra snabbare leveranser av sina receptbelagda läkemedel till de 23 procent av Sveriges befolkning som bor i Stockholmsområdet. Under 2019 tog Apotea de första stegen mot att successivt automatisera logistikinfrastrukturen genom att installera ett automatiserat plocksystem anpassat för höga volymer av små och lätta artiklar. Därefter följde installationen av en orderplockningsteknik (eng. *Pick-by-light*) för att ytterligare optimera ledtider och processer i lagret, vilket gjorde det möjligt för Bolaget att effektivt hantera den ökade efterfrågan under covid-19-pandemin. Arbetsbelastningen under covid-19-pandemin blev hög, ett resultat av att verksamheten pågick under dygnets alla timmar. För att möta verksamhetens behov, den ökade efterfrågan och täcka en ökad sjukfrånvaro, rekryterade Apotea flera hundra extra medarbetare på kort tid. Denna utmaning visade på behovet av ökad flexibilitet och effektivitet i personalstyrkan. Till följd av den negativa påverkan på arbetsmiljön som följde

1) Information avseende de senaste tolv månaderna från september 2024 är hämtad från Apotea AB (publ):s (org.nr 556864-7324) finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. Information avseende räkenskapsåren 2019–2023 är hämtad från Apotea AB (publ):s respektive koncernredovisning för räkenskapsåren 2020–2023, inklusive jämförelsesiffror för 2019 i koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020.

2) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

3) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

4) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

den höga arbetsbelastningen under covid-19-pandemin mottog Bolaget kritik såväl internt som externt. Sedan dess har Bolaget framgångsrikt verkat för att förbättra arbetsmiljön för Bolagets medarbetare. Exempel på förbättringsarbete som Bolaget har utfört är förstärkning av det systematiska arbetsmiljöarbetet genom ökad samverkan med skyddsombud och medarbetare samt utveckling av rapportering, åtgärder och uppföljning av olycks- och tillbudsrapportering och riskbedömningar. Bolaget har även arbetat med att förbättra medarbetarnas medvetenhet kring risker på arbetsplatsen samt utbildat chefer i arbetsmiljö vilket även har inkluderats i medarbetares introduktionsutbildningar. Logistikmedarbetare har därtill erbjudits att själva fatta beslut årligen om huruvida de ska vara tillgängliga för overtidsarbete.

### Strategiska investeringar för att stödja ytterligare expansion i skala (2022–2023)

Sedan 2019 har Apotea kontinuerligt genomfört automationsinitiativ för att öka den operativa effektiviteten och minska kostnaderna. År 2022 blev Apotea först i världen<sup>1)</sup> med en robotplocklösning integrerad med ett AutoStore-system, enligt leverantören (Element Logic), vilket möjliggör snabba leveranser, kostnadseffektiv hantering och högre produkt-tillgänglighet i logistikcentret i Morgongåva. Efter utflyttning av andrahandshyresgäster och den sista fasen av utbyggnaden av logistikcentret i Morgongåva, som slutfördes 2023, ökade Bolaget sin kapacitet från cirka 60 000 till cirka 100 000 ordrar per dag. Apotea arbetar kontinuerligt med att förbättra sin egenutvecklade mjukvara och logistikinfrastruktur, som är anpassad för hög skalbarhet och effektivitet på Apoteksmarknaden.

Vidare inledde Bolaget under 2022 sin expansion utanför Sverige genom förvärvet av en majoritetsandel i det norska bolaget Apotera (se vidare under avsnittet "– Tillväxt i Norge genom Apotera – med lärdomar från Apotea"). Under 2022 förvärvade Apotea även en minoritetsandel i Apomera AB som är verksamt i Finland. Den finska marknaden är dock inte prioriterad för Bolaget per dagen för detta Prospekt på grund av de rådande regulatoriska förutsättningarna i Finland.

### Specialbyggt och optimerat logistikcenter i Varberg (2024 och framåt)

Apotea bygger för närvarande ett nytt logistikcenter i Varberg om cirka 30 000 kvm, vilket möjliggör ökad geografisk täckning och snabba leveranser till framför allt västra Sverige, men även södra Sverige. Logistikcentret är specialbyggt för ett automatiserat upplägg som kombinerar avancerad teknologi med en tydlig hållbarhetsprofil. När Bolagets nya logistikcenter är i full drift förväntas det öka Apoteas kapacitet med cirka 50 000<sup>2)</sup> ordrar per dag (från nuvarande kapacitet om cirka 100 000). Enligt Bolaget förväntas den nya organisationen avsevärt förbättra effektiviteten och stödja fortsatt framtida tillväxt samt minska beroendet av logistikcentret i Morgongåva.

### Utvalda viktiga händelser i Apoteas utveckling

2011	✓	Familjeapoteket förvärvat; apotekstillstånd från Läkemedelsverket
2012	✓	Första lönsamma kvartalet i Q2
2013	✓	Första lönsamma helåret; försäljningen överstiger 100 MSEK
2014	✓	Lansering av digital receptförsäljning via egenutvecklat system (tidigare manuell receptförsäljning)
2015	✓	Hemleverans introduceras; försäljningen överstiger 500 MSEK
2016	✓	Omsättningen närmar sig 1 miljard SEK
2017	✓	Utsedd till det starkaste apoteksvarumärket i Sverige av Swedish Brand Awards och öppnade Bolagets första receptfillial
2018	✓	Flyttade till ett cirka 38 000 kvm stort gemensamt logistikcenter i Morgongåva; rankat som ett av Europas snabbast växande företag av Financial Times
2019	✓	Första steget mot ett automatiserat logistikcenter med investeringar i automatiserade plock- och packningssystem
2020	✓	Covid-19-utbrott – flera hundra medarbetare rekryterades på bara några veckor
2021	✓	Strategiska investeringar i kapacitet och automation, till exempel ny A-frame
2022	✓	Apotea först i världen med robotplocksystem integrerat med AutoStore, påbörjade expansion utanför Sverige (majoritetsägare i Apotera i Norge) och öppnade Bolagets andra receptfillial
2023	✓	Utbyggnaden i Morgongåva är färdigställd, vilket resulterar i en total daglig orderkapacitet om ungefär 100 000
2024	✓	Byggstart för ytterligare ett logistikcenter i Varberg

1) Element Logic "Svenska Apotea först i världen med integrerat robotplock i AutoStore".

2) Logistikcentret i Varberg började byggas 2024 och förväntas vara klart för användning under 2025 (initial daglig orderkapacitet om 50 000 med möjlighet att öka kapaciteten ytterligare framöver).



## Styrkor och konkurrensfördelar

Apotea anser sig ha följande styrkor och konkurrensfördelar, vilka förväntas bidra till Apoteas möjlighet att förverkliga sin strategi och nå sina finansiella mål.

### Icke-cyklisk och strukturellt växande apoteksmarknad som skiftar till e-handel

Apotea verkar på den stora, reglerade och icke-cykliska Apoteksmarknaden som har höga inträdesbarriärer i form av regleringar samt skalfördelar. Apotekskanalen utgörs primärt av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror. Med beaktande av även närliggande produktkategorier som säljs utanför den traditionella apotekskanalen uppgår den totala adresserbara marknaden till 110 miljarder SEK i Sverige och 66 miljarder SEK i Norge.<sup>1)</sup> Om Apotea utökar produktsortimentet inom närliggande kategorier ytterligare, förväntar sig Bolaget att även den totala adresserbara marknaden kan växa. Apotekskanalen har vuxit med en årlig tillväxttakt om cirka 5,2 procent under 2018–2023 och förväntas växa med en årlig tillväxttakt om 4,4 procent under 2023–2028, enligt Marknadsrapporten. Apotekskanalen drivs av flera strukturella tillväxtfaktorer, såsom en växande och åldrande befolkning, ökad förekomst av kroniska sjukdomar och utveckling av behandlingar, läkemedelsutveckling och ökad hälsomedvetenhet. Apoteksprodukter är väl lämpade för försäljning via e-handel, bland annat eftersom sådana produkter efterfrågas året runt, sällan returneras och har ett högt värde i förhållande till sin storlek och/eller vikt. Dessutom erbjuder köp via e-handel bekvämlighet och integritet för kunden. Apotea har sedan start verkat för att utveckla definitionen av ett apotekssortiment och kontinuerligt breddat sitt produktutbud för att passa kunderna.

Apoteas sortiment omfattar såväl externa varumärken som egna produkter och täcker såväl mediciner som skönhet och hälsa till människor och djur.

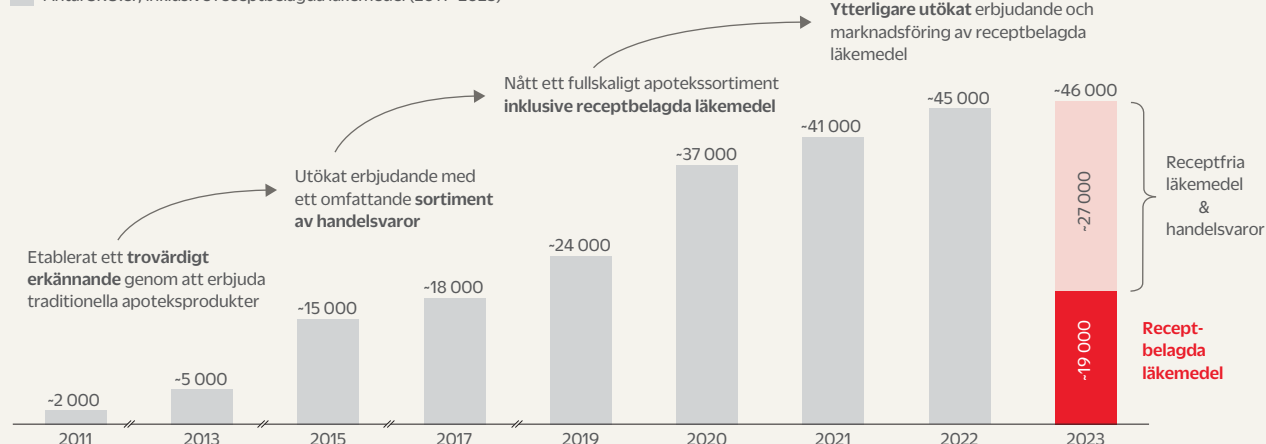
Den svenska nätapoteksmarknaden är i grunden attraktiv med ett nationellt centraliserat och elektroniskt receptsystem, smidig åtkomst och hög effektivitet. Den svenska apoteksmarknadens e-handelspenetration har sjudubblats sedan 2015 och nådde 21 procent 2023, enligt Marknadsrapporten. Marknadens e-handelspenetration är dock fortsatt låg jämfört med andra kategorier av konsumentvaror som fysiska böcker, konsumentelektronik och kläder med 61,5 procent, 47,0 procent respektive 28,0 procent e-handelspenetration, enligt Marknadsrapporten. Marknaden för nätapotek har således ett betydande utrymme för fortsatt tillväxt och Apotea anser att dess plattform är väl positionerad för att kapitalisera på det strukturella skiftet till e-handelskanalen.

### Marknadsledare på nätapoteksmarknaden med ett kategorivinnande kunderbjudande

Apotea är det största svenska nätapoteket med en marknadsandel på e-handelsmarknaden om 43 procent per 31 december 2023<sup>2)</sup>, motsvarande 9 procent av den totala Apoteksmarknaden.<sup>3)</sup> Apoteas framgång kan till stor del hänföras till Bolagets breda sortiment och kunderbjudande: snabbt, billigt och fraktfritt. Detta har resulterat i en lojal och växande kundbas där 96 procent av Bolagets ordrar i Sverige under 2023 var hänförliga till återkommande kunder.<sup>4)</sup> Enligt Bolaget tenderar återkommande kunder att göra mer frekventa inköp över tid med ökande genomsnittliga ordervärden, vilket gör att den befintliga kundbasen bidrar till tillväxten över tid.

## Apoteas historia av kategoriexpansion har resulterat i ett brett utbud

Antal SKU:er, inklusive receptbelagda läkemedel (2011–2023)



1) Marknadsrapporten.

2) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättning inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsandel.

3) Baserat på Sveriges Apoteksförnings branschrapport 2024 och på offentligt tillgängliga årsredovisningar för perioden 2023: Apohem, Apotek Hjärtat, Apoteket AB, Axfood, DOZ Apotek, ICA Gruppen, Kronans Apotek och Oriola.

4) Återkommande ordrar beräknas som (Totalt antal ordrar 2023 - initiala ordrar från nya aktiva kunder 2023) / totalt antal ordrar 2023.

### Kategorivinnande kunderbidande

**Bredaste produktsortimentet.** Apotea har det bredaste produktsortimentet på marknaden och ett ökande utbud av varumärken, med cirka 57 procent fler SKU:er (exklusive receptbelagda läkemedel) än Apohem som har det näst största sortimentet, enligt Marknadsrapporten. Bolaget erbjöd över 46 000 SKU:er per mars 2024<sup>1)</sup> och cirka 52 000 SKU:er per oktober 2024<sup>2)</sup>. Apotea utvärderar kontinuerligt möjligheter att bredda sortimentet till närliggande kategorier baserat på kundinsikter, med bibehållet fokus på apoteksprodukter.

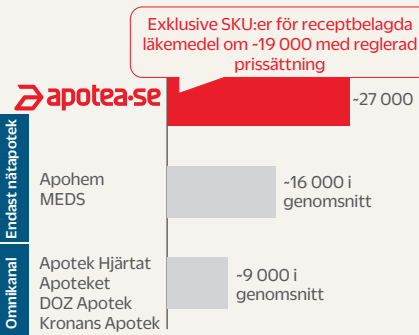
**Låga priser.** Bolaget säkerställer sin låga prissättning genom att kontinuerligt jämföra sig med konkurrenter och erbjuder i genomsnitt cirka 11 procent lägre priser jämfört med e-handelskonkurrenter och 36 procent lägre priser jämfört med fysiska butiker, enligt Marknadsrapporten. Apotea prioriterar lönsamhet främst, och därefter prioriteras tillväxt framför hög lönsamhet på kort och medellång sikt för maximalt värdeskapande på lång sikt.

**Utmärkta leveranser.** Apotea har byggt upp starka relationer med alla större fraktbolag för att säkerställa optimerade och anpassade leveranser till sina kunder. Enligt Marknadsrapporten erbjuder Apotea sina kunder mer än tio leveransalternativ. Få konkurrenter erbjuder en liknande flexibilitet och utbud av leveransalternativ, enligt Marknadsrapporten. Apotea erbjuder gratis leveransalternativ i Sverige. Till skillnad från de flesta konkurrenter har Apotea inte något minimikrav på ordervärde för att en fraktfri leverans ska erbjudas. Under 2018 flyttade Bolaget till ett nytt logistikcenter i Morgongåva, vilket har möjliggjort fortsatt snabba leveranser och en genomsnittlig tillgänglighetsgrad för SKU:er om cirka 96 procent, enligt Bolaget.

### Framgång bygger på ett kategorivinnande kunderbidande

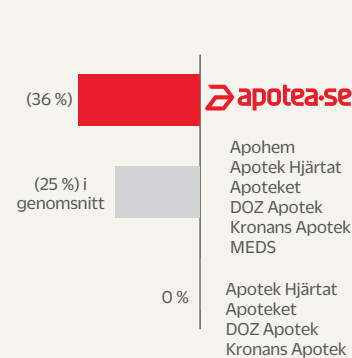
Apotea har det **bredaste sortimentet...**

Antal SKU:er som erbjuds via e-handel (exklusive receptbelagda läkemedel)



...med de **lägsta priserna...**

Prisnivåer jämfört med fysiska butiker<sup>1)</sup> (indexerade till 0 %)



...och **utmärkta leveranser**



1) Varierad produktkorg bestående av 15 apoteksvaror, pris justerat för tillfälliga rabatter hos konkurrenter.

2) De flesta konkurrenter har normalt ett minimikrav på ordervärde för att kvalificera sig för fraktfri leverans, men Apotea har inte något sådant krav.

Källa: Marknadsrapporten.

### Konsumenternas favorit bland e-handelsaktörer i Sverige med en lojal och växande kundbas

Apoteas högt ställda kundlöfte har lett till ett brett erkännande bland organisationer och kunder. Enligt E-barometerns kartläggning av svenska konsumenters favorit bland e-handelsaktörer 2023 innehar Apotea förstaplatsen för sjätte året i rad. Bolaget har även tilldelats utmärkelser för bland annat det starkaste apoteksvarumärket i Sverige 2015–2017, det starkaste digitala apoteksvarumärket i Sverige 2018–2024 enligt Swedish Brand Awards och den ledande e-handelsbutiken inom samtliga detaljhandelskategorier av Prisjakt 2014–2021 och 2023. Bolaget har fått erkännande för sin höga kundnöjdhet tack vare

sitt attraktiva kunderbidande, vilket resulterat i en lojal och växande kundbas. Detta återspeglas i utvecklingen av Apoteas årliga försäljningskohorter<sup>3)</sup>. Mellan 2021 och 2023 har det totala antalet aktiva kunder ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,5 procent. En betydande andel återkommande kunder bidrar till ett ökat livstidsvärde för kunderna, delvis på grund av att intäkterna per aktiv kund ökar genom ökade ordervärden och inköpsfrekvens. Under åren 2017–2023 har det genomsnittliga ordervärdet ökat med cirka 24 procent, medan orderfrekvensen har ökat med cirka 18 procent i genomsnitt under samma period.<sup>4)</sup>

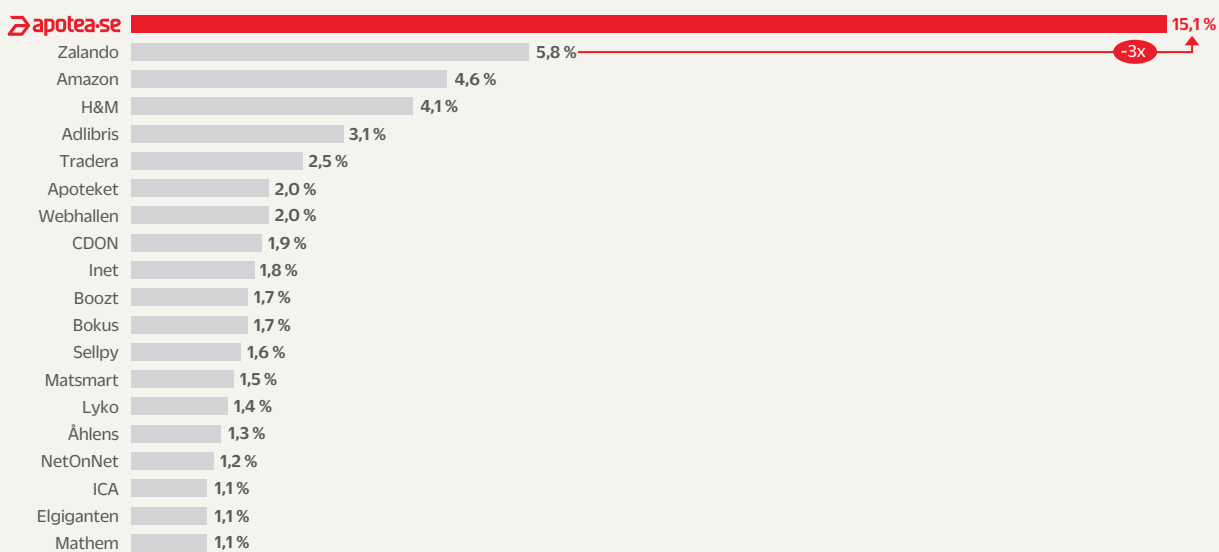
1) Inkluderar cirka 19 000 receptbelagda läkemedels SKU:er.

2) Inkluderar cirka 19 500 receptbelagda läkemedels SKU:er.

3) En kohort är en grupp av individer som blivit kunder under en viss tidsperiod (till exempel under ett visst år).

4) Genomsnitt för Apotea kundkohorter från år 0 till år 4 mellan 2017–2023 (motsvarande kohorterna 2017, 2018 och 2019) baserat på unika e-postadresser.

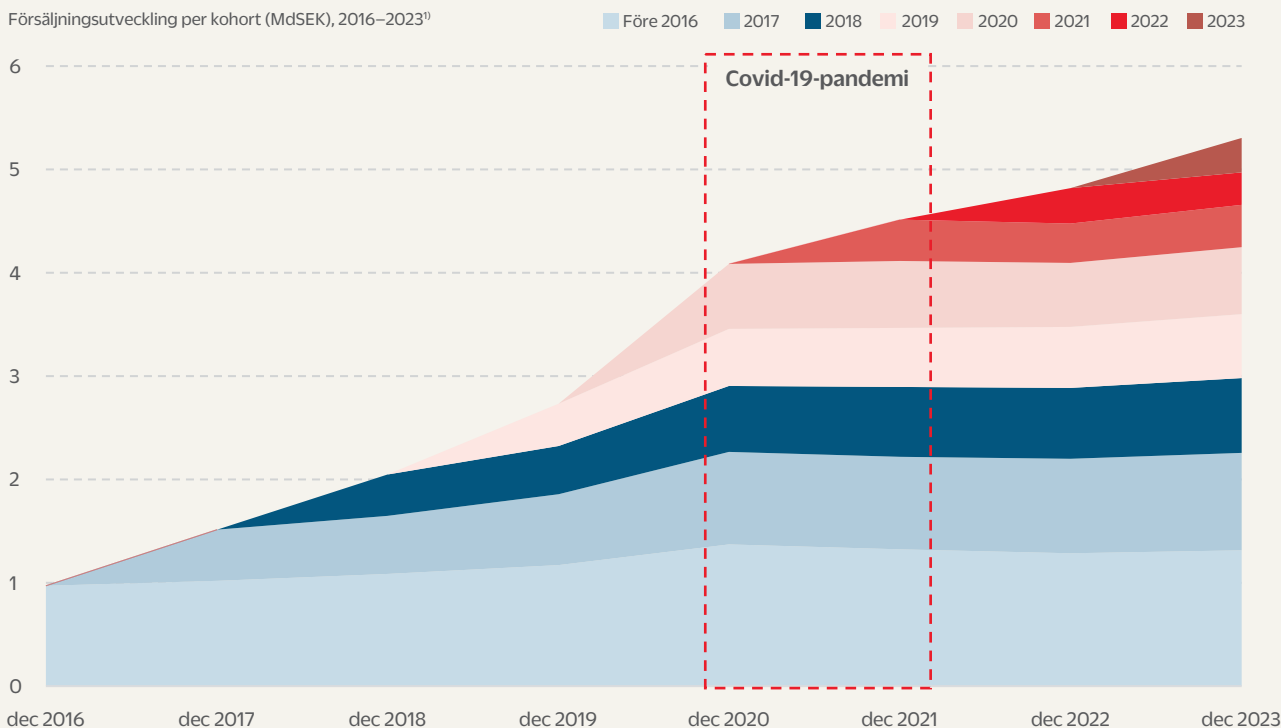
## Apotea är den föredragna e-handelsplatsen i Sverige



Källa: PostNord E-barometerns Årsredovisning 2022.

## Lojal och växande kundbas

Försäljningsutveckling per kohort (MdSEK), 2016–2023<sup>1)</sup>



1) Baserat på transaktionsdata från Apoteas svenska kunder, därmed mindre avvikelser jämfört med rapporterade siffror.

### Välinvesterad plattform med hög automationsgrad samt egenutvecklade system för skalbar tillväxt

Apotea verkar i en komplex regulatorisk miljö med krav på apotekstillstånd och regelefterlevnad från myndigheter. Komplexiteten på Apoteksmarknaden kräver anpassning och skalbarhet för att skapa effektivitet i verksamheten, vilket Apotea möjliggör genom ett logistikcenter med hög automationsgrad och sin välinvesterade IT-plattform. Bolagets logistikcenter i Morgongåva har med sin höga automationsgrad en kapacitet om cirka 100 000 ordrar dagligen. Därtill byggs ett andra logistikcenter i Varberg som förväntas driftsättas under 2025. Apotea förväntar sig att öka den totala dagliga orderkapaciteten till cirka 150 000 när logistikcentret i Varberg tagits i drift.<sup>1)</sup> Därutöver genomför Apotea kontinuerliga kostnads-sparande initiativ för att öka effektiviteten samt sänka kostnaderna, inklusive förpackningsrobotar och sitt egenutvecklade system för receptbelagda läkemedel.

### Hållbarhet och socialt engagemang är inbyggt i Apoteas verksamhet

Apotea arbetar aktivt med hållbarhet genom olika initiativ som bidrar till bland annat en förbättrad operationell effektivitet, laganda och en stärkt varumärkesbild. Apotea stödjer ett antal

välgörenhetsorganisationer, och har sedan 2012 samlat in cirka 135 miljoner SEK i donationer till bland andra Världsnaturfonden WWF, SOS Barnbyar och sjukvårdsmaterial till Ukraina. Sedan 2022 har Apotea samlat in över 26 miljoner SEK till sjukvårdsmaterial till Ukraina. Apotea har skickat 16 lastbilar med sjukvårdsmaterial och 350 akutryggsäckar med livräddande produkter till Ukraina. Varje ryggsäck som Apotea skickat beräknas rädda i genomsnitt sju liv. Andra exempel på initiativ som Bolaget har genomfört är installationen av en solcellsanläggning på taket till logistikcentret i Morgongåva som täcker större delen av anläggningens energiförbrukning. Därtill har Bolaget inlett samarbete med en lastbilsleverantör för att elektrifiera tunga transporter på linjefart, infört validerade klimatmål genom Science Based Targets och tagit fram en ny branschstandard för fraktförpackningar. Hållbarhetsinitiativen har bidragit till utvecklingen av Bolagets hållbarhetsprofil och Bolaget har erhållit utmärkelsen som den mest hållbara e-handeln i Sverige av Sustainable Brand Index 2020 och 2021 samt av PriceRunner och Prisjakt 2022.

•	✓	Den första e-handeln i Sverige med validerade klimatmål i initiativet Science Based Targets redan år 2021
•	✓	Morgongåva logistikcenter byggt med integrerad geotermisk energi och stor takmonterad solcellsanläggning (total kapacitet om 2,29 MW)
•	✓	Kvalitetssäkringsprocess på plats för alla produkter innan de säljs – kvalitetsgranskning av giftiga ämnen, säkerhet och miljöpåverkan
•	✓	Utvalda initiativ som "E-com ready", som sätter en ny standard för e-handelsleveranser, utsläppsfria leveranser och ett stort engagemang i insamlingar för miljömässiga och sociala ändamål
•	✓	Samarbete med lastbilsleverantör för att samordna och elektrifiera tunga transporter, vilket avsevärt minskar Apoteas klimatavtryck
•	✓	Samlat in cirka 135 miljoner SEK till välgörenhet, varav över 26 miljoner SEK till sjukvårdsmaterial till Ukraina

### Självfinansierad lönsam tillväxt

Apotea har under 2024 upplevt en fortsatt god lönsam tillväxt och stärkt sin marknadsposition i Sverige.<sup>2)</sup> Under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 ökade nettoomsättningen med 21,6 procent och den justerade EBIT-marginalen ökade till 4,6 procent jämfört med 2,0 procent för motsvarande period 2023. Avgörande för tillväxten har varit Bolagets förmåga att leverera på sitt högt ställda kundlöfte med snabba leveranser, låga priser och en hög tillgänglighet av Apoteksmarknadens bredaste sortiment samt stark tillväxt i försäljning av receptbelagda varor.

Apotea har sedan 2012 finansierat sin tillväxt främst genom ett starkt löpande kassaflöde från verksamheten drivet av en underliggande lönsamhet i kombination med hög lageromsättningshastighet och låg rörelsekapitalbindning. Sedan start har

Apotea finansierat betydande investeringar relaterat till logistikautomation med egengenererade medel och bibehållit en låg skuldsättning. Sedan 2021 har Bolaget investerat cirka 400 miljoner SEK i materiella anläggningstillgångar och hade per 30 september 2024 en nettoskuld i relation till EBITDA exklusive leasing om 0,0x.<sup>3)</sup>

Med ökade volymer och låga priser har Bolaget framgångsrikt omvandlat trafik till kundordrar, vilket har resulterat i över 14 miljoner ordrar under 2023 jämfört med 12 miljoner under 2021. Tillväxten i antal ordrar drivs av en kombination av kundintag och en växande andel återkommande kunder. Återkommande kunder gör det möjligt för Apotea att generera merförsäljning till låga och effektiva marknadsföringskostnader, vilket resulterar i begränsade totala marknadsföringskostnader som andel av försäljningen.

1) Daglig uppskattad orderkapacitet om 50 000 i Varberg med möjlighet att öka kapaciteten ytterligare framöver.

2) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättning inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsandel.

3) Skuldsättningsmättet definieras som räntebärande skulder exklusive leasingkulder minus likvida medel i relation till EBITDA exklusive IFRS 16-kostnader, rullande 12 månader.



### Erfaret grundarteam och koncernledning med bevisade framgångar

Apoteas koncernledning och grundare består av individer med många års erfarenhet av e-handel och traditionell detaljhandel. Apotea grundades 2012 av Pär Svärdson, tidigare grundare av Adlibris, samt fem andra kollegor från Adlibris. Under Pär Svärdsons ledning har Apotea sedan lanseringen 2012 växt till en verksamhet som omsatte drygt 6 miljarder SEK med över 4 procent justerad EBIT-marginal under de senaste tolv månaderna per september 2024.<sup>1)</sup> Bolagets CFO, Johan Mårild, började på Bolaget 2022 och har erfarenhet från Scope Capital Advisory och sin tidigare roll som CFO på Mini Rodini mellan 2020–2022. Bolagets COO och vice VD, Sarah Ahnström, började på Bolaget 2019 och har erfarenhet från Bonnier Books och var tidigare inköps- och sortimentschef på Adlibris. Bolagets HR-chef och andre vice VD, Stefan Eriksson, började på Bolaget 2021 och har erfarenhet från ledande roller inom organisations-, ledarskaps- och medarbetarutveckling, senast som HR-chef för Bonnier Fastigheter och Bonnier Service. Den tidigare och nuvarande koncernledningens breda och samlade erfarenhet från e-handelssektorn och Adlibris, som Pär grundade 1997 som en av pionjärerna inom e-handel i Sverige, har varit avgörande för Apoteas framgångar hittills. Vidare är fem av sex grundare av Apotea fortfarande aktiva i Bolaget i olika roller.

Koncernledningen i Apotea är effektivt sammansatt och stöds av en grupp funktionschefer, där varje avdelning och team besitter relevant expertis och ansvarar för resultatet inom sina respektive områden. Apotea anser att den samlade bransch-kunskapen, ledarskapsförmågan och entreprenörsandan som

präglar Bolagets kultur har varit avgörande för Bolagets utveckling, och tror att dessa faktorer kommer göra det möjligt för Bolaget att framgångsrikt genomföra sin strategi framöver.

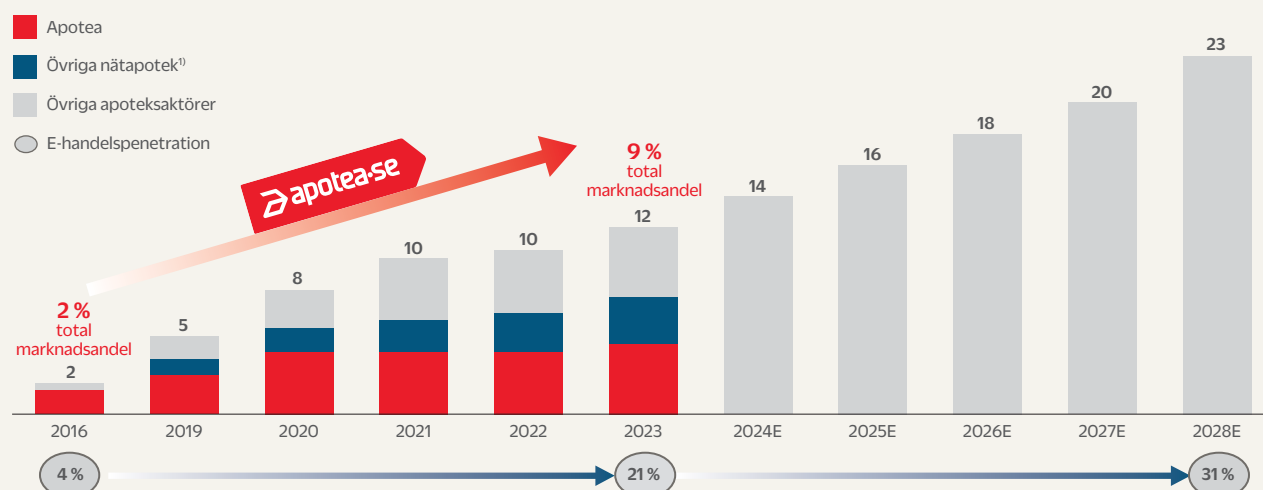
### Strategiska initiativ

Apotea har fastställt en tydlig strategi med initiativ som förväntas leda till fortsatt lönsam tillväxt och bidra till att Bolaget uppnår dess finansiella mål. Strategin syftar till att dra nytta av Bolagets ledande position på nätapoteksmarknaden och den ökande e-handelspenetrationen på den växande Apoteksmarknaden för att uppnå en förbättrad operationell effektivitet och förhöjd operationell excellens. Följande strategiska initiativ har identifierats:

### Utnyttja marknadsledande position och den växande e-handelspenetrationen

Apoteksmarknaden i Sverige beräknas uppgå till cirka 58,4 miljarder SEK och förväntas ha en stabil tillväxt under 2024–2028, enligt Marknadsrapporten. År 2023 uppgick e-handelspenetrationen till 21 procent, vilket är lågt i jämförelse med andra konsumentkategorier, såsom böcker, hemelektronik och kläder. Detta lämnar gott om utrymme för tillväxt, eftersom en ökning av e-handelspenetrationen innebär en större adresserbar marknad för Apotea. Apotea anser att differentiering gentemot lokala aktörer och attraktiv prissättning är nyckelkomponenter för att driva Bolagets framtida tillväxt. Samtidigt avser Bolaget att pressa sektorns bruttomarginaler för att skapa inträdesbarriärer för nya aktörer på marknaden.

### Marknadsutveckling för svenska nätapotek, miljarder SEK

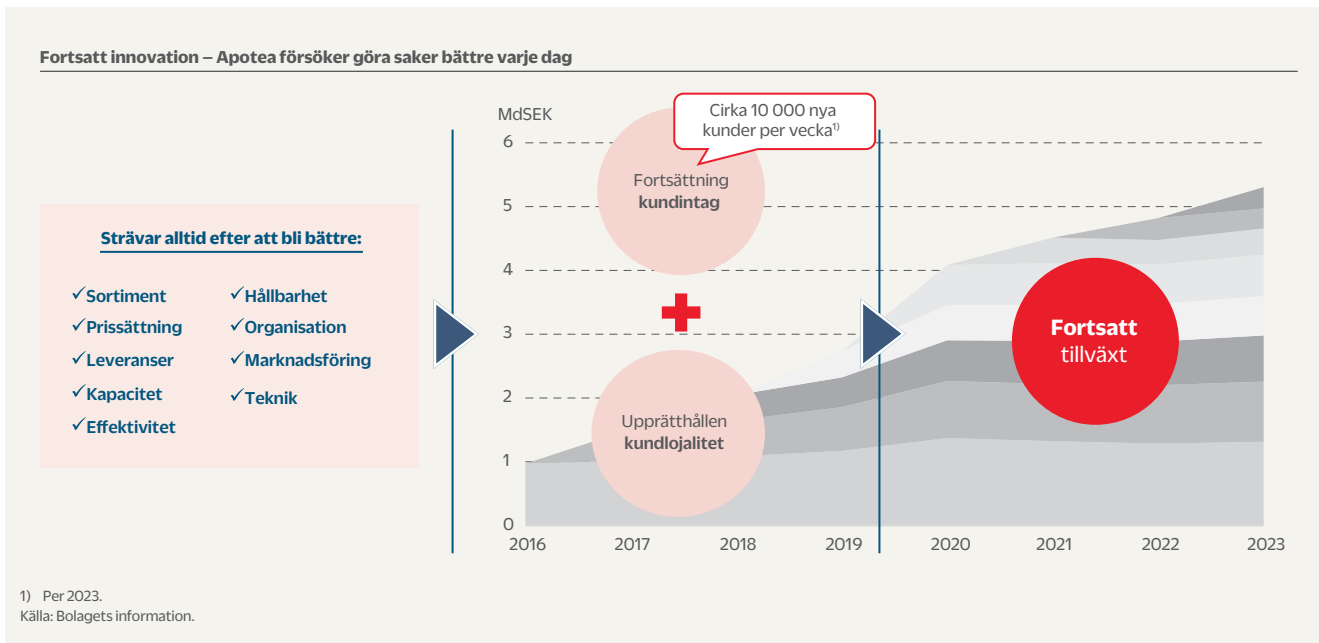


1) Inkluderar Apohem och MEDS.

Källa: Marknadsrapporten för perioden 2016–2028 och offentligt tillgängliga rapporter för perioden 2018–2023: Apohem och MEDS.

1) Information avseende de senaste tolv månaderna från september 2024 är hämtad från Apotea AB (publ):s (org.nr 556864-7324) finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. Information avseende räkenskapsåren 2019–2023 är hämtad från Apotea AB (publ):s respektive koncernredovisning för räkenskapsåren 2020–2023, inklusive jämförelsesiffror för 2019 i koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020.

## Upprätthålla operationell excellens och möta kundernas behov



Apotea strävar efter att kontinuerligt utveckla sitt produkt-sortiment och utvärdera möjligheterna att bredda sortimentet genom att addera produkter inom närliggande kategorier. Exempelvis lanserades Apotea Premium med exklusiva varumärken för att möta kundernas behov inom professionell hudvård under 2023. Genom att använda en flexibel sortimentsstrategi strävar Apotea efter att lägga till produkter som kompletterar varandra, är relevanta för kunderna och som vidgar kundernas syn på vad som utgör en naturlig del av apoteksassortimentet. Bolaget förväntar sig att detta i sin tur kommer att stärka Apoteas sortiment och främja tilläggsförsäljningen ytterligare, samt bidra till att en större andel av kundernas totala inköp av apoteksprodukter och närliggande kategorier sker genom Apotea med en ökad inköpsfrekvens.

Apoteas strategi är att fortsätta erbjuda låga priser jämfört med både e-handelskonkurrenter och konkurrenter i fysiska butiker. Bolaget kommer att prioritera lönsamhet främst, och därefter tillväxt framför hög lönsamhet på kort och medellång sikt för maximalt värdeskapande på lång sikt. Apotea kommer att sträva efter att ytterligare förbättra sina branschledande leveranstjänster genom att optimera sista-milen-leveranser och leveranser samma dag, för att särskilja sig från konkurrenterna. Därtill strävar Apotea efter att minska Bolagets klimatpåverkan genom att erbjuda hållbara leveranser i form av elektriska eller emissionsfria leveranser. Apoteas marknadsledande position och starka kunderbudande inom sortiment, prissättning och leveranser utgör därmed en stark plattform för att ytterligare kapitalisera på varumärkeskännetecken och den höga andelen återkommande kunder.

Bolagets målsättning är att fortsätta leverera på Apoteas kundlöfte genom högre kapacitet och operationell excellens för att både växa med den befintliga kundbasen samt attrahera nya kunder.

#### Utöka kapaciteten för receptbelagda läkemedel för att främja tillväxt

Apotea har gradvis ökat både sin kapacitet och automatisering av leveransflödet för receptbelagda läkemedel samt förstärkt organisationen med fler farmaceuter i Morgongåva. År 2023 stod Apoteas försäljning av receptbelagda läkemedel för 35 procent av den totala försäljningen, medan Apotekets motsvarande andel uppgick till 80 procent<sup>1)</sup>, vilket visar på en möjlighet för Apotea att stärka sin närvaro på marknaden för receptbelagda läkemedel ytterligare. Receptbelagda läkemedel var den snabbast växande produktkategorin för Apotea mellan 2019 och 2023, med en CAGR på cirka 27 procent. Prissättningen av receptbelagda läkemedel styrs av TLV:s föreskrifter, vilket innebär att denna produktkategori generellt har en lägre bruttomarginal än till exempel handelsvaror. Av den anledning arbetar Bolaget med att öka bruttomarginalen för handelsvaror som kompensation. Försäljning av receptbelagda läkemedel skiljer sig dock från försäljning av handelsvaror, då snittordervärdet för ordrar som innehåller receptbelagda läkemedel är cirka 2,5–3,0 gånger högre än ordrar som inte innehåller receptbelagda läkemedel. Bolaget anser att försäljning av receptbelagda läkemedel via e-handel kan betraktas som en behovsdriven marknad för den enskilde kunden, men att den i stor utsträckning är en utbudsdriven marknad som för

1) Apoteket AB:s årsredovisning.

närvarande begränsas av Bolagets kapacitet. Samtidigt anser Bolaget att det genom en utökad kapacitet, finns möjlighet att ta marknadsandelar från konkurrenter inom den fysiska detaljhandeln. Apotea ökar sin kapacitet för receptbelagda läkemedel genom löpande utveckling av logistikcentret i Morgongåva liksom det högautomatiserade lagret i Varberg, vilket Apotea anser kommer att förbättra dess förmåga att rekrytera fler farmaceuter och attrahera nya kunder, särskilt i västra och södra Sverige. Vidare förväntas teknikutvecklingen och automationen i Morgongåva och Varberg att fortsatt bidra till en förbättrad operationell effektivitet.

#### Tillväxt i Norge genom Apotera – med lärdomar från Apotea

Den norska marknaden har identifierats som den främsta tillväxtmöjligheten utanför Sverige på kort till medellång sikt, tack vare dess likheter med Sverige avseende marknadsregleringar, digital infrastruktur och drivkrafter för tillväxt. Enligt Marknadsrapporten uppgår den totala adresserbara marknaden i Norge till 66 miljarder SEK, varav 33 miljarder SEK relaterat till apotekskanalen. Samtidigt är e-handelspenetrationen i Norge relativt låg och uppgick till cirka 5 procent 2023. E-handelspenetrationen i Norge förväntas uppgå till 12 procent 2028.<sup>1)</sup> Bolaget förväntar sig att e-handelskanalen i Norge kommer att fortsätta växa, en attraktiv tillväxtmöjlighet där Bolaget har potential att upprepa sin lönsamma tillväxtresa i Sverige.

Under 2022 inledde Apotea sin expansion utanför Sverige genom att förvärva en majoritetsandel i Apotera i Norge. Apotea har uppmärksammat Apoteras entreprenörskultur och ser fördelar med den etablerade verksamheten i Apotera. Syftet med förvärvet är att utnyttja Bolagets position och expertis inom Apoteksmarknaden genom att stödja Apotera inom områden som teknik, inköp och leverans.

1) Marknadsrapporten.

Apotera är en renodlad e-handelsaktör på den norska marknaden och hade 2023 en nettoomsättning på 114 miljoner NOK. Apotera strävar, likt Apotea, efter att erbjuda apoteksprodukter snabbt, billigt och fraktfritt till sina kunder. Apotera har ett eget logistikcenter i Oslo och leds av en stark och grundarledd ledningsgrupp i Norge, med Patrick Hjetland som VD, Kristian Malm som COO samt Johan Mårild och Sarah Ahnström som styrelseledamöter.

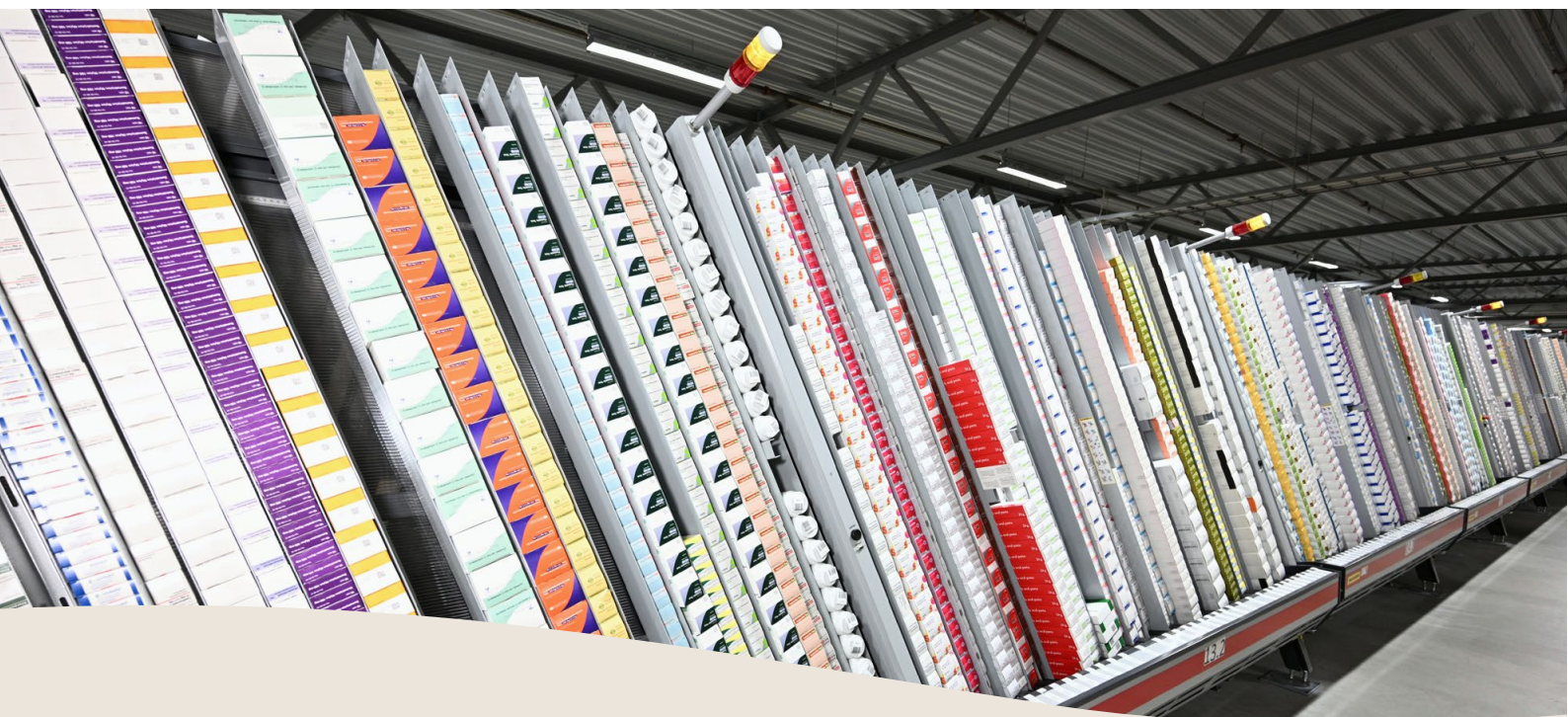
I syfte att skapa värde för aktieägarna kan Apotea komma att söka sig till andra geografiska marknader alternativt genomföra förvärv i relevanta situationer för att utvidga Bolagets verksamhet till nya produktområden och/eller kundkategorier. Exempelvis förvärvade Bolaget en majoritetsandel i Apotera.No AS och en minoritetsandel i Apomera AB under 2022. Apomera AB är verksam på den finska marknaden, en marknad som dock inte är prioriterad för Bolaget per dagen för detta Prospekt på grund av rådande regulatoriska förutsättningar.

#### Långsiktig marginalförstärkning genom flera åtgärder

Apoteas långsiktiga marginalmål är beroende av tre huvudsakliga åtgärder för att driva förbättringar av bruttomarginalen och rörelsekostnaderna över tid. Bolaget bedömer att cirka en tredjedel av den långsiktiga marginalförbättringen kommer att komma från bruttomarginalsinitiativ och cirka två tredjedelar från initiativ som driver förbättringar av rörelsekostnaderna.

#### Optimerad inköpsstrategi (bruttomarginal)

Apotea har etablerat starka relationer med viktiga produktleverantörer genom att vara en trovärdig partner och har över 1 000 leverantörer till sitt förfogande. Detta har resulterat i en stabil grund för inköpsverksamheten. En viktig trend är att leverantörerna i allt högre grad inriktar sina strategier mot digital exponering och närvaro tack vare produktkategorins





starka tillväxt och e-handelsaktörernas förmåga att erbjuda leverantörernas hela sortiment, enligt Bolaget. Apotea har över tid ökat sin marknadsandel väsentligt och uppnått tillräcklig storlek för att markant förbättra inkösvillkoren gentemot sina leverantörer. Bolaget förväntar sig att driva initiativ för ytterligare inköpseffektivitet framöver genom närmare samarbete med leverantörer och gemensamma marknadsföringsinsatser. Därutöver har Apotea som målsättning att öka andelen parallell-importerade receptbelagda läkemedel med förbättrade inkösvillkor för att genom lägre inköspriser generera en förbättrad bruttomarginal. Den förbättrade bruttomarginalen förväntas vara ett resultat av förbättrade inköpsavtal i stort och uppnås genom förhandlingar av inköspriser och försäljningspriser samt samarbete i marknadsföring.

#### **Expansion av produkter under egna varumärken (bruttomarginal)**

År 2018 påbörjade Apotea utvecklingen av produkter under egna varumärken ("EMV") inom utvalda delar av sortimentet och under 2023 anställdes ytterligare medarbetare för att lansera en portfölj av egna varumärken. I juni 2024 erbjöd Apotea totalt cirka 200 SKU:er under EMV i flera kategorier, motsvarande cirka 1 procent av försäljningen. På lång sikt strävar Bolaget efter att utöka sin andel av produkter under EMV.

#### **Skalfördelar genom ökad automation och effektivisering (rörelsekostnader)**

Bolaget utnyttjar sitt centralt belägna logistikcenter i Morgongåva, högautomatiserade inköp och skräddarsydda logistik- och hanteringssystem. Detta möjliggör skalfördelar och hög grad av samordning, vilket resulterar i hög kapacitet och korta ledtider. Vidare ökar Apotea den operativa kapaciteten avsevärt genom införandet av det automatiserade logistikcentret i Varberg. Detta kommer i sin tur göra det möjligt för Apotea att få en ytterligare operativ hävstångseffekt genom att skala den fasta kostnadsbasen och uppnå lägre personalkostnader som en andel av försäljningen tack vare ökad effektivitet. Med tiden kommer Bolagets kostnadsfokus att ytterligare bidra till resan mot det långsiktiga lönsamhetsmålet.

### **Vision och affärsidé**

#### **Vision**

Apoteas vision är att vara morgondagens apotek. Genom att ständigt underlätta och förenkla för kunden är siktet inställt på att människor ska känna att det ska finnas lika många apotek som människor. Varje människa ska ha sitt eget apotek där dennes behov står i centrum.

#### **Affärsidé**

Apoteas affärsidé är att vara apoteket som levererar på kundlöftet "snabbt, billigt och fraktfritt". Bolaget strävar efter att uppnå den långsiktiga visionen genom en kombination av att vara kundorienterat, bygga långsiktiga relationer med leverantörer, kontinuerligt utveckla den logistiska plattformen med ny innovativ automation, attrahera rätt kompetens och integrera ett hållbarhetstänk i alla delar av verksamheten.

#### **Utmaningar och framtidsutsikter**

Apotea har identifierat ett antal utmaningar och framtidsutsikter relaterade till Bolagets vision och strategi.

Bolagets framtida utmaningar består främst av kontinuerlig affärsutveckling för att upprätthålla Apoteas konkurrenskraft genom att bevara dess starka kunderbjudande och renommé. Detta inkluderar säkerställandet av låga priser, ett brett produktsortiment, snabba leveranser samt en säker och effektiv IT-infrastruktur. Det innefattar även en säker och effektiv miljö för anställda och utrustning i logistikcentren. Därtill bedömer Bolaget att en framtida utmaning kan vara att upprätthålla efterlevnad av tillämpliga regelverk, apotekstillstånd och andra relevanta tillstånd.

Bolagets framtidsutsikter består främst av att förverkliga sin vision och att bli det största apoteket i Sverige och därmed i Norden, inom en stor och växande adresserbar marknad. Bolaget kan också komma att utforska tillväxtpotentialer, exempelvis genom att utöka sitt produktutbud och genomföra åtgärder för att öka både antalet kunder och deras respektive ordervärden. Ytterligare initiativ kan komma att inkludera analys av frakt- och logistikalternativ för att kunna ta ytterligare marknadsandelar från konkurrenter men även för att kunna dra nytta av den ökade e-handelspenetrationen av Apoteksmarknaden. Bolaget skulle även kunna undersöka affärsmöjligheter på nya geografiska marknader.

#### **Finansiella mål och utdelningspolicy**

Nedanstående finansiella mål och utdelningspolicy utgör framåtriktad information. Framåtriktad information utgör inte någon garanti för framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan skilja sig väsentligen från vad som uttrycks i den framåtriktade informationen. Se även avsnittet "Viktig information till investerare – Framåtriktade uttalanden".

#### **Finansiella mål**

I augusti 2024 fastställde styrelsen följande finansiella mål:

#### **Nettoomsättningstillväxt**

Apotea har som mål att dubbla nettoomsättningen inom 4–5 år.

#### **Lönsamhet**

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

Bolagets långsiktiga mål är en rörelsemarginal (EBIT-marginal) om 7–8 procent.

#### **Utdelningspolicy**

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att Apotea i första hand kommer att använda positiva kassaflöden till investeringar i lönsam tillväxt. Eventuellt överskott kan delas ut till aktieägarna med hänsyn till strategiska och finansiella överväganden.

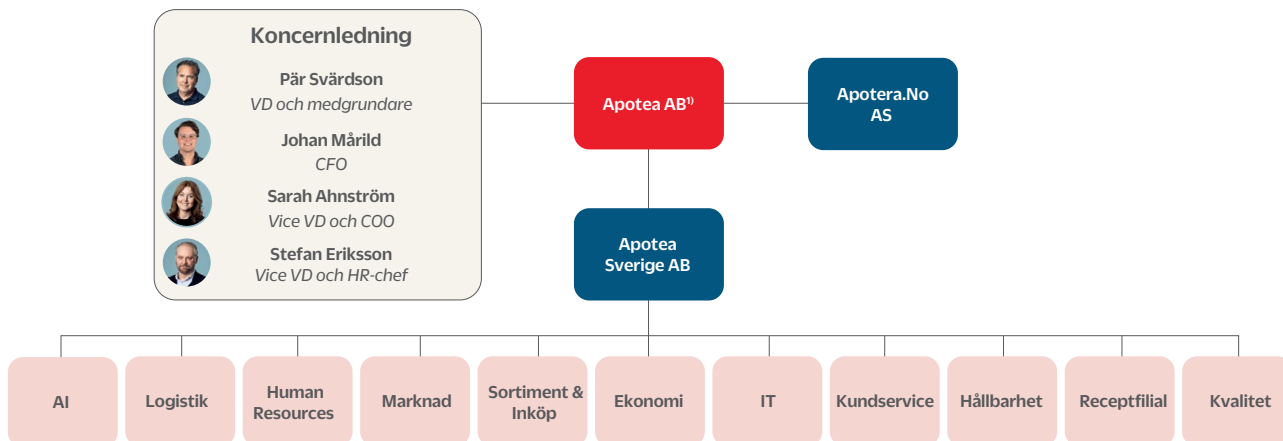


## Översikt av Apotea

Inköp av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och andra apoteksrelaterade produkter är en återkommande och viktig aktivitet i många människors liv. Apotea strävar efter att

göra dessa inköp enkla och effektiva. Bolaget utnyttjar sin ledande position<sup>1)</sup> inom sortiment, prissättning och leveranser för att erbjuda ett starkt erbjudande till sina kunder och leverantörer.

## Organisatorisk översikt



1) Zoeco AB är också en del av den legala koncernstrukturen.

## Produktutbud

Apotea har det bredaste sortimentet på marknaden med över 46 000 SKU:er per mars 2024<sup>2)</sup>, enligt Marknadsrapporten. Per oktober 2024 erbjöd Bolaget cirka 52 000 SKU:er.<sup>3)</sup> Bolaget anser att ett stort produktsortiment är en definierande egenkap för apotekssektorn, med ökande efterfrågan på variation, valfrihet och kundanpassning. För att bygga upp Bolagets sortiment driver Apotea en strukturerad och dynamisk strategi som initialt har fokuserat på att etablera ett fullvärdigt apoteksvarumärke genom att erbjuda fullständig täckning av traditionella kategorier och produkter. Därefter, med ökat inflöde av kunder, har Apotea utökat erbjudandet genom att lägga till kompletterande och närliggande produkter. Apotea utökar ständigt sitt utbud av varumärken och produkter för att bredda kundattraktionen. I september 2024 var de vanligaste åldersgrupperna bland kunderna 35–54 år, följt av 18–34 år, där kvinnor utgjorde 75 procent av kundbasen. Bolaget har också sett en betydande ökning av kunder i åldern 66 år och äldre. Vidare sker tre av fyra köp utanför Stockholm, vilket understryker varumärkets geografiska räckvidd.

Flexibilitet i sortimentet är en av Apoteas konkurrensfördelar. Bolaget anpassar och förbättrar kontinuerligt sitt erbjudande utifrån kundernas preferenser och trender i efterfrågan. Apotea för kontinuerliga dialoger med befintliga och nya leverantörer, vilket möjliggör att nya produkter kan introduceras med korta ledtider och ”hyllplacering” på webbplatsen. Apoteas breda

sortiment stärker kundlojaliteten och ökar motståndskraften genom att bland annat minska beroendet av enskilda produkter. Produkterbjudandet är indelat i de tre kategorierna receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror.

### Receptbelagda läkemedel

Apotea erbjuder över 19 000 receptbelagda läkemedel i sitt sortiment, vilket utgör cirka 40 procent av Bolagets totala SKU:er per mars 2024. Kategorin stod för 35 procent av Bolagets nettoomsättning under 2023 och växte med en CAGR om 27 procent under perioden 2019–2023.<sup>4)</sup> Vidare stod kategorin för 18 procent av det totala antalet beställningar under 2023, och 44 procent av det totala antalet beställningar av receptbelagda läkemedel utgjordes endast av receptbelagda läkemedel. Trots att Apotea snabbt tar marknadsandelar, med 14 procent i försäljningstillväxt av receptbelagda läkemedel under 2023, har Bolaget fortfarande endast 4 procent av den totala marknaden för receptbelagda läkemedel i Sverige vilket innebär en tydlig möjlighet att växa som marknadsledare på e-handelsmarknaden för försäljning av receptbelagda läkemedel.

### Receptfria läkemedel och handelsvaror

Bolagets sortiment av receptfria läkemedel och handelsvaror representerar 60 procent av dess SKU:er med totalt cirka 27 000 produkter per mars 2024. Apotea förväntar sig att fortsätta lägga till relevanta receptfria läkemedel och handelsvaror till sortimentet, som representerade 63 procent av

1) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentligt tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

2) Inkluderar cirka 19 000 receptbelagda läkemedels SKU:er.

3) Inkluderar cirka 19 500 receptbelagda läkemedels SKU:er.

4) Information avseende räkenskapsåren 2019–2023 är hämtad från Apotea AB publ:s respektive koncernredovisning för räkenskapsåren 2020–2024, inklusive jämförelsesiffror för 2019 i koncernredovisningen för räkenskapsåret 2020.

nettoomsättningen under 2023, för att förstärka "one-stop-shopping" på webbplatsen.<sup>1)</sup> Produktkategorin handelsvaror expanderar kontinuerligt i takt med att dess definition breddas och omfattar andra stora konsumentsegment såsom utvalda livsmedel och hälsa och skönhet, en utveckling som delvis beror på kundernas liknande köpmönster. Apotea skalar successivt upp sitt produktsortiment genom att lägga till närliggande produkter inom sortimentet av receptfria läkemedel och handelsvaror, som passar in i apotekskategorin.

### Prissättningsmodell

Apotea strävar efter att erbjuda låga priser jämfört med både e-handelskonkurrenter och fysiska butiker<sup>2)</sup>, med hjälp av en strategi som är utformad för att uppnå marginalmål och motverka konkurrens. Bolaget anser att konsumenternas beteende vid köp av produkter via e-handel generellt sett uppvisar en hög priskänslighet i samband med köpbeslut, där många konsumenter investerar tid för att hitta konkurrenskraftiga priser genom att använda till exempel prisjämförelsemotorer som ett viktigt beslutsverktyg. Apoteas prissättningsstrategi innebär huvudsakligen en blandning av marknadsorienterad konkurrenssprissättning och strävan efter att säkerställa marginalmål. Bolaget siktar på en bruttomarginal som säkerställer låga priser, inom den del av sortimentet som inte är föremål för prisreglering, för att minska konsumenternas intresse för konkurrenters erbjudande. Bolaget genomför kontinuerligt kostnadsorienterade bedömningar, vilket möjliggör marginalövervakning och flexibla justeringar för att uppnå de månatliga målen.

1) Under 2023 utgjorde receptfria läkemedel cirka 13 procent av totala nettoomsättningen.

2) Marknadsrapporten.

För subventionerade receptbelagda läkemedel (enligt TLV) är bruttomarginalerna föremål för statliga regleringar. Formeln för att beräkna apotekens försäljningspris varierar beroende på tillgången till generisk konkurrens och om produkten ingår i det svenska förmånssystemet. Se avsnittet "Marknadsöversikt – Den svenska apoteksmarknaden är en reglerad marknad som skapar inträdesbarriärer" för ytterligare information.

### Inköp och leverantörer

Apotea har etablerat starka relationer med nyckelleverantörer genom att vara en trovärdig partner och ha förmågan att erbjuda leverantörernas hela sortiment med flexibel anpassning till marknaden. Bolaget har en diversifierad leverantörsbas och är inte beroende av någon enskild leverantör för receptfria läkemedel och handelsvaror. De 20 största leverantörerna stod för cirka 30 procent av nettoomsättningen under 2023 (exklusive de två grossisterna för receptbelagda läkemedel). Därutöver använder Bolaget en direktinköpsmodell som möjliggör en hög grad av kontroll över inköpen. På grund av de regulatoriska kraven i Sverige distribueras receptbelagda läkemedel huvudsakligen via två grossister, Tamro och Oriola. Sedan 2017 har Apotea också använt sig av parallellimport av receptbelagda läkemedel, för att kunna köpa receptbelagda läkemedel från andra bolag registrerade i Sverige och Norden. Knappt 10 procent av Apoteas försäljning av receptbelagda läkemedel under 2023 utgörs av parallellimporterade receptbelagda läkemedel.



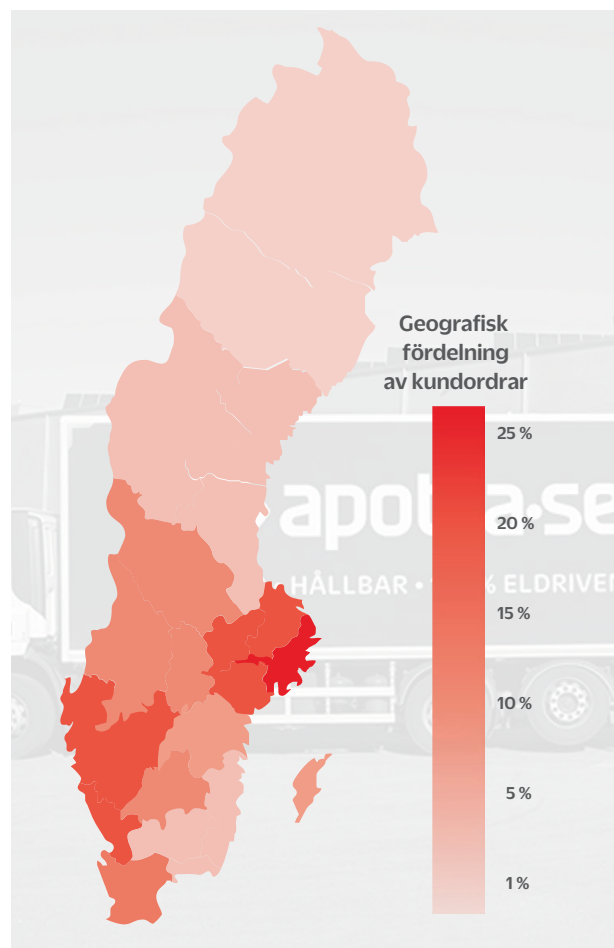
### Distribution och logistik

Bekväma hemleveranser är en viktig del av Apoteas affärsmodell. Bolaget använder ett strategiskt beläget och klimatsmart centralt logistikcenter i Morgongåva, som med cirka 38 000 kvm, hög bearbetningskapacitet och en lageromsättningshastighet om 9,2 per de senaste tolv månaderna från september 2024 möjliggör en betydande tillväxt. Apotea har lyckats hålla låga inkursnivåer, och returgraden 2023 uppgick till 0,5 procent. Bolagets logistikcenter i Morgongåva har ett egenutvecklat, anpassat och till stor del automatiserat logistiksystem som minskar behovet av manuellt arbete i flera delar av verksamheten. Apoteas leveransmodell förväntas ge möjligheter till ökad kundnöjdhet, lägre kostnader och minskad miljöpåverkan från Bolaget, dess leverantörer och fraktbolag. Genom implementeringen av en stor takmonterad solcellsanläggning<sup>1)</sup> under 2018, som därefter utökades under 2023, täcks merparten av logistikcentrets energiförbrukning av kostnadseffektiv förnybar energi.

Apoteas logistiklösningar är en viktig del av affärsmodellen. Sedan det nya logistikcentret i Morgongåva öppnade 2018 har betydande automationsinvesteringar gjorts, bland annat i form av högspecialiserade AI-robotar med förmåga att tillsammans hantera stora volymer av leveranser per timme. Apotea anser att en verksamhetsanpassad och automatiserad process är en viktig faktor för effektiv logistik. För att upprätthålla en hög kapacitet och operativ precision, krävs det att infrastrukturen genomsyras av ett mycket noggrant och omsorgsfullt arbete, vilket betyder att manuellt arbete måste ersättas successivt av investeringar i automation. Dessutom kräver hanteringen av receptbelagda läkemedel betydande manuella insatser på grund av dess regulatoriska karaktär, vilket Apotea har anpassat sig efter genom att lokalisera delar av apoteksverksamheten på Lidingö utanför Stockholm och på Sveavägen i centrala Stockholm, vilket även förbättrar kompetensförsörjningen. Med hjälp av tidigare erfarenheter och investeringar i automation bygger Apotea ett helautomatiserat logistikcenter i Varberg som integrerar avancerad teknik för att säkerställa en hög effektivitet. Med det nya logistikcentret avser Apotea att tillgodose framtida tillväxt och möta den ökande efterfrågan via e-handel. Det nya logistikcentret i Varberg beräknas kunna hantera upp till cirka 50 000 ordrar per dag<sup>2)</sup> och bidra till att minska leveranstiderna i framför allt västra Sverige, men även södra Sverige. Bolaget bedömer att denna utveckling kommer att ytterligare förbättra ledtider i leveranskedjan, fraktnivåer och kundservicen.

Apotea erbjuder sina kunder ett brett urval av flexibla leveransalternativ. Enligt Marknadsrapporten är det få konkurrerande e-handelsaktörer som kan erbjuda ett liknande utbud av fraktbolag som Apotea. Genom sitt fraktfria erbjudande har Apotea den mest flexibla och prisvärda leveransen av apoteksprodukter jämfört med sina e-handelskonkurrenter, enligt Marknadsrapporten. Bolaget har som mål att erbjuda leveranser från samma dag och ned till några timmar efter köptillfället, för att göra kunderbidandet allt mer konkurrenskraftigt i förhållande till köp från traditionella fysiska butiker. Dessutom upprätthåller Bolaget en 96-procentig tillgänglighet av SKU:er<sup>3)</sup>, vilket säkerställer effektiv lagerpåfyllning och snabba leveranser till kunderna.

### Apoteas varumärke och erbjudande har bred attraktionskraft i hela Sverige



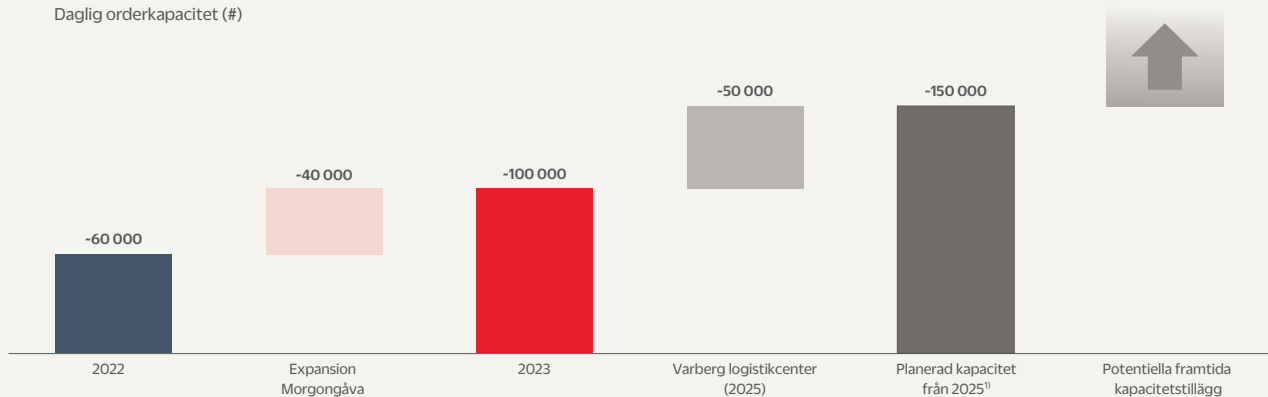
Källa: Information från Bolaget per september 2024.

- 1) På grund av pågående diskussioner med försäkringsbolag kommer solcellsanläggningen att tas ur drift senast den 1 januari 2025 till dess att vissa justeringar av logistikcentret har slutförts.
- 2) Logistikcentret i Varberg började byggas 2024 och förväntas vara klart för användning under 2025 (initial daglig orderkapacitet om 50 000 med möjlighet att öka kapaciteten ytterligare framöver).
- 3) Baserat på genomsnittlig tillgänglighet av SKU:er per juli 2024.



## Investeringar i automation möjliggör ökad kapacitet

Daglig orderkapacitet (#)



1) Logistikcentret i Varberg började byggas 2024 och förväntas vara klart för användning under 2025 (initial daglig orderkapacitet om cirka 50 000 med möjlighet att öka kapaciteten ytterligare framöver).

### Egenutvecklat system för receptbelagda läkemedel

Sedan 2018 har Apotea ytterligare accelererat utvecklingen av produktkategorin receptbelagda läkemedel, genom att öka antalet farmaceuter, öka automationen i logistikcentret i Morgongåva, omarbete arbetsflöden för en effektiv expedition av receptbelagda läkemedel och genomföra stora investeringar i ett nytt expeditionssystem. Det nya systemet färdigställdes 2022 och har sedan dess förbättrat expeditionprocessen, vilket har lett till att varje farmaceut kan hantera fler beställningar om dagen. Bolagets receptfilialer på Lidingö och Sveavägen i Stockholm har möjliggjort anställning av ytterligare farmaceuter genom att öppna rekryteringsmarknaden i Stockholm. Bristen på farmaceuter och farmaceutisk kompetens i allmänhet utgör en utmaning för de flesta apotek i Sverige, men Apotea räknar med att dra nytta av sina centrala receptfilialer för att fortsätta skala upp sin verksamhet inom produktkategorin. Bolaget kan i framtiden även komma att investera i befintliga receptfilialer eller öppna ytterligare receptfilialer för att utöka sin kapacitet. Därutöver räknar Bolaget med att ytterligare dra nytta av sitt centrala läge genom att erbjuda direktleveranser från Lidingö och centrala Stockholm, vilket möjliggör snabba leveranser till kunder i området. Apotea har mellan 2019 och 2023 skalat upp sin organisation för försäljning av receptbelagda läkemedel och det nuvarande rekordet för antalet ordrar under samma dag på receptbelagda läkemedel ligger på cirka 15 000. Hanteringen av receptbelagda läkemedel i Varberg kommer att vara högautomatiserad och förväntas under hösten 2025 nå en kapacitet på ca 15 000–20 000 ordrar i veckan.

Apotea innehar apotekstillstånd i Morgongåva, på Lidingö och på Sveavägen i Stockholm och förväntas erhålla ett fjärde tillstånd i Varberg. För att uppfylla myndighetskraven måste ett apotek utse en apotekschef som övervakar verksamheten och följer de fastställda rutinerna genom systematiska egenkontroller. Eventuella avvikelser från dessa rutiner undersöks noggrant, följs upp och rapporteras vid behov till berörda myndigheter. Vidare måste strikta säkerhets- och spårbarhets-

protokoll finnas på plats för att fullgöra apotekets skyldigheter avseende distribution av receptbelagda läkemedel.

### Varumärke och marknadsföring

Apotea anser att en viktig del av marknadsföringen är att ständigt förbättra kundupplevelsen, eftersom nöjda kunder är mer benägna att göra återkommande köp och rekommendera Bolaget till andra. Bolaget använder flera olika marknadsföringskanaler för att driva trafik, inklusive analoga och digitala marknadsföringskanaler, med ett strikt fokus på avkastning på investeringar (eng. *Return on Investment, ROI*) vid fördelning av marknadsföringsresurser. Den genomsnittliga marknadsföringskostnaden har under de senaste fem åren uppgått till 3,3 procent av försäljningen. Bolagets marknadsföringskostnader har i förhållande till försäljningen, minskat till 2,7 procent under 2023, delvis tack vare Apoteas växande skala. Apotea kan erhålla viss ersättning från leverantörer, varvid netto-marknadsföringskostnaden justerad för sådan leverantörsfinansiering är lägre.

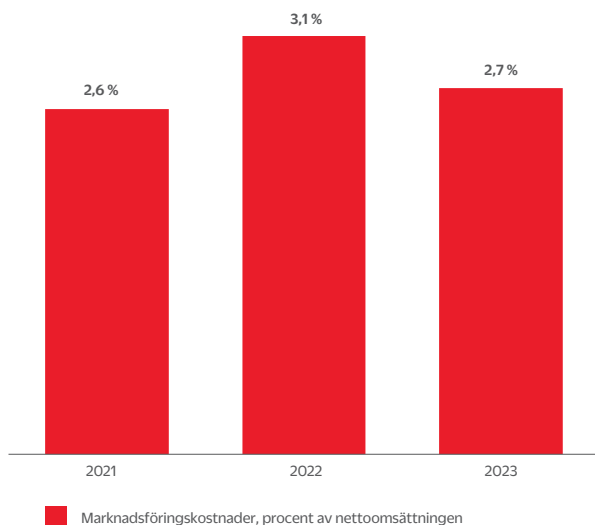
Apotea kommunicerar sitt kunderbjudande genom budskapet "snabbt, billigt och fraktfritt". Bolaget anser sig ha byggt upp en betydande varumärkeskännetecken och framgångsrikt omvandlat nättrafik till aktiva och varaktiga kunder. År 2023 hade Apotea 92 miljoner webbplatsbesök och cirka 3 miljoner aktiva kunder (varav de flesta lägger flera ordrar per år) samtidigt som andelen återkommande ordrar<sup>1)</sup> om 96 procent, och konverteringsgraden under 2023 om 15 procent under samma år, bibehölls.

Bolaget använder ett datadrivet tillvägagångssätt för att hantera verksamheten i realtid. Koncernledningen har utvecklat och förfinat denna metodik under tio år, med utgångspunkt i sin tidigare erfarenhet av e-handel på Adlibris. Detta tillvägagångssätt innefattar daglig, veckovis och månadsvis övervakning av särskilda nyckeltal för att optimera Bolagets marknadsföringsaktiviteter. Nyckeltalen avser exempelvis besökarnas beteende, trafik per källa, konverteringsgrad och kundservice.

1) Återkommande ordrar beräknas som (Totalt antal ordrar 2023 - initiala ordrar från nya aktiva kunder 2023) / totalt antal ordrar 2023.



## Stabila och begränsade marknadsföringskostnader



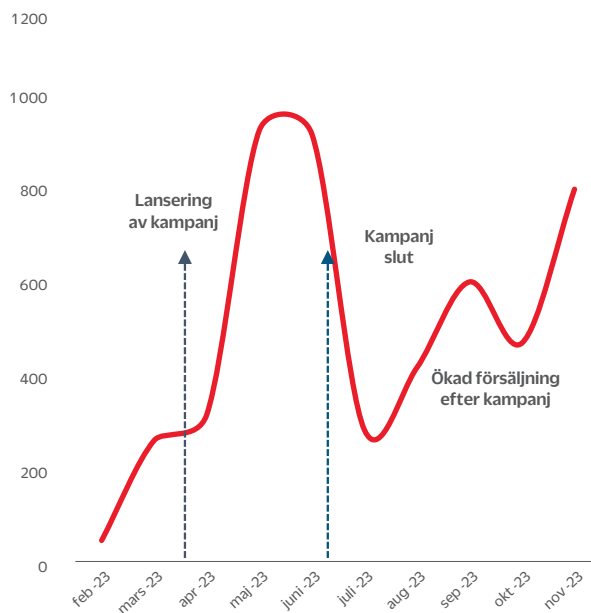
### Digital marknadsföring

Trafiken till Bolagets webbplats kan delas in i tre kategorier baserat på hur kunden kommit till webbplatsen: organisk, betald och direkt trafik. Organisk trafik omfattar all trafik som Bolaget inte betalar för, vilket inkluderar direktskrivning av URL-adressen, e-postmeddelanden som skickas till kundlistor, sökmotoroptimering (SEO), länkar från sociala medier, pressmeddelanden eller andra direkterefrerande länkar. Betald trafik omfattar all trafik som betalas av Apotea. Den största delen av betald trafik är sökmotormarknadsföring (SEM) genom Google Ads (kostnad per klick), men betald trafik inkluderar även partnersamarbeten och prisjämförelsesajter, såsom Prisjakt. Digital marknadsföring syftar till att maximera trafiken till webbplatsen till lägsta möjliga kostnad och är utformad för att uppmuntra till köp. Direkt trafik omfattar besök som inte kommer från en annan webbplats utan där besökaren istället skrivit in webbadressen direkt i webbläsaren. Merparten av besökstrafiken genereras genom betald eller organisk sökning men Bolaget har även stadig direkttrafik till webbplatsen.

Apotea använder aktivt kampanjer för att driva trafik till webbplatsen och har upplevt en stark korrelation mellan marknadsföringskampanjer och försäljningstillväxt. Bolaget kan i viss utsträckning erhålla leverantörsfinansiering för kampanjerna och marknadsföra kampanjerna i olika omfattning under året. Vidare har Apotea visat förmåga att driva försäljning genom kampanjer över flera varumärken och produktkategorier. Dessa kampanjer har inte bara visat en omedelbar försäljningsökning under sina aktiva perioder, utan har också haft en varaktig effekt, vilket resulterat i fortsatt försäljningstillväxt efter att kampanjerna avslutats.

## Dokumenterad förmåga att generera försäljning

Exempel på lansering av kampanj, försäljning SEK



### Analog marknadsföring

Apoteas analoga marknadsföring genomförs för att stödja den digitala marknadsföringen och består främst av TV-reklam. Historiskt har Bolaget fokuserat på TV-marknadsföring som varit mycket effektivt för att bygga långsiktig varumärkeskänedom, vilket har lett till ett begränsat behov av höga framtida marknadsföringskostnader. Långsiktigt varumärkesbyggande genom TV-reklam skapar varumärkeskänedom, attraherar nya kunder och ökar konverteringsgraden. Bolaget använder ofta TV-reklam för att lyfta fram kampanjer och leverantörer eller för att skapa kännedom om Apoteas sortiment och kunderbudande. Bolaget använder sig även av veckovisa nyhetsbrev som kontinuerligt uppdateras med nya erbjudanden. I november 2024 når Bolagets nyhetsbrev cirka 1,5 miljoner aktiva kunder med hög köpsannolikhet. Bolaget marknadsför även genom andra kanaler såsom utomhusannonser, utvald sponsring och hållbarhetskommunikation.

### Betalningar

Apotea erbjuder sina betalningslösningar genom Kustom (tidigare Klarna Checkout), vilket ger en snabb och bekväm utcheckningsprocess på webbplatsen. Kunderna kan välja att betala med betal- eller kreditkort, direktbetalning (via internetbanker), faktura eller delbetalning.

### Kundservice

Kunderna kan nå Apotea via e-post, telefon, chatt eller sociala medier. Bolaget har även en spårningssida där kunden kan spåra sin leverans via länk. Kundenservice är uppdelad i två delar:

- För det första en allmän kundservice som hanterar vanliga supportärenden.
- För det andra en farmaceutisk kundservice, som ger kunderna råd om deras recept, läkemedel och ändring av ordrar på receptbelagda läkemedel.

### Organisation och medarbetare

Bolagets koncernledning består av Pär Svärdson (VD), Johan Mårild (CFO), Sarah Ahnström (COO och vice VD) och Stefan Eriksson (HR-chef och vice VD). Apotea driver en affärsmodell för e-handel med begränsade omkostnader.

### Anställda

Per 30 september 2024 hade Apotea 767 anställda varav cirka 43 procent var kvinnor. Bolaget anser att den nuvarande organisationen är effektiv och välfungerande. Apotea genomför regelbundet medarbetarundersökningar för att utvärdera värderingar, medarbetarengagemang och teameffektivitet. Resultaten analyseras och handlingsplaner implementeras. Därtill har Apotea en dedikerad kompetensgrupp som ansvarar för introduktion, utbildning och kvalificering av logistikverksamheten i Morgongåva i syfte att ge medarbetare bästa möjliga förutsättningar för ett effektivt och engagerat arbete.

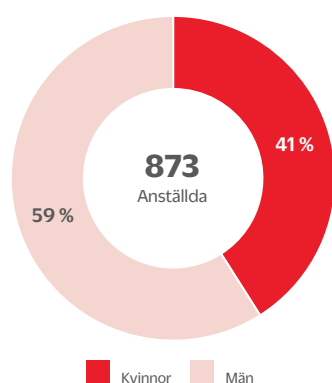
Apotea har under det senaste året inlett samarbeten med flera bemanningsföretag för att stödja farmaceutverksamheten och verksamheten i logistikcentren för att flexibelt kunna möta

efterfrågan och optimera bemanningen vid varje given tidpunkt. Gällande personal i logistikcentren används i huvudsak ett bemanningsföretag med lokal förankring och flera lokala kunder som bedriver lagerverksamhet. Genom den lokala förankringen och deras kundunderlag har Apotea säkerställt att det finns en stor personalpool hos bemanningsföretaget. De personer som anlitas ur poolen har godkänts för inhyrning av Apotea. Bemanningspersonalen har antingen genomgått utbildning på Apotea i samband med att de tidigare arbetat på Bolaget som visstidsanställda eller tillsvidareanställda medan de övriga erhåller utbildning och godkännande av Bolagets kompetensgrupp. Bolaget anser att omstruktureringen av verksamheten i Morgongåva förbättrar verksamheten och minskar bemanningsriskerna.

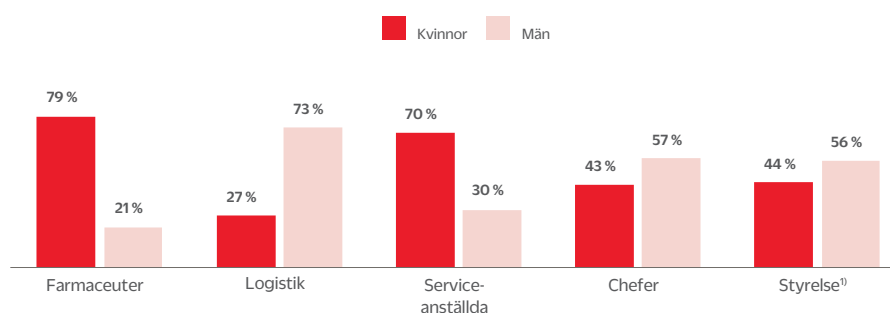
Apotea har varit bundet av kollektivavtal sedan 2017. Det tillämpliga kollektivavtalet är ingånget dels med arbetsgivarorganisationen Almega Serviceföretagen, dels med fackförbunden Unionen, Sveriges Ingenjörer och Sveriges Farmaceuter. Andelen anställda som omfattades av kollektivavtalet uppgick 2023 till mer än 99 procent. Därutöver har Apotea för närvarande tre lokala fackföreningar närvarande på arbetsplatserna: en genom Sveriges Farmaceuter och två genom Unionen, kallade Uasvea och Unitea. Under de senaste åren har relationen mellan Apotea och Unitea samt Unionen innefattat meningskiljaktigheter och tvisteförhandlingar. Tvisteförhandlingarna har rört bland annat påstådda överträdelser mot tillämpligt kollektivavtal och lagen (1976:580) om medbestämmande i arbetslivet. Apotea har per dagen för detta Prospekt inga pågående arbetsrelaterade tvister i Arbetsdomstolen.

### Information om anställda, 2023

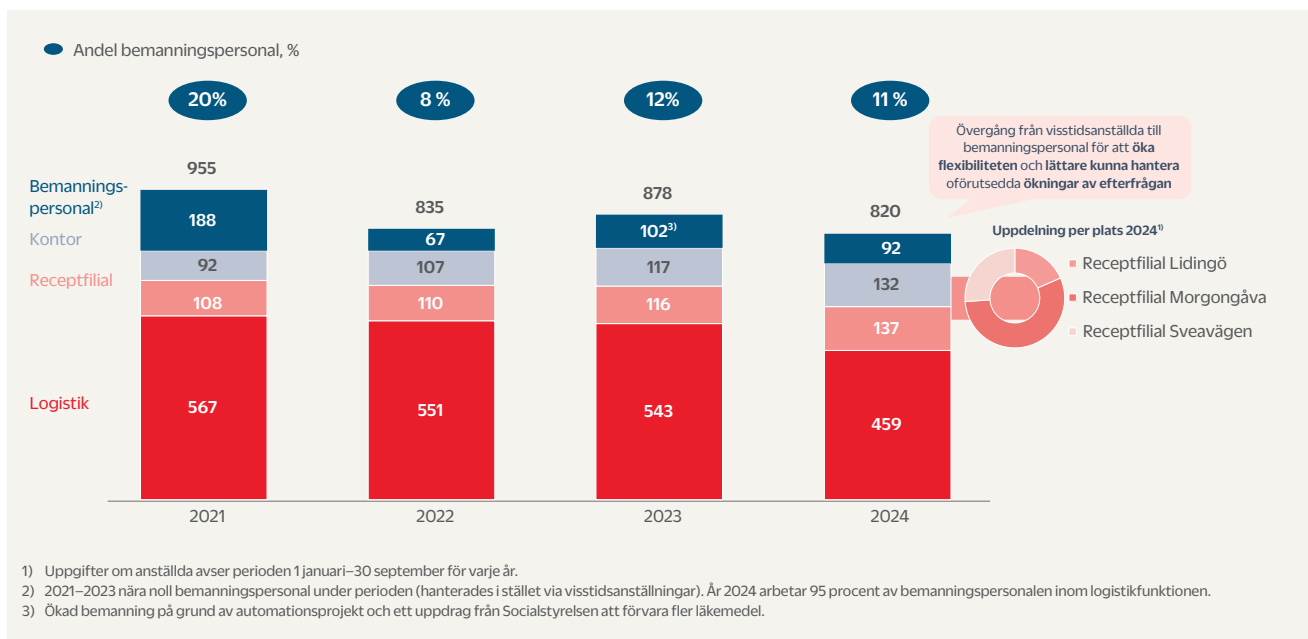
Anställda uppdelade utifrån kön



Könsfördelning per funktion



1) Avseende styrelsen avses sammansättningen per dagen för detta Prospekt.

Genomsnittligt antal anställda per funktion 2021 – 30 september 2024<sup>1)</sup>

Mellan den 1 januari och den 30 september 2024 hade Apotea i genomsnitt 837 anställda, med logistik som den största funktionen, följt av kontorsfunktionerna och funktionerna för receptbelagda läkemedel. Antal farmaceuter var 111 per helåret 2021, 115 per helåret 2022 och 127 per helåret 2023. Anställda som arbetar med receptbelagda läkemedel är utspridda på tre olika platser med den största andelen anställda i Morgongåva.

### IT-plattform

Apoteas specialbyggda IT-plattform för hantering av nätapotek har finjusterats i över tolv år för att tillgodose logistisk effektivitet och skalfördelar. IT-plattformen kombinerar egenutvecklade system med integrerade tredjepartsverktyg (till exempel extern verifiering via BankID eller Freja eID), vilket möjliggör snabb integration av nya funktioner och hög anpassning till operativa förändringar. Enligt Bolaget utgör detta en grundläggande styrka i Apoteas logistikkompetens. Data analyseras för att optimera försäljningen och förbättra verksamheten genom kundinsikt, automation och principer för maskinlärning, till exempel optimering av logistikprocesser, marknadsföringsaktiviteter och produktvisningar. Infrastrukturen underlättar inköp, hantering och försäljning av läkemedel och andra apoteksrelaterade produkter via e-handel, med status och övervakning av lager och logistik i realtid.

Framöver strävar Apotea efter att fortsätta utnyttja potentiella IT- och AI-möjligheter och har under 2024 rekryterat ett AI-team.

### Automation

Under 2023 utvecklades Apoteas logistikcenter i Morgongåva med ytterligare automation och var per maj–juli 2024 automatiserat till cirka 84 procent. Därmed finns betydande potential för ytterligare operationell effektivitet och kostnadsbesparingar på både kort och lång sikt. Packningen inklusive kartongkonstruktionen är automatiserad, med beskärning av kartongen till

lägsta möjliga höjd och automatisk limning av kartonglocken. Sorteringen är också automatiserad, och packningsrobotar används parallellt med manuell sortering, varigenom kartongerna placeras på vagnar och lastas direkt på lastbilar för leverans. Under tiden stöder IT-plattformen medarbetarna i Morgongåva genom att tillhandahålla information och vägledning i sorteringsprocessen och förpacknings- och sorteringsrobotarna hjälper till med tunga lyft, vilket resulterar i bekvämare och mer varierade arbetsuppgifter för medarbetarna. För att ytterligare dra nytta av Apoteas historiska utveckling inom logistisk automation anpassas logistikcentret i Varberg utifrån den senaste automationstekniken, inklusive SSI Cuby och SSI Miniload, vilket möjliggör ytterligare effektivitet i hanteringen av ordrar i alla storlekar. I Varberg kommer samtliga fyra lådstorlekar att hanteras genom automationslösningen.

### Apoteas samhällsansvar

#### Hållbarhetspolicy och uppförandekod

Apotea strävar efter att alltid bedriva sin verksamhet på ett etiskt, socialt och miljömässigt ansvarsfullt sätt. Bolaget har därför implementerat en hållbarhetspolicy avseende Corporate Social Responsibility ("CSR") och en uppförandekod för att tydliggöra sitt ansvar för den påverkan som Bolagets beslut och aktiviteter har på omgivning och miljö. Hållbarhetspolicy och uppförandekoden bygger på internationella standarder för CSR och omfattar såväl mänskliga rättigheter och jämställdhetsfrågor som hälso- och miljöfrågor samt antikorrupcion. Uppförandekoden gäller för samtliga medarbetare i Koncernen samt för alla leverantörer och deras underleverantörer. Att säkerställa att alla leverantörer bedriver sin verksamhet i enlighet med Bolagets uppförandekod är en viktig del av processen vid ingående av nya leverantörsavtal. Nya leverantörer av Apoteas egna varumärken får fylla i en enkät med frågor som rör bland annat mänskliga rättigheter, jämställdhet och miljö.

## Morgongåva med automatiserade lösningar



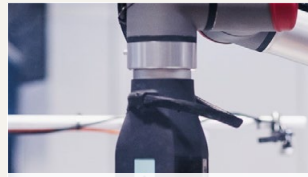
### A-frame

Lager- och plocklösning som lämpar sig för varor som enkelt kan staplas i fack



### AutoStore

Ett automatiserat lagrings- och hämtningssystem som fungerar med både personal och robotplockare



### Plockrobot eOperator

Lösning med robotarm som plockar automatiskt 24/7, integrerad i AutoStore och automatiserade flöden



### Packningsrobotar från ABB

Arbetar mitt i det manuella arbetsutrymmet och möjliggör optimal paketering av vagnparken

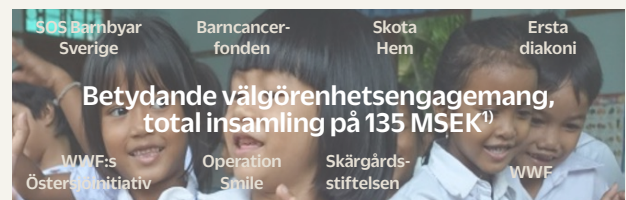
Enligt hållbarhetspolicyn och uppförandekoden ska Apotea aktivt reflektera över sina värderingar och undvika att delta i aktiviteter som på något sätt strider mot hållbarhetspolicyn och uppförandekoden. Alla chefer i Bolaget förväntas ta ansvar för att deras medarbetare läser, förstår och uppträder i enlighet med såväl innehåll som avsikt i uppförandekoden. Uppförande och beteende som inte överensstämmer, eller som kan uppfattas som att det inte överensstämmer, ska i första hand rapporteras till närmsta chef och därefter extern part i enlighet med gällande visselblåsarpolicy.

### Hållbarhet

Apotea har en omfattande hållbarhetsagenda, som integrerats i Bolagets långsiktiga strategi för värdeskapande och innebär omfattande hållbarhetsarbete. Bolaget har genomfört olika välgörenhetsprojekt och initiativ för att förbättra den operativa effektiviteten, vilket bidrar till dess starka varumärkesidentitet och interna produktivitet. Apoteas initiativ "E-com ready" innebär en anpassning av förpackningsmaterial från små detaljhandelsförpackningar med onödigt material till mer omfattande, e-handelsfärdiga lösningar utan överflödigt förpackningsmaterial. Initiativet ledde till kostnadsbesparingar om upp till 97 procent för förpackningsmaterial som används, samtidigt som koldioxidavtrycket minskade med upp till 77 procent. Logistikcentret i Morgongåva har integrerat geotermisk energi och en stor takmonterad solcellsanläggning<sup>1)</sup> med en total kapacitet på 2,29 MW, vilket täcker större delen av anläggningens energiförbrukning. Vidare införde Bolaget 2019 en miljözon vid sitt logistikcenter, vilket innebär att samtliga interna och externa transporter måste godkännas enligt de högsta europeiska miljöstandarderna. Sedan 2022 minskar Bolaget sitt klimatavtryck genom att samarbeta med en lastbilsleverantör för att samordna och elektrifiera tunga transporter. Tre elektrifierade lastbilar används dygnet runt och ersätter cirka 30–35 dieseldrivna lastbilar. Apotea har en kvalitetssäkringsprocess på plats för alla produkter innan de släpps till försäljning. Processen syftar till att granska giftiga ämnen, säkerhet och miljöpåverkan.

Apoteas hållbarhetsrapportering och validerade klimatmål, fastställda i Science Based Targets initiative 2021 enligt Science Based Targets initiative 2024, har väsentligt stärkt Bolagets varumärke och anseende. Dessa initiativ, tillsammans med andra, har lett till externa erkännanden, till exempel att Bolaget utsågs till Sveriges mest hållbara e-handelsaktör av Sustainable Brand Index 2020 och 2021 samt av PriceRunner och Prisjakt 2022. Bolagets hållbarhetsagenda har inte bara ökat produktiviteten och minskat driftskostnaderna, utan också bibehållit flexibiliteten och förmågan att förnya sig i den snabbt föränderliga e-handelsbranschen. Detta har attraherat och behållit topp-talanger, leverantörer och kunder, vilket ytterligare har stärkt Apoteas långsiktiga arv.

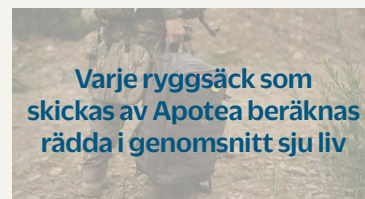
## Hållbarhet och socialt engagemang är en integrerad del av Apotea



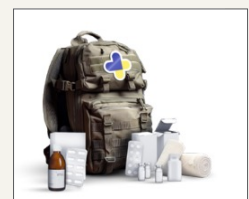
Betydande välgörenhetsengagemang, total insamling på 135 MSEK<sup>1)</sup>



Stor takmonterad solcellsanläggning täcker större delen av Morgongåvas energiförbrukning



Varje ryggsäck som skickas av Apotea beräknas rädda i genomsnitt sju liv



1) Total insamling till välgörenhetsengagemang om 135 MSEK sedan start till september 2024.

1) På grund av pågående diskussioner med försäkringsbolag kommer solcellsanläggningen att tas ur drift senast den 1 januari 2025 till dess att vissa justeringar av logistikcentret har slutförts.





# Finansiell information i sammandrag

Om inte annat anges nedan har den historiska finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från Koncernens finansiella rapporter för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 respektive 2021, vilka har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, och som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Informationen har även hämtats från Bolagets översiktligt granskade finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2023), vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, och som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor.

Informationen i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information", samt Bolagets reviderade finansiella rapporter per och för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 och 2021, och den översiktligt granskade finansiella rapporten för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024, vilka återfinns på annan plats i detta Prospekt. Koncernens finansiella rapporter som nämns ovan är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive "Revisorns granskningsrapport" på sidan F-9 och "Rapport från oberoende revisor" på sidan F-32.

## Koncernens resultaträkning

	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	Oreviderat		Reviderat		
MSEK	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Övriga rörelseintäkter	15,4	19,5	27,9	30,6	32,7
<b>Summa</b>	<b>4 823,6</b>	<b>3 973,8</b>	<b>5 478,1</b>	<b>4 913,4</b>	<b>4 612,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror	-3 487,9	-2 912,7	-4 001,4	-3 611,4	-3 384,3
Övriga externa kostnader	-629,7	-533,9	-744,2	-712,1	-601,6
Personalkostnader	-396,8	-368,3	-503,4	-469,7	-441,9
Av- och nedskrivningar	-95,2	-78,5	-112,7	-70,0	-49,8
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-1,0	-3,0	-1,8	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-4 609,7</b>	<b>-3 894,5</b>	<b>-5 364,6</b>	<b>-4 865,0</b>	<b>-4 478,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>213,9</b>	<b>79,3</b>	<b>113,6</b>	<b>48,3</b>	<b>134,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar	-	-	0,2	-13,7	-
Finansiella intäkter	0,1	0,3	1,3	0,2	0,2
Finansiella kostnader	-3,2	-3,7	-6,3	-3,8	-3,4
<b>Summa</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>210,8</b>	<b>75,9</b>	<b>108,7</b>	<b>31,0</b>	<b>130,9</b>
Inkomstskatt	-47,7	-18,3	-26,4	-12,7	-26,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>163,1</b>	<b>57,6</b>	<b>82,4</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>					
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-1,4	1,9	-0,1	-	-
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>161,7</b>	<b>59,5</b>	<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	165,4	60,0	87,0	19,9	104,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,3	-2,4	-4,7	-1,6	-
	<b>163,1</b>	<b>57,6</b>	<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>					
Moderbolagets ägare	163,7	60,9	87,0	19,9	104,9
Innehav utan bestämmande inflytande	-2,0	-1,4	-4,7	-1,6	-
	<b>161,7</b>	<b>59,5</b>	<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>51,5</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under året:</b>					
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)	80,81	29,43	42,67	9,79	51,48

## Koncernens balansräkning

MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	Oreviderat		Reviderat		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Anläggningstillgångar</b>					
Goodwill	31,8	55,6	32,5	57,5	5,5
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	3,3	3,8	3,6	4,1	1,4
Licenser och liknande rättigheter	15,8	–	20,1	–	0,2
<b>Summa immateriella tillgångar</b>	<b>50,9</b>	<b>59,4</b>	<b>56,2</b>	<b>61,6</b>	<b>7,1</b>
Materiella anläggningstillgångar	334,8	243,9	299,2	244,4	147,4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>334,8</b>	<b>243,9</b>	<b>299,2</b>	<b>244,4</b>	<b>147,4</b>
Nyttjanderätter	167,1	186,2	191,6	218,0	141,7
<b>Summa nyttjanderätter</b>	<b>167,1</b>	<b>186,2</b>	<b>191,6</b>	<b>218,0</b>	<b>141,7</b>
Finansiella anläggningstillgångar	7,7	7,8	7,8	7,2	19,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>19,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>560,5</b>	<b>497,4</b>	<b>554,8</b>	<b>531,2</b>	<b>315,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Färdiga varor och handelsvaror	554,0	442,4	410,1	390,0	339,6
<b>Summa varulager</b>	<b>554,0</b>	<b>442,4</b>	<b>410,1</b>	<b>390,0</b>	<b>339,6</b>
Kundfordringar <sup>1)</sup>	317,4	275,7	289,4	246,0	231,6
Skattefordringar	–	7,8	0,9	3,4	–
Övriga fordringar <sup>1)2)</sup>	43,0	56,2	46,2	34,0	43,6
Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	0,6	–	0,1	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16,0	18,4	15,7	29,7	17,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>377,0</b>	<b>358,1</b>	<b>352,3</b>	<b>313,1</b>	<b>292,3</b>
Likvida medel	12,1	21,2	19,1	18,2	81,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>943,1</b>	<b>821,7</b>	<b>781,5</b>	<b>721,3</b>	<b>713,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1503,6</b>	<b>1319,0</b>	<b>1336,3</b>	<b>1252,5</b>	<b>1028,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>					
<b>EGET KAPITAL</b>					
Aktiekapital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Övrigt tillskjutet kapital	15,1	15,1	15,1	15,1	15,1
Valutareserver <sup>3)</sup>	–1,9	0,9	0,2	–	–
Balanserat resultat inklusive periodens resultat <sup>3)</sup>	548,5	363,2	388,7	312,3	325,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare	<b>561,8</b>	<b>379,3</b>	<b>403,7</b>	<b>327,5</b>	<b>341,1</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	19,3	24,4	21,3	27,5	–
<b>Summa eget kapital</b>	<b>581,1</b>	<b>403,8</b>	<b>425,0</b>	<b>355,1</b>	<b>341,1</b>
<b>SKULDER</b>					
Uppskjuten skatteskuld	4,0	1,9	4,6	2,1	2,3
Leasingskulder	122,7	149,3	150,1	179,0	123,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>126,7</b>	<b>151,2</b>	<b>154,7</b>	<b>181,0</b>	<b>126,0</b>
Leverantörsskulder	563,6	551,3	546,1	463,8	437,4
Leasingskulder	48,0	40,7	44,7	41,9	21,3
Skatteskulder	21,7	–	–	–	6,2
Skulder till kreditinstitut	14,0	65,7	66,9	111,8	–
Övriga skulder	19,3	20,5	21,8	20,7	20,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	129,2	85,8	77,1	78,2	76,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>795,8</b>	<b>764,0</b>	<b>756,7</b>	<b>716,4</b>	<b>561,7</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>922,5</b>	<b>915,2</b>	<b>911,4</b>	<b>897,5</b>	<b>687,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1503,6</b>	<b>1319,0</b>	<b>1336,3</b>	<b>1252,5</b>	<b>1028,8</b>

1) Fordringar mot betalningsleverantören Klarna redovisades tidigare som en del av kundfordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Kundfordringar till posten Övriga fordringar.

2) Koncernens valutatermin redovisades tidigare som en del av Övriga fordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Övriga fordringar till posten Finansiella tillgångar.

3) Koncernens valutakursreserv redovisades tidigare som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett per 30 september 2023 respektive 31 december 2023 från posten Balanserat resultat till posten Valutareserver.



## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	Oreviderat		Reviderat		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>					
Rörelseresultat	213,9	79,3	113,6	48,3	134,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	94,8	78,5	112,7	70,0	49,9
Erhållen ränta	0,1	0,3	1,3	0,2	0,2
Betald ränta	-3,2	-3,7	-6,3	-3,8	-3,4
Betalda inkomstskatter	-25,7	-23,1	-25,9	-22,6	-41,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>279,9</b>	<b>131,3</b>	<b>195,2</b>	<b>92,1</b>	<b>139,8</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>					
Förändring av varulager	-144,2	-52,1	-20,0	-45,4	20,6
Förändring av kundfordringar	-35,1	-51,7	-43,4	-13,4	17,2
Förändring av övriga kortfristiga fordringar	9,9	11,1	1,7	-2,5	-37,7
Förändring av leverantörsskulder	17,9	87,5	82,3	-0,1	71,2
Förändring av övriga kortfristiga rörelseskulder	49,6	7,4	-	0,8	17,1
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>-101,9</b>	<b>2,2</b>	<b>20,6</b>	<b>-60,6</b>	<b>88,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>178,0</b>	<b>133,6</b>	<b>215,8</b>	<b>31,5</b>	<b>228,2</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>					
Investeringar i immateriella tillgångar	-0,6	-1,0	-1,2	-0,1	-
Investeringar i materiella tillgångar	-91,4	-46,7	-119,9	-142,0	-81,8
Avyttringar av materiella tillgångar	-	0,1	0,1	7,6	-
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	0,1	-0,6	-0,6	-7,0	-0,1
Förvärv av andelar i dotterbolag	-	-	-	-19,1	-
Avyttring/amorteringar av övriga finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	19,3	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-91,9</b>	<b>-48,2</b>	<b>-121,6</b>	<b>-141,4</b>	<b>-81,9</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>					
Amortering av leasingskuld	-34,5	-29,2	-39,7	-31,9	-23,6
Upptagande kortfristig upplåning	14,0	65,7	66,9	111,8	-
Amortering kortfristig upplåning	-66,9	-111,8	-111,8	-	-20,0
Utbetald utdelning	-	-	-	-28,5	-28,5
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande	-5,6	-7,1	-8,7	-5,0	-6,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-93,0</b>	<b>-82,4</b>	<b>-93,3</b>	<b>46,3</b>	<b>-78,7</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-6,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-63,6</b>	<b>67,6</b>
Likvida medel vid periodens början	19,1	18,2	18,2	81,7	14,1
Kursdifferens i likvida medel	-0,1	0,1	-	-	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>12,1</b>	<b>21,2</b>	<b>19,1</b>	<b>18,2</b>	<b>81,7</b>

## Definitioner av alternativa nyckeltal

Bolaget tillämpar Europeiska värdepappers- och marknadsmyndighetens (ESMA) riktlinjer om alternativa nyckeltal i detta Prospekt. Riktlinjerna syftar till att göra alternativa nyckeltal i finansiella rapporter mer begripliga, tillförlitliga och jämförbara och ökar därigenom deras användbarhet. Enligt dessa riktlinjer är ett alternativt nyckeltal ett finansiellt mått på historisk eller prognostiserad resultatutveckling, finansiell position eller kassaflöden som varken är definierade eller specificerade i de tillämpliga reglerna för finansiell rapportering: IFRS eller årsredovisningslagen. Dessa riktlinjer är obligatoriska för finansiella rapporter som publiceras efter den 3 juli 2016.

Apotea bedömer att nedanstående alternativa nyckeltal, tillsammans med mått som definieras enligt IFRS, underlättar förståelsen av Koncernens finansiella trender. Dessutom används dessa alternativa nyckeltal av Apoteas ledande befattningshavare, investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling, resursutnyttjande, betalningsberedskap och solvens. De alternativa nyckeltalen, såsom de definieras av Apotea, bör dock inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra företag. Anledningen till detta är att ovan nämnda nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra företag kanske inte beräknar dem på samma sätt som Apotea. Se nedan för definitioner och motiveringen till att dessa finansiella alternativa nyckeltal används.

Alternativa nyckeltal	Definition	Motivering för användandet
<i>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</i>	Resultat efter finansiella poster med tillägg av finansiella kostnader för rullande 12 månader i förhållande till genomsnittligt (medeltalet av värdena per periodens och per jämförelseperiodens utgång) sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital visar hur effektivt Bolaget använder ägarnas kapital och eventuella räntebärande lån för att skapa vinster i Bolaget.
<i>Av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning (%)</i>	Av- och nedskrivningar dividerat med nettoomsättning.	Syftet med måttet är att visa utvecklingen av Av- och nedskrivningar i förhållande till nettoomsättningen och utvärdera dessa kostnader mot skapade nettointäkter.
<i>Bruttomarginal (%)</i>	Nettoomsättning minskat med kostnad för handelsvaror genom nettoomsättning.	Bruttomarginalen visar täckningsbidraget som genereras av den löpande verksamheten.
<i>EBITDA</i>	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar (Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortisation).	Visar övergripande resultat som har genererats av rörelsen rensat från effekten av av- och nedskrivningar.
<i>EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing</i>	EBITDA exklusive avskrivningar och räntekostnader enligt IFRS 16	Visar EBITDA rensat från effekten av IFRS 16 justeringar.
<i>EBITDA-marginal (%)</i>	Rörelseresultat (EBIT) före av- och nedskrivningar i relation till nettoomsättning.	För att bedöma effektivitet och värdeskapande rensat från effekten av av- och nedskrivningar.
<i>EBIT-marginal (%)</i>	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt i relation till nettoomsättning.	För att bedöma effektivitet och värdeskapande inklusive effekten av av- och nedskrivningar kopplade till Bolagets investeringar.
<i>Jämförelsestörande poster</i>	Väsentliga händelser och transaktioner som är relevanta att uppmärksamma när en periods resultat jämförs med en annan. Jämförelsestörande poster avser omstruktureringskostnader av betydande karaktär (konsultkostnader, kostnader relaterat till personalreduktioner, förlustavtal samt nedskrivningar), förvärvskostnader, nedskrivningar och transaktioner från strategiska beslut så som emissionskostnader och noteringskostnader, tvister och försäkringsärende, avgångsvederlag eller dylikt till medlemmar i Koncernens ledningsgrupp eller i dess dotterbolag.	Jämförelsestörande poster exkluderas för att göra det lättare att jämföra resultat mellan perioder.
<i>Lageromsättningshastighet, rullande 12 mån (x)</i>	Beräknas som kostnad handelsvaror rullande 12 månader dividerat med genomsnittligt varulager 12 månader $(IB+UB)/2$ .	Visar hur många gånger lagret omsätts per år och mäter lager- och inköpsprocessens effektivitet.
<i>Nettoskuld</i>	Räntebärande skulder minus likvida medel.	Visar tillgängliga likvida medel efter en teoretisk avräkning av alla räntebärande skulder, vare sig de är korta eller långa och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättning.
<i>Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing</i>	Räntebärande skulder exklusive leasingskulder minus likvida medel.	Visar tillgängliga likvida medel efter en teoretisk avräkning av alla räntebärande skulder exklusive leasingskulder, vare sig de är korta eller långa och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättning.

Nettoskuldsättning/EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing, rullande 12 mån (x)	Räntebärande skulder exklusive leasingskulder minus likvida medel i relation till EBITDA exklusive IFRS 16 kostnader, rullande 12 månader.	Visar Bolagets möjlighet att genomföra strategiska investeringar och att leva upp till sina finansiella åtaganden och ger en uppfattning om Bolagets skuldsättningsgrad.
Organisk tillväxt (%)	Förändring i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år justerat för förvärv/avyttringar och valutaeffekter.	Måttet visar tillväxt i nettoomsättning justerat för förvärv under de senaste 12 månaderna. Förvärvade verksamheter inkluderas i organisk tillväxt när de har varit en del av Koncernen under fyra kvartal. Måttet används för att analysera underliggande nettoomsättningstillväxt.
Personalkostnader i procent av nettoomsättning (%)	Personalkostnader dividerat med nettoomsättning.	Syftet med måttet är att visa utvecklingen av personalkostnader samt att utvärdera dessa kostnader mot skapade nettointäkter.
Räntefria skulder	Totala skulder minskat med skulder till kreditinstitut och leasingskulder.	Visar räntefria skulder för beräkning av sysselsatt kapital och ger en uppfattning om Bolagets räntefria finansiering.
Rörelseresultat (EBIT)	Rörelseresultat före finansiella poster och skatt.	Rörelseresultatet visar resultatet som har genererats i den löpande verksamheten.
Soliditet (%)	Justerat eget kapital i relation till totala tillgångar.	Bolaget redovisar nyckeltalet soliditet då det visar Bolagets långsiktiga fortlevnadsförmåga.
Sysselsatt kapital	De totala tillgångarna minus räntefria skulder.	Används vid analys av Bolagets förmåga att effektivisera och öka lönsamheten.
Tillväxt omsättning (%)	Utveckling för nettoomsättningen i förhållande till föregående period.	Används för att analysera Bolagets totala nettoomsättningstillväxt för att kunna sätta den i relation till konkurrenter och marknaden i sin helhet.
Övriga externa kostnader i procent av nettoomsättning (%)	Övriga externa kostnader dividerat med nettoomsättning.	Syftet med måttet är att visa utvecklingen av Övriga externa kostnader samt att utvärdera dessa kostnader mot skapade nettointäkter.
<b>Övriga nyckeltal</b>	<b>Definition</b>	<b>Motivering för användandet</b>
Medelantal anställda	Beräknas som ett genomsnitt av antal anställda vid fyra representativa tillfällen under vald period, där antal anställda är antalet aktiva tjänster oavsett sysselsättningsgrad och anställningsform.	Visar medelantal anställda i genomsnitt för vald tidsperiod och ger en uppfattning om storleken och utvecklingen av Bolagets organisation.
Nettoomsättning	Bruttoförsäljning inkl frakt- och faktureringsintäkter minskat med rabatter och returer exklusive moms.	Målet med begreppet är att visa totala konsumentvärdet minus returer och moms.
Resultat per aktie	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare i relation till antalet utestående aktier.	Målet är att fördela bolagets vinst per aktie.

## Avstämningstabeller

## Resultatmått, rullande 12 månader

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september	
	2024	2023
Periodens nettoomsättning jan–sep	4 808,2	3 954,3
Nettoomsättning perioden okt–dec föregående år	1 495,9	1 265,6
<b>Nettoomsättning, rullande 12 mån</b>	<b>6 304,1</b>	<b>5 219,9</b>
Periodens handelsvaror jan–sep	3 487,9	2 912,7
Handelsvaror perioden okt–dec föregående år	1 088,7	943,7
<b>Handelsvaror, rullande 12 mån</b>	<b>4 576,6</b>	<b>3 856,4</b>
Periodens övriga kostnader jan–sep	629,7	534,0
Övriga kostnader perioden okt–dec föregående år	210,2	189,6
<b>Övriga kostnader, rullande 12 mån</b>	<b>839,9</b>	<b>723,6</b>
Periodens personalkostnader jan–sep	396,8	368,3
Personalkostnader perioden okt–dec föregående år	135,0	128,9
<b>Personalkostnader, rullande 12 mån</b>	<b>531,8</b>	<b>497,2</b>
Periodens EBITDA jan–sep	309,1	157,8
EBITDA perioden okt–dec föregående år	68,5	8,7
<b>EBITDA, rullande 12 mån</b>	<b>377,6</b>	<b>166,5</b>
Periodens Avskrivningar och räntekostnader IFRS 16 jan–sep	37,6	32,8
Avskrivningar och räntekostnader IFRS 16 perioden okt–dec föregående år	10,8	9,1
<b>Avskrivningar och räntekostnader IFRS 16, rullande 12 mån</b>	<b>48,4</b>	<b>41,9</b>
Periodens av- och nedskrivningar jan–sep	95,2	78,5
Av- och nedskrivningar perioden okt–dec föregående år	34,2	19,8
<b>Av- och nedskrivningar, rullande 12 mån</b>	<b>129,4</b>	<b>98,3</b>
Periodens rörelseresultat (EBIT) jan–sep	213,9	79,3
Rörelseresultat (EBIT) perioden okt–dec föregående år	34,3	-11,1
<b>Rörelseresultat (EBIT), rullande 12 mån</b>	<b>248,2</b>	<b>68,2</b>
Periodens finansiella kostnader jan–sep	3,2	3,7
Finansiella kostnader perioden okt–dec föregående år	2,8	0,9
<b>Finansiella kostnader, rullande 12 mån</b>	<b>6,0</b>	<b>4,6</b>
Periodens resultat efter finansiella poster jan–sep	210,8	75,9
Resultat efter finansiella poster perioden okt–dec föregående år	32,9	-25,7
<b>Resultat efter finansiella kostnader, rullande 12 mån</b>	<b>243,7</b>	<b>50,2</b>
Periodens resultat jan–sep	163,1	57,6
Resultat perioden okt–dec föregående år	24,8	-24,5
<b>Resultat, rullande 12 mån</b>	<b>187,9</b>	<b>33,1</b>

## Tillväxt omsättning (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning aktuell period	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Nettoomsättning föregående års/period	3 954,3	3 617,1	4 882,8	4 579,5	4 125,9
<b>Tillväxt omsättning (%)</b>	<b>21,6%</b>	<b>9,3%</b>	<b>11,6%</b>	<b>6,6%</b>	<b>11,0%</b>

## Organisk tillväxt (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning föregående års period	3 954,30	3 617,1	4 882,8	4 579,5	4 125,9
Organisk tillväxt	856,6	255,6	463,0	293,3	453,6
Förvärvad nettoomsättning	–	81,6	99,2	10,0	–
Valutaeffekt	-2,7	–	-0,1	–	–
<b>Nettoomsättning</b>	<b>4 808,2</b>	<b>3 954,3</b>	<b>5 450,2</b>	<b>4 882,8</b>	<b>4 579,5</b>
<b>Organisk tillväxt (%)</b>	<b>21,7%</b>	<b>7,1%</b>	<b>9,6%</b>	<b>6,4%</b>	<b>11,0%</b>



## Bruttomarginal (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Handelsvaror	-3 487,9	-2 912,7	-4 001,4	-3 611,4	-3 384,3
Bruttovinst	1 320,3	1 041,6	1 448,8	1 271,4	1 195,2
<b>Bruttomarginal (%)</b>	<b>27,5 %</b>	<b>26,3 %</b>	<b>26,6 %</b>	<b>26,0 %</b>	<b>26,1 %</b>

## EBITDA

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Rörelseresultat (EBIT)	213,9	79,3	113,6	48,3	134,1
Av- och nedskrivningar	95,2	78,5	112,7	70,0	49,8
<b>EBITDA (rörelseresultat före avskrivningar)</b>	<b>309,1</b>	<b>157,8</b>	<b>226,3</b>	<b>118,3</b>	<b>183,9</b>

## EBITDA-marginal (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
EBITDA	309,1	157,8	226,3	118,3	183,9
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
<b>EBITDA-marginal (%)</b>	<b>6,4 %</b>	<b>4,0 %</b>	<b>4,2 %</b>	<b>2,4 %</b>	<b>4,0 %</b>

## Utvalda kostnader i relation till nettoomsättning (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Övriga externa kostnader	629,7	533,9	744,2	712,1	601,6
<b>Övriga externa kostnader i procent av nettoomsättning (%)</b>	<b>13,1</b>	<b>13,5</b>	<b>13,7</b>	<b>14,6</b>	<b>13,1</b>
Personalkostnader	396,8	368,3	503,4	469,7	441,9
Personalkostnader i procent av nettoomsättning (%)	8,3	9,3	9,2	9,6	9,6
Av- och nedskrivningar	95,2	78,5	112,7	70,0	49,8
<b>Av- och nedskrivningar i procent av nettoomsättning (%)</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>1,4 %</b>	<b>1,1 %</b>

## EBIT-marginal (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Rörelseresultat (EBIT)	213,9	79,3	113,6	48,3	134,1
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
<b>EBIT-marginal (%)</b>	<b>4,4 %</b>	<b>2,0 %</b>	<b>2,1 %</b>	<b>1,0 %</b>	<b>2,9 %</b>

## Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Rörelseresultat (EBIT)	213,9	79,3	113,6	48,3	134,1
Jämförelsestörande poster					
Kostnader relaterat till förberedande börsintroduktion	9,0	-	-	-	14,3
<b>Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster</b>	<b>222,9</b>	<b>79,3</b>	<b>113,6</b>	<b>48,3</b>	<b>148,4</b>

## EBIT-marginal exklusive jämförelsestörande poster (%)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Rörelseresultat (EBIT) exklusive jämförelsestörande poster	222,9	79,3	113,6	48,3	148,4
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
<b>EBIT-marginal exklusive jämförelsestörande poster (%)</b>	<b>4,6%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>3,2%</b>

## Räntefria skulder

Belopp i MSEK	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Totala skulder	922,5	915,2	911,4	897,5	687,7
Skulder till kreditinstitut	-14,0	-65,7	-66,9	-111,8	-
Leasingskulder – långfristiga	-122,7	-149,3	-150,1	-179,0	-123,6
Leasingskulder – kortfristiga	-48,0	-40,7	-44,7	-41,9	-21,3
<b>Räntefria skulder</b>	<b>737,8</b>	<b>659,5</b>	<b>649,7</b>	<b>564,8</b>	<b>542,8</b>

## Avkastning på sysselsatt kapital

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Resultat efter finansiella poster, rullande 12 mån	243,7	50,2	108,7	31,0	130,9
Finansiella kostnader, rullande 12 mån	6,0	4,6	6,3	3,8	3,4
<b>Resultat efter finansiella poster plus finansiella kostnader, rullande 12 mån</b>	<b>249,7</b>	<b>54,8</b>	<b>115,0</b>	<b>34,8</b>	<b>134,3</b>
Totala tillgångar	1503,6	1319,0	1 336,3	1 252,5	1 028,8
Räntefria skulder	-737,8	-659,5	-649,7	-564,8	-542,8
<b>Sysselsatt kapital</b>	<b>765,8</b>	<b>659,5</b>	<b>686,6</b>	<b>687,7</b>	<b>486,0</b>
Sysselsatt kapital jmf periodens slut	659,5	589,3	687,7	486,0	458,0
Genomsnittligt sysselsatt kapital	712,7	624,4	687,2	586,9	472,0
<b>Avkastning på sysselsatt kapital (%)</b>	<b>35,0%</b>	<b>8,8%</b>	<b>16,7%</b>	<b>5,9%</b>	<b>28,5%</b>

## Soliditet (%)

Belopp i MSEK	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Totala tillgångar	1 503,60	1 319,0	1 336,3	1 252,5	1 028,8
Eget kapital	581,1	403,7	424,9	355,1	341,1
<b>Soliditet (%)</b>	<b>38,6%</b>	<b>30,6%</b>	<b>31,8%</b>	<b>28,4%</b>	<b>33,2%</b>

## Nettoskuld

Belopp i MSEK	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Skulder till kreditinstitut	14,0	65,7	66,9	111,8	-
Långfristiga leasingskulder	122,7	149,3	150,1	179,0	123,6
Kortfristiga leasingskulder	48,0	40,7	44,7	41,9	21,3
Total upplåning	184,7	255,7	261,7	332,7	144,9
Likvida medel	-12,1	-21,2	-19,1	-18,2	-81,7
<b>Nettoskuld</b>	<b>172,6</b>	<b>234,5</b>	<b>242,6</b>	<b>314,5</b>	<b>63,2</b>

## Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing

Belopp i MSEK	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoskuld	172,6	234,5	242,6	314,5	63,2
Långfristiga leasingskulder	-122,7	-149,3	-150,1	-179,0	-123,6
Kortfristiga leasingskulder	-48,0	-40,7	-44,7	-41,9	-21,3
<b>Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing</b>	<b>1,9</b>	<b>44,5</b>	<b>47,8</b>	<b>93,6</b>	<b>-81,7</b>

Nettoskuldsättning/EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing, rullande 12 mån (x)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoskuld exklusive IFRS 16 Leasing	1,9	44,5	47,8	93,6	-81,7
EBITDA, rullande 12 mån	377,6	166,5	226,2	118,3	183,9
Avskrivningar och räntekostnader IFRS 16, rullande 12 mån	-48,4	-41,9	-43,6	-34,2	-28,0
EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing, rullande 12 mån	329,2	124,6	182,6	84,1	155,9
<b>Skuldsättning mot EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing (x)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>

Lageromsättningshastighet, rullande 12 mån (x)

Belopp i MSEK	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Handelsvaror, rullande 12 mån	4 576,6	3 856,4	4 001,4	3 611,4	3 384,3
Färdiga varor och handelsvaror årets/periodens slut	554,0	442,4	410,1	390,0	339,6
Färdiga varor och handelsvaror jmf årets /periodens slut	442,4	355,9	390,0	339,6	360,2
<b>Genomsnittligt varulager</b>	<b>498,2</b>	<b>399,2</b>	<b>400,1</b>	<b>364,8</b>	<b>349,9</b>
<b>Lageromsättningshastighet, rullande 12 mån (x)</b>	<b>9,2</b>	<b>9,7</b>	<b>10,0</b>	<b>9,9</b>	<b>9,7</b>

## Finansiell kvartalsinformation

Styrelsen och ledningen för Apotea anser att informationen nedan är av väsentlig betydelse för investerare. Observera dock att tabellen baseras på oreviderad information hämtad från Koncernens interna rapporteringssystem. För en definition av de poster som presenteras nedan, se "– Definitioner av alternativa nyckeltal".

MSEK	2021				2022				2023				2024		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Nettoomsättning	1 153,4	1 158,3	1 105,0	1 162,7	1 280,2	1 194,1	1 142,8	1 265,7	1 260,3	1 317,0	1 377,0	1 495,9	1 521,7	1 661,1	1 625,3
Övriga rörelse-intäkter	8,8	8,7	8,8	6,3	12,6	6,2	6,0	5,8	5,4	8,4	5,7	8,4	4,7	5,3	5,4
<b>Summa intäkter</b>	<b>1 162,2</b>	<b>1 167,1</b>	<b>1 113,8</b>	<b>1 169,1</b>	<b>1 292,8</b>	<b>1 200,3</b>	<b>1 148,8</b>	<b>1 271,5</b>	<b>1 265,7</b>	<b>1 325,4</b>	<b>1 382,6</b>	<b>1 504,4</b>	<b>1 526,5</b>	<b>1 666,4</b>	<b>1 630,7</b>
Kostnader för handelsvaror	-841,3	-857,1	-817,3	-868,6	-942,9	-892,6	-832,1	-943,7	-914,9	-976,4	-1 021,4	-1 088,7	-1 106,5	-1 200,2	-1 181,3
Övriga externa kostnader	-149,1	-146,4	-144,9	-161,0	-179,4	-173,5	-169,5	-189,7	-182,4	-172,2	-179,1	-210,3	-199,0	-212,7	-217,8
Personal-kostnader	-110,3	-117,3	-105,9	-108,5	-108,2	-117,5	-115,0	-128,9	-115,1	-125,4	-127,9	-135,1	-131,6	-141,8	-123,4
Avskrivningar och nedskrivningar	-10,7	-11,7	-13,4	-14,1	-15,7	-16,3	-18,2	-19,8	-22,3	-28,3	-27,9	-34,2	-31,2	-32,0	-32,1
Övriga rörelse-kostnader	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,7	-0,3	-0,3	-0,5	-0,3	-0,5	-0,3	-1,9	-0,2	-0,2	0,4
<b>Rörelsens kostnader</b>	<b>-1 111,5</b>	<b>-1 132,6</b>	<b>-1 081,6</b>	<b>-1 152,4</b>	<b>-1 246,9</b>	<b>1 200,2</b>	<b>-1 135,3</b>	<b>-1 282,6</b>	<b>1 234,9</b>	<b>-1 302,8</b>	<b>-1 356,5</b>	<b>-1 470,1</b>	<b>-1 468,5</b>	<b>-1 586,9</b>	<b>-1 554,2</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>50,7</b>	<b>34,5</b>	<b>32,2</b>	<b>16,7</b>	<b>45,8</b>	<b>0,1</b>	<b>13,5</b>	<b>-11,1</b>	<b>30,8</b>	<b>22,6</b>	<b>26,1</b>	<b>34,3</b>	<b>58,0</b>	<b>79,5</b>	<b>76,5</b>

## Avstämningstabell för finansiell kvartalsinformation

MSEK	2021				2022				2023				2024		
	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3
Nettoomsättning	1 153,4	1 158,3	1 105,0	1 162,7	1 280,2	1 194,1	1 142,8	1 265,7	1 260,3	1 317,0	1 377,0	1 495,9	1 521,7	1 661,1	1 625,3
Bruttovinst	312,1	301,2	287,8	294,1	337,2	301,5	310,6	322,0	345,4	340,5	355,6	407,3	415,2	461,1	444,0
Bruttomarginal, %	27,1 %	26,0 %	26,0 %	25,3 %	26,3 %	25,2 %	27,2 %	25,4 %	27,4 %	25,9 %	25,8 %	27,2 %	27,3 %	27,8 %	27,3 %
EBIT	50,7	34,5	32,2	16,7	45,8	0,1	13,5	-11,1	30,5	22,6	26,1	34,3	58,0	79,5	76,5
EBIT-marginal, %	4,4 %	3,0 %	2,9 %	1,4 %	3,6 %	0,0 %	1,2 %	-0,9 %	2,4 %	1,7 %	1,9 %	2,3 %	3,8 %	4,8 %	4,7 %
Jämförelse-störande poster <sup>1)</sup>	8,2	5,3	0,7	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,3	5,7
<b>Justerad EBIT</b>	<b>58,9</b>	<b>39,8</b>	<b>32,9</b>	<b>16,7</b>	<b>45,8</b>	<b>0,1</b>	<b>13,5</b>	<b>-11,1</b>	<b>30,5</b>	<b>22,6</b>	<b>26,1</b>	<b>34,3</b>	<b>58,0</b>	<b>82,8</b>	<b>82,2</b>
Justerad EBIT-marginal, %	5,1 %	3,4 %	3,0 %	1,4 %	3,6 %	0,0 %	1,2 %	-0,9 %	2,4 %	1,7 %	1,9 %	2,3 %	3,8 %	5,0 %	5,1 %
Varulager	390,2	330,3	345,0	339,6	388,2	363,6	355,9	390,0	483,3	452,0	442,4	410,1	519,0	539,0	554,0
Kundfordringar	225,7	210,5	219,4	231,6	255,5	219,8	235,7	246,0	233,2	257,8	275,7	289,4	304,4	308,3	317,4
Övriga kortfristiga fordringar	63,9	48,9	58,3	60,7	79,5	78,2	68,0	63,7	74,4	48,6	74,6	62,0	80,8	66,4	59,6
Leverantörs-skulder	-447,2	-410,0	-466,0	-437,4	-530,8	-488,3	-469,3	-463,8	-561,7	-463,0	-551,3	-546,1	-652,0	-595,3	-563,6
Övriga kortfristiga skulder	-81,3	-113,3	-92,5	-96,8	-103,8	-105,2	-94,8	-98,9	-136,9	-122,1	-106,3	-98,9	-130,4	-140,3	-148,5
<b>NWC</b>	<b>151,3</b>	<b>66,6</b>	<b>64,2</b>	<b>97,6</b>	<b>88,6</b>	<b>68,1</b>	<b>95,6</b>	<b>137,0</b>	<b>92,4</b>	<b>173,4</b>	<b>135,1</b>	<b>116,6</b>	<b>121,8</b>	<b>178,0</b>	<b>218,8</b>
Nettoomsättning de senaste tolv månaderna				4 579,5	4 706,3	4 742,1	4 779,8	4 882,8	4 862,9	4 985,7	5 219,9	5 450,2	5 711,6	6 055,8	6 304,1
NWC % av de senaste tolv månadernas nettoomsättning				2,1 %	1,9 %	1,4 %	2,0 %	2,8 %	1,9 %	3,5 %	2,6 %	2,1 %	2,1 %	2,9 %	3,5 %

1) Justeringarna avser förberedande noteringskostnader.



# Operationell och finansiell översikt

Informationen och diskussionen som presenteras nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och Bolagets finansiella rapporter för de tre räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2023, 2022 respektive 2021 och den översiktligt granskade finansiella rapporten för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 (med jämförelseinformation för motsvarande period 2023) samt de tillhörande noterna, som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Bolagets årsredovisningar har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554), RFR 1 – Kompletterande redovisningsregler för koncerner, IFRS och tolkningar utgivna av IFRS Interpretations Committee (IFRS IC), såsom de antagits av EU, och har reviderats av Bolagets revisor, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB. Bolagets finansiella rapport för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 har upprättats i enlighet med International Accounting Standard 34 "Delårsrapportering" ("IAS 34"). Om inget annat uttryckligen anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller översiktligt granskats av Bolagets revisor. Koncernens finansiella rapporter som nämns ovan är inkluderade i avsnittet "Historisk finansiell information", inklusive "Rapport från oberoende revisor" på sidan F-9 och F-32.

Vissa av de uppgifter som anges nedan eller på andra ställen i detta Prospekt, inklusive uttalanden om Bolagets planer, mål, förväntningar och avsikter, innehåller framåtblickande uttalanden som är föremål för diverse risker och osäkerheter. Bolagets framtida rörelseresultat, finansiella ställning eller kassaflöden kan skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtblickande uttalanden som ett resultat av många olika faktorer, inklusive, men inte begränsat till, sådana som beskrivs i detta Prospekt, inklusive det som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer" och på andra ställen i detta Prospekt.

## Översikt

Apotea är Sveriges ledande nätapotek baserat på marknadsandel<sup>1)</sup> med målet att bli det största apoteket i Sverige och därmed även i Norden. Med marknadens bredaste sortiment, låga priser och snabba leveranser underlättar Bolaget vardagen för sina tre miljoner<sup>2)</sup> aktiva kunder. Apoteas verksamhet har tillstånd erhållet av Läkemedelsverket.

## Den senaste utvecklingen och aktuella trender

Apoteas verksamhet påverkas av ett antal olika trender och utvecklingar på de marknader där Apotea är verksam. Som en följd av vissa initiativ, primärt genomförda kapacitets- och automationsinvesteringar i logistikcentret i Morgongåva, kunde Apotea öka tillväxten och lönsamheten under andra halvåret 2023 och under det fjärde kvartalet 2023 uppgick tillväxten i nettoomsättning till 18 procent. Nettoomsättningstillväxten under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 uppgick till 22 procent som ett resultat av tillväxt inom såväl receptbelagda läkemedel samt andra handelsvaror och på helheten fördelaktiga jämförelsetal från motsvarande period 2023. Bolaget möter därmed starka jämförelsetal avseende nettoomsättningen, bland annat drivet av en stark utveckling under Black Week 2023 med närmare en kvarts miljard SEK i kampanjför försäljning. Därtill sker julhandeln i större utsträckning

i andra kategorier av konsumentvaror. Lönsamheten under det fjärde kvartalet tenderar att vara säsongsmässigt svagare relativt övriga kvartal som ett resultat av kampanjdriven försäljning vilket bidrar till en lägre underliggande bruttomarginal, se avsnittet "Finansiell information i sammandrag – Finansiell kvartalsinformation".

Se även avsnittet "– Nyckelfaktorer som påverkar resultatet" nedan för en sammanfattning av de senaste viktiga utvecklingstrenderna avseende produktion, försäljning, lagring, kostnader och priser, från utgången av räkenskapsåret 2023 till och med dagen för Prospektet. Därutöver inkluderar sammanfattningen alla kända trender, osäkerhetsfaktorer, anspråk, åtaganden eller händelser som rimligen kan förväntas ha en väsentlig inverkan på Bolagets utsikter för innevarande räkenskapsår och som är kända för Bolaget.

## Nyckelfaktorer som påverkar resultatet

### Tillväxt av e-handel inom den svenska apotekssektorn

Bolagets resultat har påverkats av och förväntas fortsätta att väsentligt påverkas av det pågående skiftet i konsumentbeteende till e-handelsköp inom den svenska apotekssektorn. E-handelspenetrationen i den svenska apoteksmarknaden har sjufaldigats sedan 2015 och uppgick enligt Marknadsrapporten

1) Bolagets bedömning med stöd av Marknadsrapporten, som baseras på nettoomsättningen inom Apoteksmarknaden under 2023. Bedömningen baseras på offentlig tillgänglig information, såsom årsredovisningar och uppskattningar av marknadsstorlek och marknadsandelar på e-handelsmarknaden.

2) Per 2023.

till 21 procent 2023 och förväntas fortsätta öka under de närmaste åren. Under de senaste åren har det skett en trend mot e-handel inom den svenska apotekssektorn, både för receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror, vilken har accelererat till följd av covid-19-pandemin. För åren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021 uppgick Bolagets nettoomsättning till 5 450,2 miljoner SEK, 4 882,8 miljoner SEK respektive 4 579,5 miljoner SEK, vilket motsvarar en CAGR om 9,1 procent. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024 ökade Bolagets nettoomsättning med 21,6 procent jämfört med niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023, från 3 954,3 miljoner SEK till 4 808,2 miljoner SEK. Nätapotek är i genomsnitt billigare och kan erbjuda högre tillgänglighet och bekvämlighet jämfört med traditionella fysiska apotek på grund av kostnadsfördelar i samband med centraliserad distribution och avsaknaden av fysiska butiker, vilket har fått fler konsumenter att välja e-handelsalternativ när de handlar apoteksprodukter. Sveriges robusta digitala infrastruktur, inklusive hög anpassning av e-identifiering, bred tillgång till internet och en stor andel digitala recept tack vare ett centraliserat och moget e-receptsystem, bidrar också till trenden mot e-handelsförsäljning av receptbelagda läkemedel. Antalet fysiska apotek i Sverige har också minskat med 3 procent sedan 2020, enligt Marknadsrapporten. Enligt Marknadsrapporten växte den totala svenska detaljhandelssektorn för apotek från 45,4 miljarder SEK år 2018 till 58,4 miljarder SEK år 2023. Denna konstanta tillväxt har drivits av flera bestående trender, inklusive (i) en växande och åldrande befolkning, (ii) ökad förekomst av kroniska sjukdomar och utveckling av behandlingar, (iii) läkemedelsutveckling och (iv) ökad hälsomedvetenhet. Bolaget tror att den svenska nätapotekssektorn kan fortsätta att växa om acceptansen för e-handelsförsäljning fortsätter att öka på grund av bekvämlighet, tillgänglighet och användarvänlighet. Om trenden med ökande e-handelsförsäljning stagnerar eller går tillbaka kan detta leda till minskad försäljning.

#### Skaleffekter och effektivisering av verksamheten

Bolaget är det ledande nätapoteket i Sverige med en andel om 43 procent av nätapoteksmarknaden och 9 procent av den totala Apoteksmarknaden<sup>1)</sup>. Bolagets tillväxt är beroende av förmågan att erbjuda ett konkurrenskraftigt erbjudande för både kunder och leverantörer och samtidigt generera en attraktiv lönsamhet genom att kombinera skalfördelar och operationell effektivitet. För att kunna leverera ett starkt erbjudande som attraherar och behåller kunder använder Bolaget en specialbyggd teknikplattform och logistisk automation för att skapa effektiva processer som möjliggör operationell excellens och lönsam tillväxt. Bolaget använder ett strategiskt beläget logistikcenter i Morgongåva, med högautomatiserade inköp och anpassade logistik- och hanteringssystem, vilket resulterar i hög kapacitet och korta ledtider. Efter utbyggnaden av logistikcentret i Morgongåva, inklusive de investeringar i automation och skalfördelar som gjordes under 2022 och 2023, har Bolaget ökat sin kapacitet från cirka 60 000 till cirka 100 000 ordrar per dag. Vidare bygger Bolaget för närvarande ett nytt automatiserat logistikcenter i Varberg för att tillgodose framtida tillväxt.

Den nya anläggningen förväntas ytterligare öka Bolagets kapacitet med cirka 50 000 ordrar per dag, vilket inkluderar ökad effektivitet och flexibilitet samt förbättrad kundservice och kortare leveranstider till västra och södra Sverige. Bolaget anser att denna utveckling kommer att stödja skaleffekter i leveranskedjan och ökad operationell effektivitet.

Bolaget har prioriterat hög lönsam tillväxt med ett lågkostnadstänk från start, vilket har bidragit till en positiv EBIT-marginal sedan andra kvartalet 2012. Över tid har Apotea dragit nytta av skaleffekter genom effektivitetsförbättringar i rörelsekostnaderna. Den nya automationen i Morgongåva har lett till ökad effektivitet i logistikcentret och därmed lägre personalkostnader i förhållande till Bolagets nettoomsättning för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, jämfört med niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023, samt för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, jämfört med räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Bolaget har haft låga bruttomarknadsföringsutgifter till följd av hög synlighet i organiska sökningar och trafik med stöd av stark varumärkeskänedom. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 motsvarade bruttomarknadsföringskostnaderna 2,7 procent av nettoomsättningen. Därutöver erhåller Bolaget både fasta och rörliga marknadsföringsbidrag från produktleverantörer, vilket bidrar till lägre nettomarknadsföringsutgifter. Fasta marknadsföringsbidrag redovisas som nettoomsättning från tjänster och rörliga (volymdrivna) marknadsföringsbidrag redovisas som lägre kostnader för sålda varor. Bolagets storlek och omfattning är fördelaktig för marknadsföringsbidrag, vilket har haft en positiv inverkan på Bolagets bruttomarginal.

#### Produktsortiment

Över tid har Apoteas sortiment utökats från traditionella apoteksprodukter och fokus på receptfria läkemedel och handelsvaror till ett omfattande fullskaligt apoteksassortiment inklusive receptbelagda läkemedel. Per mars 2024 erbjöd Apotea ett brett produktsortiment om cirka 46 000 SKU:er fördelat på de tre produktkategorierna receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror, varav receptbelagda läkemedel representerade cirka 19 000 SKU:er. Vidare per oktober 2024 erbjöd Apotea cirka 52 000 SKU:er fördelat på de tre produktkategorierna, varav receptbelagda läkemedel representerade cirka 19 500 SKU:er. Det svenska sjukvårdssystemet är till stor del statligt styrt och kännetecknas av beslutsfattande på statlig och regional nivå med subventionerad sjukvård och läkemedel, särskilt receptbelagda läkemedel, som stod för 35 procent av Bolagets nettoomsättning 2023. Staten subventionerar i allmänhet receptbelagda läkemedel, där Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket ("TLV") ansvarar för att avgöra vilka läkemedel som ska subventioneras. TLV fastställer inköps- och försäljningspriser för dessa läkemedel och därmed storleken på apotekens bruttomarginaler för dessa produkter. Till följd av att lönsamheten på den svenska apoteksmarknaden över tid har minskat, främst bland de fysiska apoteken, vilket beskrivs i avsnittet "Marknadsöversikt – Marknadsstruktur och översikt – Tillväxt på e-handelsmarknader", har TLV fastställt nya, högre bruttomarginaler för både

1) Marknadsrapporten.

icke utbytbara och utbytbara läkemedel inom förmåns-systemet, som gäller från och med våren 2024. Godkända apotek kan i viss mån förbättra bruttomarginalerna för receptbelagda läkemedel genom att öka försäljningen av parallell-importerade receptbelagda läkemedel med bättre inköpsvillkor för att genom lägre inköpspriser generera en förbättrad bruttomarginal. Generellt sett är bruttomarginalen för receptbelagda läkemedel cirka 19–20 procent beroende på inköpspriset, där produkter med lägre värde har högre relativa detaljhandelsmarginaler och dyrare läkemedel har lägre relativa detaljhandelsmarginaler. Cirka 63 procent av Apoteas nettoomsättning under 2023 utgjordes av receptfria läkemedel och handelsvaror som är föremål för fri prissättning med högre genomsnittliga bruttomarginaler jämfört med receptbelagda läkemedel. Receptbelagda läkemedel är dock generellt sett dyrare och bidrar därmed till högre ordervärde jämfört med en varukorg utan receptbelagda läkemedel vilket resulterar i att leveranskostnaden i relation till ordervärdet blir lägre och rörelseresultatet (EBIT) generellt sett liknande.<sup>1)</sup> Prissättningen av receptfria läkemedel och handelsvaror hanteras aktivt av Bolaget och baseras på Apoteas interna marginalmål och den allmänna marknadsdynamiken för att säkerställa låga priser till kunderna. Förändringar i produktsortiment, marknadskonkurrens och prissättning av receptfria läkemedel och handelsvaror, samarbete i marknadsföring samt förmågan att optimera inköp och förbättra inköpsvillkor, inklusive andelen parallellimporterade receptbelagda läkemedel med lägre inköpspriser, är faktorer som påverkar Bolagets försäljning och bruttomarginal. För niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 och de år som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021 var Bolagets bruttomarginal 27,5 procent, 26,6 procent, 26,0 procent respektive 26,1 procent.

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Bolaget har utmärkt sig genom att i all väsentlighet finansiera sina strategiska investeringar genom kassaflödet från den löpande verksamheten. Ett starkt operativt kassaflöde gör det möjligt för Bolaget att investera i ny kapacitet och automation utan att förlita sig på externa kapitaltillskott eller långsiktig finansiering, vilket upprätthåller en stark finansiell ställning och förbättrar Bolagets konkurrensfördelar och operativa resultat. Apotea har en affärsmodell med låg kapitalbindning och investeringarna är främst inriktade på expansion genom ny kapacitet och automation, med ett begränsat behov av underhåll. Kassaflödet från den löpande verksamheten gynnas av Bolagets hantering av rörelsekapital och stärker därmed Bolagets förmåga att på egen hand finansiera investeringar som stödjer tillväxtinitiativ och långsiktig hållbarhet och lönsamhet. En nyckelfaktor i Apoteas kassagenerering är dess höga lageromsättningshastighet och hantering av leverantörsskulder, vilket resulterar i ett lågt och stabilt rörelsekapital som möjliggör tillväxt med bibehållen kassagenerering. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 var lager-

omsättningshastigheten 10,0 gånger och Bolaget hanterar aktivt leverantörsvillkor för att tillgodose en effektiv anpassning mellan lageromsättning och utestående leverantörsskulder. En stor majoritet av kundfordringarna är ersättningar för sjukvårdsförmåner för receptbelagda läkemedel som byggs upp varje månad och betalas ut från E-hälsomyndigheten till Bolaget efter 45 kalenderdagar och som ett resultat är Bolagets nettokassa vid varje månadsboksut lägre än normalt. Per 31 december 2023 motsvarade ersättningen för receptbelagda läkemedel från E-hälsomyndigheten 241,6 miljoner SEK eller 78,7 procent av kundfordringarna. Apotea definierar rörelsekapital som varulager, kundfordringar (inklusive och exklusive ersättningen för receptbelagda läkemedel) och övriga kortfristiga fordringar<sup>2)</sup> minus leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder<sup>3)</sup>. För åren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021 var Bolagets rörelsekapital i förhållande till nettoomsättningen inklusive ersättningen för receptbelagda läkemedel 2,1, 2,8 respektive 2,1 procent. Exklusive ersättningen för receptbelagda läkemedel från kundfordringar har rörelsekapitalet varit negativt för åren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021.

## Väsentliga poster i resultaträkningen

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen består till största delen av (i) bruttoförsäljning av receptbelagda läkemedel och receptfria läkemedel och handelsvaror, inklusive frakt- och faktureringsintäkter med avdrag för rabatter och retur, exklusive moms, och i mindre utsträckning av (ii) intäkter från tjänster som utförs åt närstående bolag till Bolaget, vilka består av outsourcing av logistik-, IT- och finansfunktioner hos dessa närstående bolag, samt (iii) intäkter från fasta marknadsföringsbidrag från leverantörer.

### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter består av intäkter från statliga subventioner (det vill säga anställningsrelaterade subventioner, subventioner för nyanställning och sjuklön samt övriga subventioner), provisioner, valutakursdifferenser, vidarefaktureringskostnader till närstående bolag, caféverksamhet i logistikcentren och kick-back rabatter vid inköp av läkemedel.

### Handelsvaror

Handelsvaror består av kostnaden för färdiga varor och varor som förvärvats för återförsäljning efter avdrag för rörliga (volymstyrda) marknadsföringsbidrag från leverantörer.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader består främst av kostnader för frakt och emballage, marknadsföring, administration för mjukvaror, revision och konsulter, reparationer och underhåll av maskiner, samt kostnader för Kustoms betalösning (tidigare Klarna Checkout).

1) Ordervärdet är beroende av hur många produkter och vilken sorts produkter som inkluderas i en specifik order, men ligger i snitt strax över 400 SEK under 2024. Om en order inkluderar receptbelagda läkemedel ligger ordervärdet generellt mer än dubbelt så högt jämfört med en order som inte inkluderar receptbelagda läkemedel.

2) I övriga kortfristiga fordringar ingår Övriga fordringar och Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter.

3) I övriga kortfristiga skulder ingår Övriga skulder samt Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter.

### Personalkostnader

Personalkostnader inkluderar löner, förmåner och andra ersättningar, pensioner och sociala avgifter.

### Avskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar

Avskrivningarna omfattar avskrivningar på Bolagets materiella och immateriella anläggningstillgångar.

### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader består av valutakursförluster.

### Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar

Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar omfattar resultat från innehav utan bestämmande inflytande i andra företag.

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränteintäkter.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av förlust vid avyttring av övriga finansiella tillgångar, räntekostnader på leasingkulder, valutakursförluster och räntekostnader hänförliga till Bolagets checkräknings- och blockbelåningskredit.

### Viktiga redovisningsprinciper

Upprättandet av finansiella rapporter i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciper, redovisade belopp och tillhörande upplysningar, såsom beskrivs i not 2 på sidan F-13 i avsnittet "Historisk finansiell information".

Uppskattningar och underliggande antaganden som är relaterade till kritiska bedömningar ses över löpande. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period då ändringen görs och i framtida perioder som påverkas av ändringen.

Viktiga områden för uppskattningar, osäkerheter och kritiska bedömningar som gjorts vid tillämpningen av Bolagets redovisningsprinciper och som kan ha en betydande inverkan på de belopp som redovisas i de finansiella rapporterna är följande:

### Verksamhetens resultat

Följande tabell visar poster i resultaträkningen för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 och 2023, åren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021, enligt utdrag ur Bolagets finansiella rapporter, inklusive tillhörande noter, som ingår i avsnittet "Historisk finansiell information".

(MSEK)	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
<b>Nettoomsättning</b>					
Nettoomsättning	4 808,2	3 954,3	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Övriga rörelseintäkter	15,4	19,5	27,9	30,6	32,7
<b>Summa intäkter</b>	<b>4 823,6</b>	<b>3 973,8</b>	<b>5 478,1</b>	<b>4 913,4</b>	<b>4 612,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>					
Handelsvaror	-3 487,9	-2 912,7	-4 001,4	-3 611,4	-3 384,3
Övriga externa kostnader	-629,7	-533,9	-744,2	-712,1	-601,6
Personalkostnader	-396,8	-368,3	-503,4	-469,7	-441,9
Av- och nedskrivningar	-95,2	-78,5	-112,7	-70,0	-49,8
Övriga rörelsekostnader	-0,1	-1,0	-3,0	-1,8	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-4 609,7</b>	<b>-3 894,5</b>	<b>-5 364,6</b>	<b>-4 865,0</b>	<b>-4 478,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>213,9</b>	<b>79,3</b>	<b>113,6</b>	<b>48,3</b>	<b>134,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>					
Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar	-	-	0,2	-13,7	-
Finansiella intäkter	0,1	0,3	1,3	0,2	0,2
Finansiella kostnader	-3,2	-3,7	-6,3	-3,8	-3,4
<b>Summa</b>	<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>210,8</b>	<b>75,9</b>	<b>108,7</b>	<b>31,0</b>	<b>130,9</b>
Inkomstskatt	-47,7	-18,3	-26,4	-12,7	-26,0
<b>Periodens resultat</b>	<b>163,1</b>	<b>57,6</b>	<b>82,4</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>



**Jämförelse mellan niomånadersperioden som slutade 30 september 2024 och 2023**

**Nettoomsättning**

Nettoomsättningen ökade med 21,6 procent, eller 853,9 miljoner SEK, från 3 954,3 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 4 808,2 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024. Bolagets nettoomsättningstillväxt drevs främst av ökad kapacitet och en stark tillväxt i försäljningen av receptbelagda läkemedel. Andelen receptbelagda läkemedel av försäljningen fortsatte att öka och uppgick till 36,7 procent av nettoomsättningen under de nio månader som slutade den 30 september 2024, jämfört med 35,2 procent under de nio månader som slutade den 30 september 2023. Bolaget firade också tolv år i slutet av september 2024 med en framgångsrik födelsedagskampanj som genererade en nettoomsättning på över 100 miljoner SEK.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Bolagets nettoomsättning för de nio månader som slutade den 30 september 2024 och 2023:

(i MSEK, förutom procentandelar)	Nio månader till och med 30 september		Variation
	2024	2023	
Försäljning av receptbelagda varor	1 765,5	1 392,8	26,8 %
Försäljning av receptfria läkemedel och handelsvaror	2 936,7	2 481,9	18,3 %
Tjänster	106,0	79,6	33,2 %
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>4 808,2</b>	<b>3 954,3</b>	<b>21,6 %</b>

**Övriga rörelseintäkter**

Övriga rörelseintäkter minskade med 21,0 procent, eller 4,1 miljoner SEK, från 19,5 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 15,4 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst till följd av minskade provisionsintäkter.

**Summa intäkter**

Summan av intäkter ökade med 21,4 procent, eller 849,8 miljoner SEK, från 3 973,8 miljoner SEK under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till 4 823,6 miljoner SEK under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av intäkter beskrivs ovan.

**Handelsvaror**

Kostnaden för handelsvaror ökade med 19,7 procent, eller 575,2 miljoner SEK, från 2 912,7 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 3 487,9 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst på grund av ökad nettoomsättning. Bolagets bruttomarginal ökade med 1,2 procentenheter, från 26,3 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2023 till 27,5 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2024, främst som ett resultat av aktivt inköpsarbete, sortimentsoptimering och leverantörssamarbeten.

**Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader ökade med 17,9 procent, eller 95,8 miljoner SEK, från 533,9 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 629,7 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst på grund av engångsposter relaterade till förberedelser inför noteringen.

**Personalkostnader**

Personalkostnader ökade med 7,7 procent, eller 28,5 miljoner SEK, från 368,3 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 396,8 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024. För niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 motsvarade personalkostnader 9,3 procent av Bolagets nettoomsättning, jämfört med 8,3 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2024. Minskningen av personalkostnader i procent av nettoomsättningen möjliggjordes av ökad automatisering inom varuförsörjning och logistik. Genomsnittligt antal anställda minskade från 885 under niomånadersperioden som slutade 30 september 2023 till 837 under niomånadersperioden som slutade 30 september 2024.

**Av- och nedskrivningar**

Av- och nedskrivningar ökade med 21,3 procent, eller 16,7 miljoner SEK, från 78,5 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 95,2 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, i linje med automationsexpansionen vid Bolagets logistikcenter i Morgongåva. Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar hänförliga till leasingavtal uppgick till 34,8 miljoner SEK under de nio månader som slutade den 30 september 2024, jämfört med 30,2 miljoner SEK under de nio månader som slutade den 30 september 2023. Övriga avskrivningar uppgick till 60,4 miljoner SEK under de nio månader som slutade den 30 september 2024, jämfört med 48,3 miljoner SEK under de nio månader som slutade den 30 september 2023.

**Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader minskade med 90,4 procent, eller 0,9 miljoner SEK, från 1,0 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 0,1 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024.

**Summa rörelsens kostnader**

Summan av rörelsens kostnader ökade med 18,4 procent, eller 715,2 miljoner SEK, från 3 894,5 miljoner SEK under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2023 till 4 609,7 miljoner SEK under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i de totala rörelsekostnaderna beskrivs ovan.

**Rörelseresultat**

Rörelseresultatet ökade med 169,7 procent, eller 134,6 miljoner SEK, från 79,3 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 213,9 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024,

främst på grund av ökad försäljning, ökad effektivitet i Bolagets logistikcenter och lägre fraktkostnader i förhållande till försäljningen.

#### Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar

Resultatet från andelar i övriga finansiella tillgångar var inte betydande under varken niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 eller niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024.

#### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter minskade med 66,7 procent, eller 0,2 miljoner SEK, från 0,3 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 0,1 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024.

#### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader minskade med 15,6 procent, eller 0,5 miljoner SEK, från 3,7 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 3,2 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst på grund av ökade ränteutgifter relaterade till leasing.

#### Summa resultat från finansiella poster

Summan av resultatet från finansiella poster minskade med 8,8 procent, eller 0,3 miljoner SEK, från 3,4 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 3,1 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i det totala resultatet från finansiella poster beskrivs ovan.

#### Resultat före skatt

Resultat före skatt ökade med 177,7 procent, eller 134,9 miljoner SEK, från 75,9 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 210,8 SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i resultat före skatt beskrivs ovan.

#### Inkomstskatt

Inkomstskatt ökade med 160,7 procent, eller 29,4 miljoner SEK, från 18,3 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 47,7 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, som ett resultat av ökad vinst före skatt

#### Periodens resultat

Periodens resultat ökade med 183,2 procent, eller 105,5 miljoner SEK, från 57,6 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 163,1 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, som ett resultat av de faktorer som nämnts ovan.

#### Jämförelse mellan räkenskapsåren 2023 och 2022

##### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11,6 procent, eller 567,4 miljoner SEK, från 4 882,8 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 5 450,2 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Bolagets nettoomsättningstillväxt drevs främst av organisk tillväxt till följd av förbättrad kapacitet för orderhantering. Justerat för tillväxt relaterat till Norge och tillväxt avseende tjänster uppgick nettoomsättningstillväxten till 10 procent. Ökning av ordervolymer bidrog med 6 procent och ökning av snittordervärde bidrog med 4 procent. Under första halvåret 2023 var nettoomsättningstillväxten begränsad på grund av kapacitetsbegränsningar i Bolagets logistikcenter, men ökade sedan andra kvartalet efter att en ny automatiserad del av Bolagets logistikcenter i Morgongåva togs i drift i slutet av första kvartalet 2023. Bolagets organiska tillväxt för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 uppgick till 9,6 procent.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Bolagets nettoomsättning för åren som slutade den 31 december 2023 och 2022:

(i MSEK, förutom procentandelar)	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		Variation
	2023	2022	
Försäljning av receptbelagda varor	1 899,1	1 664,6	14,1 %
Försäljning av receptfria läkemedel och handelsvaror	3 436,7	3 106,6	10,6 %
Tjänster	114,4	111,6	2,5 %
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>5 450,2</b>	<b>4 882,8</b>	<b>11,6 %</b>

##### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 8,8 procent, eller 2,7 miljoner SEK, från 30,6 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 27,9 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av en minskning av statliga subventioner.

##### Summa intäkter

Summan av intäkter ökade med 11,5 procent, eller 564,7 miljoner SEK, från 4 913,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 5 478,1 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av intäkter beskrivs ovan.

##### Handelsvaror

Kostnader för handelsvaror ökade med 10,8 procent, eller 390,0 miljoner SEK, från 3 611,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 4 001,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av ökad nettoomsättning. Bolagets bruttomarginal ökade med 0,6 procentenheter, från 26,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till

26,6 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av ökat marknadsföringsbidrag från leverantörer.

#### **Övriga externa kostnader**

Övriga externa kostnader ökade med 4,5 procent, eller 32,1 miljoner SEK, från 712,1 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 744,2 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, vilket främst återspeglade ökad nettoomsättning. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 motsvarade övriga externa kostnader 14,6 procent av Bolagets nettoomsättning, jämfört med 13,7 procent för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst drivet av lägre fraktkostnader i förhållande till försäljningen.

#### **Personalkostnader**

Personalkostnaderna ökade med 7,2 procent, eller 33,7 miljoner SEK, från 469,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 503,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av ökad nettoomsättning. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 utgjorde övriga personalkostnader 9,6 procent av Bolagets nettoomsättning, jämfört med 9,2 procent för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, drivet av ökad driftseffektivitet från ökad automation.

#### **Av- och nedskrivningar**

Av- och nedskrivningar ökade med 61,0 procent, eller 42,7 miljoner SEK, från 70,0 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 112,7 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Avskrivningarna har ökat i takt med att Bolaget har utökat automationen i sitt logistikcenter i Morgongåva och på grund av etableringen av en ny receptfilial på Sveavägen i Stockholm under 2022. Avskrivningar av nyttjanderättstillgångar hänförliga till leasingavtal uppgick till 40,2 miljoner SEK 2023, jämfört med 31,5 miljoner SEK 2022. Övriga avskrivningar uppgick till 72,5 miljoner SEK under 2023, jämfört med 38,5 miljoner SEK under 2022.

#### **Övriga rörelsekostnader**

Övriga rörelsekostnader ökade med 66,7 procent, eller 1,2 miljoner SEK, från 1,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 3,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023.

#### **Summa rörelsens kostnader**

Summan av rörelsens kostnader ökade med 10,3 procent, eller 499,6 miljoner SEK, från 4 865,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 5 364,6 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av rörelsens kostnader beskrivs ovan.

#### **Rörelseresultat**

Rörelseresultatet ökade med 135,2 procent, eller 65,3 miljoner SEK, från 48,3 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 113,6 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Det förbättrade rörelseresultatet drevs främst av Bolagets förbättrade bruttomarginal, lägre fraktkostnader i förhållande till försäljningen och ökad logistikeffektivitet.

#### **Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar**

Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar förändrades med 13,9 miljoner SEK, från en kostnad på 13,7 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till en intäkt på 0,2 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. Förändringen berodde till stor del på den negativa effekten av nedskrivningen av verkligt värde av investeringen i Apotera (Norge) under 2022, till följd av att Bolaget förvärvade kontroll över Apotera (Norge) det året.

#### **Finansiella intäkter**

Finansiella intäkter ökade med 550,0 procent, eller 1,1 miljoner SEK, från 0,2 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 1,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av ökade ränteintäkter.

#### **Finansiella kostnader**

Finansiella kostnader ökade med 65,8 procent, eller 2,5 miljoner SEK, från 3,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 6,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst på grund av ökade räntekostnader relaterade till leasing.

#### **Summa resultat från finansiella poster**

Summan av resultatet från finansiella poster minskade med 72,3 procent, eller 12,5 miljoner SEK, från en nettokostnad om 17,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till en nettokostnad om 4,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av resultatet från finansiella poster beskrivs ovan.

#### **Resultat före skatt**

Resultatet före skatt ökade med 250,6 procent, eller 77,7 miljoner SEK, från 31,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 108,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i resultatet före skatt beskrivs ovan.

#### **Inkomstskatt**

Inkomstskatten ökade med 107,9 procent, eller 13,7 miljoner SEK, från en kostnad om 12,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till en kostnad om 26,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, till följd av ett ökat resultat före skatt.

### Resultat för perioden

Periodens resultat ökade med 350,3 procent, eller 64,1 miljoner SEK, från 18,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 82,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, till följd av ovan nämnda faktorer.

### Jämförelse mellan räkenskapsåren 2022 och 2021

#### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 6,6 procent, eller 303,3 miljoner SEK, från 4 579,5 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 4 882,8 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. Bolagets nettoomsättningstillväxt drevs främst av ökad försäljning under det första och fjärde kvartalet 2022, främst till följd av den fjärde vågen av covid-19-pandemin och utbrottet av kriget i Ukraina, vilket fick kunderna att bunkra upp på apoteksprodukter samt två större försäljningskampanjer under det fjärde kvartalet. Försäljningstillväxten avtog under andra och tredje kvartalet 2022 till följd av förändrade marknadsförhållanden och ökade levnadskostnader. Nettoomsättningstillväxten under 2022 påverkades också negativt av kapacitetsbegränsningar i Bolagets logistikcenter i Morgongåva, vilket begränsade Bolagets försäljning.

Tabellen nedan visar en uppdelning av Bolagets nettoomsättning för åren som slutade den 31 december 2022 och 2021:

(i MSEK, förutom procentandelar)	Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2022	2021	Variation
Försäljning av receptbelagda varor	1 664,6	1 553,8	7,1 %
Försäljning av receptfria läkemedel och handelsvaror	3 106,6	2 932,2	5,9 %
Tjänster	111,6	93,4	19,5 %
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>4 882,8</b>	<b>4 579,5</b>	<b>6,6 %</b>

#### Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 6,4 procent, eller 2,1 miljoner SEK, från 32,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2021 till 30,6 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av en minskning av statliga subventioner.

#### Summa intäkter

Summan av intäkter ökade med 6,5 procent, eller 301,2 miljoner SEK, från 4 612,2 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 4 913,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av intäkter beskrivs ovan.

#### Handelsvaror

Kostnader för handelsvaror ökade med 6,7 procent, eller 227,1 miljoner SEK, från 3 384,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 3 611,4 miljoner SEK för

räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst till följd av ökad nettoomsättning. Bolagets bruttomarginal minskade något med 0,1 procentenheter, från 26,1 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 26,0 procent under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av ökade inköpspriser från leverantörer, till stor del motverkat av ökade marknadsföringsbidrag från leverantörer och justerade priser mot kunder.

#### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader ökade med 18,4 procent, eller 110,5 miljoner SEK, från 601,6 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 712,1 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av ökade frakt- och marknadsföringskostnader. För räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 utgjorde övriga externa kostnader 13,1 procent av Bolagets nettoomsättning, jämfört med 14,6 procent för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

#### Personalkostnader

Personalkostnaderna ökade med 6,3 procent, eller 27,8 miljoner SEK, från 441,9 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 469,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av ombyggnaden av logistikcentret i Morgongåva och kapacitetsbegränsningarna i logistikcentret i Morgongåva.

#### Av- och nedskrivningar

Av- och nedskrivningar ökade med 40,6 procent, eller 20,2 miljoner SEK, från 49,8 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 70,0 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, i linje med större lokaler och ökade investeringar i automation vid logistikcentret i Morgongåva.

#### Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 260,0 procent, eller 1,3 miljoner SEK, från 0,5 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 1,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022.

#### Summa rörelsens kostnader

Summan av rörelsens kostnader ökade med 8,6 procent, eller 386,9 miljoner SEK, från 4 478,1 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 4 865,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av rörelsens kostnader beskrivs ovan.

#### Rörelseresultat

Rörelseresultatet minskade med 64,0 procent, eller 85,8 miljoner SEK, från 134,1 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 48,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av högre övriga externa kostnader i samband med försäljning och ökade personalkostnader.



### Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar

Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar var inte meningsfullt under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021. Under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 var resultatet från andelar i övriga finansiella tillgångar en nettoförlust på 13,7 miljoner SEK till följd av omvärderingen av Bolagets tidigare innehav i Apotera (Norge) till verkligt värde i samband med Apoteas förvärv av en majoritetsandel i det bolaget under 2022. För ytterligare information om sådan investering, se not 16 på sidan F-21 i avsnittet "Historisk finansiell information".

### Finansiella intäkter

De finansiella intäkterna var fortsatt stabila och uppgick till 0,2 miljoner SEK för åren som slutade den 31 december 2021 och 2022 och bestod främst av ränta på leasingkulder.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader ökade med 11,8 procent, eller 0,4 miljoner SEK, från 3,4 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 3,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst till följd av ökade räntekostnader relaterade till leasing.

### Summa resultat från finansiella poster

Summan av resultatet från finansiella poster minskade med 440,6 procent, eller 14,1 miljoner SEK, från en kostnad om 3,2 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till en kostnad om 17,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i summan av resultatet från finansiella poster beskrivs ovan.

### Resultat före skatt

Resultatet före skatt minskade med 76,3 procent, eller 99,9 miljoner SEK, från 130,9 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 31,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022. De huvudsakliga förändringarna av de underliggande posterna i resultat före skatt beskrivs ovan.

### Inkomstskatt

Inkomstskatten minskade med 51,2 procent, eller 13,3 miljoner SEK, från 26,0 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 12,7 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, till följd av ett minskat resultat före skatt.

### Resultat för perioden

Periodens resultat minskade med 82,6 procent, eller 86,6 miljoner SEK, från 104,9 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 18,3 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, till följd av ovan nämnda faktorer.

## Likviditet och tillgångar

### Likviditet

Historiskt sett har Bolaget främst förlitat sig på de likvida medel som genererats genom den löpande verksamheten som sin huvudsakliga likviditetskälla. Under rapportperioderna har dessa medel främst använts för att främja lönsam tillväxt och stärka rörelsekapitalet, med särskilt fokus på investeringar i logistikcentret i Morgongåva och det planerade logistikcentret i Varberg.

Följande tabell visar fördelningen av Bolagets likviditet vid de angivna tidpunkterna:

(MSEK)	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Nettoskuld	172,6	234,6	242,6	314,5	63,2
Nettoskuld exkl. IFRS 16 Leasing	1,9	44,5	47,8	93,6	-81,7
<b>Nettoskultsättning/ EBITDA exklusive IFRS 16 Leasing, rullande 12 mån (x)</b>	<b>0,0</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>1,1</b>	<b>-0,5</b>

### Uttalande avseende rörelsekapital

Bolaget anser att dess nuvarande rörelsekapital är tillräckligt för dess nuvarande behov och för de tolv månader som följer efter tidpunkten för detta Prospekt. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang ett bolags förmåga att få tillgång till kontanter och andra tillgängliga likvida medel för att kunna fullgöra sina förpliktelser när de förfaller till betalning.

### Belåning

Per 30 september 2024 hade Koncernen ingen långfristig belåning förutom en långfristig del av leasingkuldena. Tabellen nedan visar Koncernens kortfristiga belåning och leasingkulder för de angivna perioderna:

(MSEK)	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Skulder till kreditinstitut (blockbelåning) <sup>1)</sup>	-	-	-	40,0	-
Kontokredit <sup>1)</sup>	14,0	65,7	66,9	71,8	-
Leasingkulder	170,7	190,0	194,8	220,9	144,9
<b>Summa upplåning</b>	<b>184,7</b>	<b>255,7</b>	<b>261,7</b>	<b>332,7</b>	<b>144,9</b>

1) Avser lån som förfaller inom 12 månader efter rapportperiodens slut och där Bolaget inte har rätt att skjuta upp betalningen. Se även nedan i detta avsnitt "Belåning" avseende förlängning av kredittiden.

Bolagets samtliga skulder är denominerade i SEK.

Skulder till kreditinstitut som klassificeras som kortfristiga avser lån som förfaller inom 12 månader efter rapportperiodens slut och för vilka Bolaget inte har rätt att skjuta upp betalningen. Belopp som utnyttjats under checkräkningskrediten och blockbelåningsfaciliteten ingår i Bolagets kortfristiga upplåning.

Koncernens befintliga finansiella arrangemang består av ett kreditfacilitetsavtal om 225 miljoner SEK ingånget mellan Apotea AB (publ), dess dotterbolag Apotea Sverige AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB ("**Långgivaren**") ("**Låneavtalet**"), ett kontokreditavtal ingånget mellan Apotea Sverige AB och Långgivaren om 155 miljoner SEK ("**Kontokreditavtalet**"), samt ett fakturabelånings-/blockbelåningsavtal ingånget mellan Apotea Sverige AB och Långgivaren, om 125 miljoner SEK ("**Blockbelåningsavtalet**"). Vidare har Bolaget, Apotea Sverige AB och Långgivaren den 22 oktober 2024 ingått ett ändrings- och bekräftelseavtal till Låneavtalet ("**Ändrings- och bekräftelseavtalet**"), innebärande bland annat en justering av ägarförändringsklausulen samt borttagande av en utdelningsbegränsning som återfinns i Låneavtalet. Dessa ändringar får effekt först vid Långgivarens bekräftelse av uppfyllande av de villkor som framgår i Ändrings- och bekräftelseavtalet, innebärande bland annat att noteringen på Nasdaq Stockholm ska ha genomförts varmed ändringarna avses att få effekt i samband med noteringen. Vidare har Bolaget och Långgivaren den 23 oktober 2024 träffat överenskommelse om att Långgivaren inte kommer åberopa ägarförändringsklausulerna i Kontokreditavtalet och

Blockbelåningsavtalet i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm samt att löptiden på krediterna förlängs till och med den 5 januari 2026, under förutsättning att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs. En vidare förutsättning för denna överenskommelse är att villkoren under Ändrings- och bekräftelseavtalet uppfylls och att Låneavtalet förblir i kraft. Låneavtalet gäller till och med den 18 december 2025, om förlängning inte sker dessförinnan.

Per 31 december 2023 och 30 september 2024 var inga belopp utnyttjade under Låneavtalet.

Per 31 december 2023 och 30 september 2024 uppgick det utestående saldout under Kontokreditavtalet till 66,9 miljoner SEK respektive 14,0 miljoner SEK.

Per 31 december 2023 och 30 september 2024 var inga belopp utnyttjade under Blockbelåningsavtalet.

För mer information om Koncernens finansiella arrangemang, se "*Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang*".

## Kassaflöden

Tabellen nedan visar de huvudsakliga komponenterna i Bolagets kassaflöden för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024 och 2023, åren som slutade den 31 december 2023, 2022 och 2021.

(MSEK)	Niomånadersperioden som avslutades 30 september		Räkenskapsåret som avslutades 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	178,0	133,5	215,8	31,5	228,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-91,9	-48,2	-121,6	-141,4	-81,9
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-93,0	-82,4	-93,3	46,3	-78,7
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>	<b>-6,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>	<b>-63,6</b>	<b>67,6</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>12,1</b>	<b>21,2</b>	<b>19,1</b>	<b>18,2</b>	<b>81,7</b>

### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 44,5 miljoner SEK, från 133,5 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 178,0 miljoner SEK för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst på grund av ökningen av nettoomsättningen, delvis motverkat av ökat varulager.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 184,3 miljoner SEK, från 31,5 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 215,8 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst till följd av högre rörelseresultat och ökade leverantörsskulder.

Kassaflödet från den löpande verksamheten förändrades med 196,7 miljoner SEK, från 228,2 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 31,5 miljoner SEK för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av minskat rörelseresultat och ökat varulager.

### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 43,7 miljoner SEK, från 48,2 miljoner SEK för de nio månader som slutade den 30 september 2023 till 91,9 miljoner SEK för de nio månader som slutade den 30 september 2024, främst på grund av investeringar i uppbyggnaden av det nya logistikcentret i Varberg.

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 19,8 miljoner SEK, från 141,4 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 121,6 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, var främst till följd av förvärvet av Apotera under 2022. Investeringarna under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 var främst inriktade på förbättringar av logistikcentret i Morgongåva och förvärv av automationsutrustning för det nya logistikcentret i Varberg.

Kassaflödet från investeringsverksamheten förändrades med 59,5 miljoner SEK, från 81,9 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 141,4 miljoner SEK under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022, främst på grund av fortsatta investeringar i Bolagets logistikcenter för att öka kapaciteten och effektiviteten, och i mindre utsträckning investeringen i Apotera.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 10,6 miljoner SEK, från 82,4 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2023 till 93,0 miljoner SEK under niomånadersperioden som slutade den 30 september 2024, främst på grund av minskat utnyttjande av Koncernens revolverande kreditfacilitet, amortering av leasingkulder och kontokrediten.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 47,0 miljoner SEK, från 46,3 miljoner SEK från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2022 till 93,3 miljoner SEK från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023, främst påverkat av minskat utnyttjande av Koncernens revolverande kreditfacilitet och amortering av leasingkulder.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten förändrades med 32,4 miljoner SEK, från 78,7 miljoner SEK som användes i finansieringsverksamheten under räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2021 till 46,3 miljoner SEK från finansieringsverksamheten under räkenskapsåret som

avslutades den 31 december 2022, främst på grund av utnyttjande av Koncernens revolverande kreditfacilitet, delvis motverkat av återbetalning av leasingkulder.

#### Historiska kapitalinvesteringar

För de nio månader som avslutades den 30 september 2024 och åren 31 december 2023, 2022 och 2021 uppgick Bolagets investeringar i materiella anläggningstillgångar till 91,4 miljoner SEK, 119,9 miljoner SEK, 142,0 miljoner SEK respektive 81,8 miljoner SEK.

Under niomånadersperioden fram till den 30 september 2024 och räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2023 var investeringarna främst relaterade till utbyggnaden av Bolagets logistikcenter i Morgongåva och inköp av automation för det nya logistikcentret i Varberg, som förväntas vara klart för användning under 2025.

För åren som slutade den 31 december 2022 och 2021 bestod investeringarna av nya maskiner, robotar och transportsystem i Bolagets logistikcenter i Morgongåva. Per dagen för Prospektet omfattar Bolagets logistikcenter i Morgongåva 38 000 kvadratmeter och har en kapacitet att skicka nästan 100 000 paket per dag. Efter flera år av betydande investeringar har Bolagets logistikcenter en hög grad av automation med en sofistikerad robotplockningslösning. För ytterligare information om Bolagets investeringar i automation, se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – Historik och viktiga händelser".

Följande tabell visar Apoteas investeringar i materiella anläggningstillgångar för de angivna datumen:

(MSEK)	Per 30 september		Per 31 december		
	2024	2023	2023	2022	2021
Morgongåva logistikcenter	21,9	46,7	57,0	142,0	81,8
Varberg logistikcenter	69,4	–	62,2	0,0	0,0
Övrigt <sup>1)</sup>	0,1	–	0,7	–	–
<b>Totalt</b>	<b>91,4</b>	<b>46,7</b>	<b>119,9</b>	<b>142,0</b>	<b>81,8</b>

1) Övriga investeringar i materiella anläggningstillgångar hänför sig till Apotera.

#### Pågående och planerade kapitalinvesteringar

Per dagen för Prospektet har Apotea ett pågående investeringsprojekt i det nya logistikcentret i Varberg. Bolaget förväntar sig att de initiala automationsinvesteringarna i Apoteas nya logistikcenter i Varberg kommer att uppgå till totalt cirka 350–380 miljoner SEK under 2024 och 2025. Av denna förväntade summa har 62,2 miljoner SEK redovisats under 2023 och 69,4 miljoner SEK har redovisats under niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2024. 167,5 miljoner SEK omfattas av fasta åtaganden, se avsnittet

"Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Avtal med SSI Schäfer" för ytterligare information. Apoteas investering i det nya logistikcentret i Varberg har per dagen för detta Prospekt finansierats enbart av Bolaget genom självfinansierade medel, men kan framöver även komma att finansieras genom räntebärande finansiella skulder, såsom beskrivs i avsnitten "– Likviditet och tillgångar – Belåning" och "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang".

Därutöver har Bolaget optioner att öka kapitalinvesteringarna i Varberg utöver den initiala investeringen för att ytterligare öka kapaciteten och automationen, samt allmänna fastighetsförbättringar.

Det nya logistikcentret i Varberg förväntas bidra till ökad logistikeffektivitet samt ge möjlighet till högre tillväxt genom snabbare leveranser i västra och södra Sverige. Vidare förväntas investeringen i Varberg innebära att Bolaget får ökade nyttjanderätts- och anläggningstillgångar, vilket genererar högre avskrivningar. Exempelvis kommer anläggningstillgångar i automation att avskrivas på fem år. Bolaget förväntar sig därtill att lageromsättningshastigheten kan påverkas av logistikcentret.

### Poster utanför balansräkningen

Per 30 september 2024 och den 31 december 2023 hade Bolaget inga arrangemang utanför balansräkningen.

### Finansiell riskhantering

Bolagets verksamhet medför en rad olika finansiella risker såsom: marknadsrisker (det vill säga valutarisk och ränterisk), kreditrisk, likviditetsrisk och refinansieringsrisk. Bolaget strävar efter att minimera potentiella negativa effekter av dessa risker på dess finansiella resultat genom finansiella aktiviteter som syftar till att (i) säkerställa att Bolaget kan fullgöra sina betalningsåtaganden, (ii) hantera finansiella risker, (iii) säkerställa tillgång till nödvändig finansiering och (iv) optimera Bolagets finansnetto. Bolagets riskhantering sköts av en central finansavdelning som identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker i samarbete med Bolagets operativa enheter. Bolaget har en finanspolicy som anger riktlinjer för Bolagets finansverksamhet.

### Marknadsrisk

#### Valutarisk

Bolagets exponering för valutarisk uppstår genom transaktions-exponeringar i utländsk valuta. Bolagets valutaexponering är begränsad då inköp av varor och tjänster i allt väsentligt sker i SEK, därutöver är den största exponeringen mot NOK, till följd av Bolagets närvaro på den norska marknaden. Bolagets valutaexponering mot NOK är begränsad till följd av den nära relationen mellan NOK och SEK.

#### Ränterisker

Bolagets exponering för ränterisk är hänförlig till kortfristig upplåning i form av pantsatta kundfordringar samt utnyttjande av checkräkningskredit för likviditetsbehov. Fasta och rörliga räntor ska betalas och exponerar Bolaget för ränterisk i kassaflödet. Bolaget säkrar inte sin ränterisk på framtida kassaflöden. Ränterisken är begränsad eftersom Bolaget inte har någon långfristig upplåning eller betydande kortfristig upplåning. Enligt Bolagets finanspolicy ska räntenivåer godkännas av styrelsen vid upptagande av nya lån.

### Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kreditexponeringar mot kunder inklusive utestående kundfordringar. Bolaget har ingen väsentlig exponering för kreditrisk avseende kundfordringar eftersom Bolaget har valt att använda Kustoms betalningslösning (tidigare Klarna Checkout), som förvärvar kundfordringarna med inneboende kreditrisker. Undantaget från betalningslösningen är fordringar inom läkemedelsförmånen, där E-hälsomyndigheten förmedlar ersättningar från statliga enheter till Bolaget. Bolaget har även fordringar på närstående bolag och leverantörer. Risken bedöms vara låg och fordringarna betalas normalt inom angiven fakturatid.

### Likviditetsrisk

Bolaget är exponerat för likviditetsrisker främst i samband med läkemedelsförmånen där det går 45 kalenderdagar mellan försäljning av produkter till kunder och erhållande av ersättning från E-hälsomyndigheten. Bolaget har tillgång till en blockbelåningsfacilitet och en checkräkningskredit för att säkerställa en tillräcklig likviditetsreserv samt en revolverande kreditfacilitet. Checkräkningskrediten förnyas årligen. Ökade lager-nivåer och lägre omsättningshastighet på varulager kan negativt påverka Apoteas kassaflöde. Det finns därmed en risk att kapitalbindningen avseende varulager kan öka som ett resultat av etableringen av det nya logistikcentret i Varberg. Genom likviditetshanteringen säkerställer Bolaget att det finns tillräckligt med likvida medel för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställer ledningen att Bolaget har tillräcklig kapacitet under avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när de förfaller till betalning. Ledningen följer upp prognoser för Bolagets likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserat på förväntade kassaflöden. I enlighet med Bolagets finanspolicy ska likvida medel i första hand användas för att fullgöra Bolagets betalningsåtaganden. Strategiska investeringar av överskottslikviditet är föremål för styrelsens godkännande.

### Refinansieringsrisk

Refinansieringsrisk definieras som risken att svårigheter uppstår att refinansiera Bolaget, att finansiering inte kan erhållas eller att den endast kan erhållas till ökade kostnader. Risken begränsas genom att Bolaget löpande utvärderar olika finansieringslösningar. I tabellen nedan analyseras Bolagets finansiella skulder uppdelade efter den tid som på balansdagen återstår fram till den avtalsenliga förfallodagen. De belopp som visas i tabellen är de avtalsenliga, icke diskonterade, kassaflödena.

Följande tabeller visar en uppdelning av Bolagets finansiella skulder enligt deras förfalloprofil, per de datum som anges.



Per 31 december 2023	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder	–	–	–	–	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	66,9	–	–	–	–	66,9	66,9
Leasingskulder	5,1	44,6	88,1	79,6	–	217,4	194,9
Leverantörsskulder	546,1	–	–	–	–	546,1	546,1
Övriga skulder	4,6	–	–	–	–	4,6	4,6
Upplupna kostnader	17,5	–	–	–	–	17,5	17,5
<b>Summa</b>	<b>640,2</b>	<b>44,6</b>	<b>88,1</b>	<b>79,6</b>	<b>–</b>	<b>852,5</b>	<b>830,0</b>

Per 31 december 2022	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder	–	–	–	–	–	–	–
Skulder till kreditinstitut	111,8	–	–	–	–	111,8	111,8
Leasingskulder	4,2	39,3	85,3	106,3	–	235	220,8
Leverantörsskulder	463,8	–	–	–	–	463,8	463,8
Övriga skulder	4,4	–	–	–	–	4,4	4,4
Upplupna kostnader	23,6	–	–	–	–	23,6	23,6
<b>Summa</b>	<b>607,8</b>	<b>39,3</b>	<b>85,3</b>	<b>106,3</b>	<b>–</b>	<b>838,7</b>	<b>824,5</b>

#### Räntebärande skulder

Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde för Bolagets upplåning då lånen löper med rörligt ränta och kreditspreaden inte är sådan att redovisat värde materiellt avviker från verkligt värde.

#### Förändringar i redovisningsprinciper

För information om ändringar av Bolagets redovisningsprinciper, se not 2.2 på sidan F-13 i avsnittet "Historisk finansiell information".

#### Väsentliga förändringar sedan 30 september 2024

Utöver vad som anges nedan har det inte inträffat några väsentliga förändringar av Bolagets finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 30 september 2024 fram till datumet för Prospektet.

- Vid Apoteas extra bolagsstämma den 11 november 2024 beslutades att anta en ny bolagsordning, varigenom Bolaget bland annat, genomförde en aktiesplit för att uppnå lämpligt antal aktier inför noteringen. Därtill beslutade extra bolagsstämman att genomföra en fondemission.

# Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 30 september 2024. Den finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Bolagets översiktligt granskade finansiella rapport för de nio månader som slutade den 30 september 2024. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella information, inklusive tillhörande noter, som återfinns på andra ställen i Prospektet.

## Kapitalisering

MSEK	Per 30 september 2024
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	
(inklusive kortfristig del av långfristig skuld)	<b>795,8</b>
För vilka garanti ställs	–
Med säkerhet <sup>1)</sup>	14,0
Utan garanti / utan säkerhet	781,8
<b>Summa långfristiga skulder</b>	
(exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	<b>126,7</b>
För vilka garanti ställs	–
Med säkerhet <sup>1)</sup>	–
Utan garanti / utan säkerhet	126,7
<b>Eget kapital</b>	<b>581,1</b>
Aktiekapital	0,1
Reservfond(er)	–
Övriga reserver <sup>2)</sup>	581,0
<b>Totalt</b>	<b>1503,6</b>

1) Säkerheten avser företagsinteckningar i Apotea Sverige AB samt över Apotea Sverige AB samtliga nuvarande och blivande fakturafordringar.

2) Övriga reserver består av Övrigt tillskjutet kapital, Valutareserver, Balanserat resultat inklusive periodens resultat samt Innehav utan bestämmande inflytande.

## Nettoskuldsättning

Tabellen omfattar endast räntebärande skulder. Bolaget har per 30 september 2024 eventalförpliktelser relaterade till investeringar i samband med uppbyggnaden av logistikcentret i Varberg.

MSEK	Per 30 september 2024
(A) Kassa och bank	12,1
(B) Andra likvida medel	–
(C) Övriga finansiella tillgångar	–
<b>(D) Likviditet (A+B+C)</b>	<b>12,1</b>
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument, men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga finansiella skulder) <sup>1)</sup>	62,0
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–
<b>(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)</b>	<b>62,0</b>
<b>(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)</b>	<b>49,9</b>
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument) <sup>2)</sup>	122,7
(J) Skuldinstrument	–
(K) Långfristiga leverantörsskulder och andra skulder	–
<b>(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)</b>	<b>122,7</b>
<b>(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)</b>	<b>172,6</b>

1) Består av kortfristiga skulder till kreditinstitut om 14,0 miljoner SEK samt kortfristig leasing-skuld om 48,0 miljoner SEK. Se även avsnittet "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och tillgångar – Belåning" och "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal – Finansiella arrangemang" avseende förlängning av kredittiden.

2) Består av långfristig leasingskuld om 122,7 miljoner SEK.

# Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

## Styrelse

Apoteas styrelse består av nio ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2025.<sup>1)</sup> Tabellen nedan visar styrelseledamöterna, när de först valdes in i Bolagets styrelse och om de anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Nuvarande befattning	Medlem sedan <sup>1)</sup>	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Cecilia Qvist	Styrelseordförande	2024	Ja	Ja
Anders Eriksson	Styrelseledamot	2015	Ja	Nej
Henrik Forsberg Schoultz	Styrelseledamot	2016 <sup>2)</sup>	Ja	Ja
Joanna Hummel	Styrelseledamot	2024	Ja	Ja
Jonas Hagströmer	Styrelseledamot	2017	Ja	Ja
Maria Curman	Styrelseledamot	2021	Ja	Nej
Monica Lindstedt	Styrelseledamot	2016	Ja	Ja
Per Schlingmann	Styrelseledamot	2022	Ja	Ja
Pär Svärdson	Styrelseledamot	2011	Nej	Nej

1) Avser årtal för styrelseuppdrag inom Koncernen.

2) Under perioden 10 maj 2019 till 12 juli 2022 hade Henrik Forsberg Schoultz inget styrelseuppdrag inom Koncernen.

1) Per dagen för detta Prospekt har en arbetstagarrepresentant utsetts till styrelsesuppleant i Apotea Sverige AB i enlighet med lagen (1987:1245) om styrelserepresentation för de privatanställda. Arbetstagarrepresentanter kan i framtiden komma att utses i andra bolag inom Koncernen.

## Cecilia Qvist

Född 1972. Styrelseordförande i Apotea sedan 2024.

**Utbildning:** Masterexamen i Business Administration vid Edinburgh University.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande och VD i Qvist Advisors AB. Styrelseledamot i Embracer Group AB och Kinnevik AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot och vice styrelseordförande i Cint Group AB (publ). Styrelseledamot i Polarium Energy Solutions AB och Trustly AB (publ). President för LEGO Ventures. VD i Leia Inc. Global Head of Markets på Spotify.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Cecilia Qvist innehar inga stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Cecilia Qvist 330 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 110 381 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>1)</sup>

## Anders Eriksson

Född 1967. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2015.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Tekniska Högskolan vid Linköpings universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Along Holding AB, Delitea AB, Lotsa Holding AB och Ren logik Sverige AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Apotea Sverige AB, Didner & Gerge Fonder Aktiebolag och Solkompaniet Sverige AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Anders Eriksson innehar 1 590 150 stamaktier i Bolaget. Anders Eriksson innehar även aktier i Huvudägaren. Anders Erikssons ägarandel i Bolaget inklusive indirekt ägande via Huvudägaren motsvarar 2,16 procent.<sup>2)</sup>

Per dagen för Prospektet innehar Anders Eriksson även 30 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 10 034 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>3)</sup>

## Henrik Forsberg Schoultz

Född 1985. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2016<sup>4)</sup>.

**Utbildning:** Civilingenjörsexamen i maskinteknik, teknologie kandidatexamen i maskinteknik, samt teknologie masterexamen i industriell ekonomi, Chalmers tekniska högskola.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Platzer Fastigheter Holding AB (publ). Styrelseledamot och VD i Neudi Finans AB, Neudi Kapital AB och extern VD i Neudi & C:o AB.<sup>5)</sup> Styrelseledamot i EGR Intressenter AB, Ernströmgruppen AB, HG Kapital AB och Odinsgatan Fastighets AB. Styrelsesuppleant i Neudi Treasury AB, Neudi Ventures AB, Sepson Winch Group AB och Skagerack Holding AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i CellMark Aktiebolag och CellMark Investment AB. Styrelseledamot i AB Pipblåsaren, AlbMin Förvaltning AB, AlbMin Capital AB, Hobohm Brothers Capital AB, Wint Group AB och 24Storage AB. Styrelsesuppleant i Apotea Sverige AB, Branäsgruppen AB, Doktor 24 Healthcare AB, EGR Intressenter AB, Ernström Equity AB, Lavendla AB, Skagerack Equity AB, Skagerack Förvaltning AB, Wint AB, Wint Accounting AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Henrik Forsberg Schoultz innehar 29 400 stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Henrik Forsberg Schoultz även 30 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 10 034 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>6)</sup>

## Joanna Hummel

Född 1975. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2024.

**Utbildning:** Civilekonom (magisterexamen) från Stockholms universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot och VD i JO Advisory AB. Styrelseledamot i BHG Group AB, Eton AB, Eton Group AB, Earl Holding I AB, Earl Holding III AB, Nordic Nest Group AB och Viva Wine Group AB. Styrelsesuppleant i H Capital Advisors AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Inet AB, Inet Group AB (publ) och Rocker AB (publ). Managing director i Afound – H&M Hennes & Mauritz GBC AB. Norden och Baltikumchef i Zalando SE.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Joanna Hummel innehar inga stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Joanna Hummel 30 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 10 034 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>7)</sup>

1) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

2) Avser ägarandel före Erbjudandet och efter konvertering av tidigare ägarstruktur.

3) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

4) Under perioden 10 maj 2019 till 12 juli 2022 hade Henrik Forsberg Schoultz inget styrelseuppdrag inom Koncernen.

5) Den 3 november 2024 meddelades att Henrik Forsberg Schoultz kommer att fortsätta som VD i Neudi & C:o AB, Neudi Finans AB och Neudi Kapital AB fram till slutet av mars 2025 och därefter påbörja en annan anställning.

6) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

7) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".



### Jonas Hagströmer

Född 1982. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2017.

**Utbildning:** Masterexamen i företagsekonomi och finans från Lunds universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Inet AB och Inet Group AB (publ). Styrelseledamot i Avanza Bank AB, Avanza Bank Holding AB, Biovestor Aktiebolag och StickerApp Holding AB. Styrelsesuppleant i StickerApp AB, StickerApp Fastigheter AB, 7innea AB och 7innea Holding AB. Investment Manager på Creades AB (publ).

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Apotea Sverige AB. Styrelsesuppleant i Spargrisen Hang Loose AB och StickerApp Sweden AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Jonas Hagströmer innehar inga stamaktier i Bolaget.

### Maria Curman

Född 1950. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2021.

**Utbildning:** Diplomerad från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** –

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Aktiebolaget Svensk Filmindustri, Bonnier Books AB, Bonnier Books Holding AB och Bonnier Books Group Holding AB. Styrelseledamot i Apotea Sverige AB. Delägare i Curfast Handelsbolag.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Maria Curman innehar inga stamaktier i Bolaget. Maria Curman innehar aktier i Huvudägaren. Maria Curmans ägarandel i Bolaget inklusive indirekt ägande via Huvudägaren motsvarar 0,43 procent.<sup>1)</sup>

Per dagen för Prospektet innehar Maria Curman 30 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 10 034 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>2)</sup>

### Monica Lindstedt

Född 1953. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2016.

**Utbildning:** Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm. Oavslutade doktorandstudier i företagsekonomi vid Ekonomiska forskningsinstitutet (EFI).

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Heart TopCo AB, KEYTO Group AB (publ) och KEYTO Holding AB. Styrelseledamot i Stjärnbrö Gård Invest AB, Sveriges Television Aktiebolag samt Metafor AB och ett flertal av dess koncernbolag.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Hemfrid i Sverige AB, Hemfrid Rosenlundsgatan I AB och Hemfrid Rosenlundsgatan II AB. Styrelseledamot i Apotea Sverige AB, Arkle AB, Coor Service Management Holding AB, Horsemeup AB, SNS Studieförbundet Näringsliv & Samhälle och 17 Nätverket Ekonomisk förening.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Monica Lindstedt innehar 272 450 stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Monica Lindstedt 160 023 B-aktier i Apotea Sverige AB. Innehavet i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 73 424 stamaktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>3)</sup>

### Per Schlingmann

Född 1970. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2022.

**Utbildning:** Kandidatexamen i nationalekonomi vid Handelshögskolan i Göteborg.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot och VD i Per Schlingmann AB, House of Dagg AB och Oxy & Friends AB. Styrelseledamot i Hemlan AB och Studio Arresten AB. Styrelsesuppleant i 360 Lotta Schlingmann Kommunikation AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Blinkee Nordic AB och Naturalbox & Veganbox Ecoliving International AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Per Schlingmann innehar inga stamaktier i Bolaget.

### Pär Svärdson

Född 1969. Styrelseuppdrag inom Koncernen sedan 2011.

**Utbildning:** Civilekonomexamen och civilingenjör från Linköpings universitet.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot och VD i Apotea Sverige AB. Styrelseledamot i Laulima AB, Reach for Change, Sail Racing International AB, Sail Racing International Holding AB, SA Service AB, SOS Barnbyar, Sveriges Apoteksförening, Tromelin AB och Zoeco AB. Styrelsesuppleant och VD i Allalin AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Östersjöfabriken AB. Styrelseledamot i Creaspac AB, Happy Yachting AB, Babyland Online Nordic AB, Karskrub AB, Laulima Invest AB, Laulima Skogs AB, Delitea AB, Open Air Holding AB, Open Air Group AB, Skog i Ramsberg AB, Ecopelag AB, MARGE Arkitekter Aktiebolag, Sista versen 77152 AB, Solkompaniet Sverige AB och Widforss 1729 AB. Styrelsesuppleant i Laustea AB och Laustea Fastighets AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Pär Svärdson (inklusive närstående) innehar 2 377 500 stamaktier i Bolaget.<sup>4)</sup> Pär Svärdson (inklusive närstående) innehar även aktier i Huvudägaren. Pär Svärdsons (inklusive närståendes) ägarandel i Bolaget inklusive indirekt ägande via Huvudägaren motsvarar 11,9 procent.<sup>5)</sup>

Per dagen för Prospektet innehar Pär Svärdson (inklusive närstående) 213 047 B-aktier och 283 250 C-aktier i Apotea Sverige AB. Före Erbjudandet kommer Pär Svärdson att förvärva 134 048 ytterligare C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehaven i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 97 754 stamaktier och 139 626 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>6)</sup>

1) Avser ägarandel före Erbjudandet och efter konvertering av tidigare ägarstruktur.

2) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

3) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

4) Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Pär Svärdson att inneha en del av sina aktier i Apotea via Nordea Livförsäkring (kapitalförsäkring).

5) Avser ägarandel före Erbjudandet och efter konvertering av tidigare ägarstruktur.

6) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

## Ledande befattningshavare

### Pär Svärdson

Född 1969. Verkställande direktör (VD) sedan 2011.

För en närmare beskrivning hänvisas till avsnittet "– Styrelse" ovan.

### Johan Mårild

Född 1982. Finanschef (CFO) sedan 2022.

**Utbildning:** Masterexamen i företagsekonomi, med en master i finans, från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Apotera.No AS och styrelsesuppleant i Zoeco AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseordförande i Wright Trafikskole AS. Partner och styrelseledamot i Scope Capital Advisory AB. Styrelseledamot i Swedish Bra Holding AB och ett flertal av dess koncernbolag. CFO i Mini Rodini AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Johan Mårild innehar 20 700 stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Johan Mårild 61 592 B-aktier och 35 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehaven i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 28 260 stamaktier och 11 707 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>1)</sup>

### Sarah Ahnström

Född 1989. Operativ chef (COO) sedan 2019 och vice verkställande direktör (vice VD) sedan 2024.

**Utbildning:** Kandidatexamen och masterexamen i företagsekonomi med inriktning mot redovisning och finansiering från Handelshögskolan i Stockholm.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseordförande i Apotea Sverige AB. Styrelseledamot i Apotera.No AS, Babyland Online Nordic AB och Zoeco AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i Apomera AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Sarah Ahnström innehar 24 750 stamaktier i Bolaget. Sarah Ahnström innehar även aktier i Huvudägaren. Sarah Ahnströms ägarandel i Bolaget inklusive indirekt ägande via Huvudägaren motsvarar 0,03 procent.<sup>2)</sup>

Per dagen för Prospektet innehar Sarah Ahnström 80 011 B-aktier samt 60 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Före Erbjudandet kommer Sarah Ahnström att förvärva 53 619 ytterligare C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehaven i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 36 712 stamaktier och 38 022 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>3)</sup>

### Stefan Eriksson

Född 1970. HR-chef sedan 2021 och vice verkställande direktör (vice VD) sedan 2024.

**Utbildning:** Executive Master inom human resources, examen från samhällsvetarprogrammet vid Uppsala universitet, kurs i arbetsrätt vid Örebro universitet och certifierad framtidsstrateg av Kairo Future.

**Övriga nuvarande befattningar:** Styrelseledamot i Apotea Sverige AB.

**Tidigare befattningar (senaste fem åren):** Styrelseledamot i KilaPeople AB.

**Aktieäggande i Bolaget (eget och närstående):** Stefan Eriksson innehar inga stamaktier i Bolaget.

Per dagen för Prospektet innehar Stefan Eriksson 70 500 B-aktier och 30 000 C-aktier i Apotea Sverige AB. Innehaven i Apotea Sverige AB kommer att konverteras till 32 348 stamaktier och 10 034 C-aktier i Bolaget i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm.<sup>4)</sup>

1) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

2) Avser ägarandel före Erbjudandet och efter konvertering av tidigare ägarstruktur.

3) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

4) För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

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

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

Monica Lindstedt var styrelseledamot i Horsemeup AB under perioden 24 maj 2018 till 6 april 2020, vars konkurs inleddes den 18 december 2020. Konkursen i Horsemeup AB är avslutad sedan den 10 februari 2023. Per Schlingmann var styrelseledamot i Naturalbox & Veganbox Ecoliving International AB under perioden 6 september 2017 till 29 maj 2023, vars konkurs inleddes 25 april 2024. Konkursen i Naturalbox & Veganbox Ecoliving International AB är per dagen för Prospektet inte avslutad.

Utöver vad som framgår av ovan, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) anklagats och/eller sanktionerats för ett brott av i lag eller förordning bemyndigade myndigheter (däribland erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Sveavägen 168, 113 46 Stockholm.

### Revisor

Bolagets revisor är sedan år 2016 Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, som på årsstämman 2024 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2025. Tobias Strähle (född 1977) är huvudansvarig revisor. Tobias Strähle är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrning

Apotea är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Efter att Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaqs Regelverk för aktieemittenter på huvudmarknaden och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad i Sverige samt Nasdaq First North Premier Growth Market och ska tillämpas fullt ut i samband med noteringen av ett bolag. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelser från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att stamaktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelser till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

## Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

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

## Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före bolagsstämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen. 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 bolagsstämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

## Aktieägarinitiativ

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

## Valberedning

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

Vid extra bolagsstämman som hölls den 11 november 2024 beslutades att valberedningen ska bestå av representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna baserat på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti respektive år samt övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits Bolaget vid nämnda tidpunkt, dock att valberedningens sammansättning inför årsstämman 2025 ska baseras på ägarinformation per den sista bankdagen i januari 2025, och styrelsens ordförande. Om en eller flera av aktieägarna som har utsett representanter till valberedningen tidigare än tre månader före årsstämman inte längre ingår bland de fyra röstmässigt största aktieägarna, ska representanter som utsetts av dessa aktieägare avgå, och de aktieägare som därefter tillhör de fyra röstmässigt största aktieägarna kan utse sina representanter. Om endast en marginell ägarförändring ägt rum eller om förändringen inträffar senare än tre månader före årsstämman ska dock ingen förändring ske i valberedningens sammansättning, om inte särskilda skäl föreligger. Aktieägare som tillkommit bland de fyra största ägarna till följd av en väsentlig ägarförändring senare än tre månader före stämman ska dock ha rätt att utse en representant som ska ha rätt att ta del i valberedningens arbete och delta vid valberedningens möten. Om en ledamot lämnar valberedningen innan dess arbete är slutfört och om valberedningen anser att det finns behov av att ersätta denna ledamot, ska valberedningen utse ny ledamot enligt principerna ovan, men med utgångspunkt i aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB och övrig tillförlitlig ägarinformation snarast möjligt efter det att ledamoten lämnat sin post. Ändringar i sammansättningen av valberedningen ska meddelas omgående.



Styrelsens ordförande ges i uppdrag att kontakta de fyra röstmässigt största aktieägarna och be dem utse en ledamot vardera till valberedningen. Om någon av dessa aktieägare ej önskar utse en ledamot, tillfrågas ytterligare aktieägare i storleksordning om att utse representant till valberedningen. Styrelsens ordförande ska kalla till valberedningens första möte respektive år.

Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Ordföranden ska ha utslagsröst.

Namnen på valberedningens ledamöter och namnen på de aktieägare de företräder ska publiceras på Bolagets webbplats senast sex månader före kommande årsstämma.

Mandatperioden för den utsedda valberedningen ska löpa intill dess att sammansättningen av ny valberedning har offentliggjorts.

Valberedningen ska bereda och till bolagsstämman lämna förslag till ordförande vid årsstämman, val av ordförande och övriga ledamöter i Bolagets styrelse, styrelsearvode uppdelat mellan ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete, val och arvodering av revisor och revisorssuppleant (i förekommande fall) samt beslut om principer för utseende av ny valberedning (i förekommande fall).

Valberedningen ska ha rätt att belasta Bolaget med kostnader för exempelvis rekryteringskonsulter och andra kostnader som erfordras för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag. Ersättning ska inte utgå för arbetet i valberedningen.

### **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) ledamöter och högst tio (10) ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. 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 nio ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

### **Revisionsutskottet**

Apotea har ett revisionsutskott bestående av tre medlemmar: Joanna Hummel (ordförande), Anders Eriksson och Jonas Hagströmer. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

### **Ersättningsutskottet**

Apotea har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Cecilia Qvist (ordförande) och Henrik Forsberg Schoultz. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

### **VD och övriga ledande befattningshavare**

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledande befattningshavare inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

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

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

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

## Ersättning till styrelseledamöter, VD och ledande befattningshavare

### Riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Vid extra bolagsstämman den 11 november 2024 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare, villkorat av att Bolagets stamaktier noteras på Nasdaq Stockholm.

#### **Bakgrund, syfte och omfattning**

Dessa riktlinjer omfattar styrelseledamöter och koncernledningen i Apotea. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av extra bolagsstämman den 11 november 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

#### *Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet*

För en beskrivning av Bolagets affärsstrategi, se Apoteas hemsida: <https://ir.apotea.se>.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

#### **Ersättning till styrelsemedlemmar**

Apoteas bolagsstämma kan fatta beslut om arvode till styrelseledamöterna. Ersättningen kan beslutas som fast årsarvode.

Eventuell ytterligare kontanterersättning kan utgå till styrelsemedlemmar som utöver sitt ordinarie styrelseuppdrag i Apotea utför tillfälliga och tydligt definierade uppgifter som syftar till att främja moder- eller dotterbolagens affärsstrategi och långsiktiga intressen. Beslut om sådan kontanterersättning till styrelsemedlem ska vara marknadsmässig, regleras i ett konsultavtal och beslutas av styrelsen för Apotea.

#### **Formerna för ersättning m.m. till verkställande direktör och ledande befattningshavare**

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar. Apotea ska inte erbjuda någon rörlig ersättning till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare.

För verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. För verkställande direktören ska pensionspremierna för premiebestämd pension uppgå till högst 35 procent av den pensionsmedförande

årslönen, vilken definieras som den fasta kontantmånadslönen multiplicerad med 12,2. För övriga ledande befattningshavare ska pensionspremierna för premiebestämd pension uppgå till högst 30 procent av den pensionsmedförande årslönen, vilken definieras som den fasta kontantmånadslönen multiplicerad med 12,2.

Andra förmåner får innefatta bland annat livförsäkring, trygghetsförsäkring vid arbetsskada, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 10 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

I Bolaget har inrättats ett långsiktigt aktierelat program. Det har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Deltagarna i programmet innehar C-aktier som under vissa förutsättningar kan lösas in mot kontant betalning eller omvandlas till stamaktier under 2028 och 2029. Storleken på de kontanta utbetalningarna eller antalet aktier som omvandlas är beroende av aktiekursen för Bolagets stamaktie, vilket bedöms ge en tydlig koppling till Bolagets affärsmodell och till aktieägarnas långsiktiga utveckling. Innehavare av C-aktier är bland annat styrelseledamöter, koncernledningen och andra anställda i koncernen. För mer information om programmet, inklusive de närmare villkoren, se Apoteas hemsida: <https://ir.apotea.se>.

#### **Upphörande av anställning**

Vid uppsägning från Bolagets sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från verkställande direktörens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader, utan rätt till avgångsvederlag. Vid uppsägning från övriga ledande befattningshavare får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. Befattningshavaren ska fortsatt ha rätt till de förmåner som denne hade innan uppsägningen men vara exkluderad från, och inte kunna göra anspråk på, eventuella nya förmåner eller erbjudanden som övriga anställda erhåller under befattningshavarens uppsägningstid.

Därutöver kan ersättning för eventuellt åtagande om konkurrensbegränsning utgå. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättningen ska uppgå till högst 60 procent av den månatliga ersättningen (beräknat på fast kontantlön) och utgår under den tid som åtagandet om konkurrensbegränsning gäller, vilket ska vara högst tolv månader efter anställningens upphörande.

### Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### Frålgående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frånga riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

### Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av bolagsstämman. Vid extra bolagsstämma den 11 november 2024 beslutades att arvode ska utgå med 600 000 SEK till styrelsens ordförande och med 300 000 SEK till var och en av de ledamöter som inte är anställda i Bolaget. Arvode för arbete i revisionsutskottet ska utgå med 150 000 SEK till utskottets ordförande och 75 000 SEK vardera till övriga ledamöter och arvode för arbete i ersättningsutskottet med 75 000 SEK till utskottets ordförande och 37 500 SEK till övriga ledamöter. Arvodet ska utgå till styrelseledamöterna pro rata för återstående mandatperiod. Styrelseledamöterna har inte rätt till några förmåner efter det att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

### Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2023

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman erhållit under räkenskapsåret 2023.

Namn	Funktion	Styrelsearvode (SEK)
Eva Swartz Grimaldi <sup>1)</sup>	Styrelseordförande	400 000
Maria Curman	Styrelseledamot	200 000
Ola Lindell <sup>2)</sup>	Styrelseledamot	100 000
Monica Lindstedt	Styrelseledamot	200 000
Viveka Ekberg <sup>3)</sup>	Styrelseledamot	100 000
Anders Eriksson	Styrelseledamot	200 000
Jonas Hagströmer	Styrelseledamot	200 000
Henrik Forsberg Schoultz	Styrelseledamot	200 000
Per Schlingmann	Styrelseledamot	200 000
Pär Svärdson <sup>4)</sup>	Styrelseledamot	–
<b>Totalt</b>		<b>1800 000</b>

1) Styrelseordförande fram till och med årsstämman 2024.

2) Ola Lindell utträdde den 15 september 2023.

3) Viveka Ekberg utträdde den 1 juni 2023.

4) Pär Svärdson erhåller inget arvode för uppdraget som styrelseledamot. Däremot erhåller Pär Svärdson lön för sin tjänst som verkställande direktör enligt tabellen som presenteras nedan i avsnittet ("– Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare").

### Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga nuvarande ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2023 (i MSEK).

Namn	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Pär Svärdson, Verkställande direktör	3,7	–	–	0,9	4,6
Övriga ledande befattningshavare (3) <sup>1)</sup>	4,5	–	–	1,3	5,8
<b>Summa</b>	<b>8,2</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>2,2</b>	<b>10,4</b>

1) Under 2023 bestod Bolagets ledningsgrupp, utöver VD, av 14 ledande befattningshavare. Per dagen för detta Prospekt består Bolagets koncernledning, utöver verkställande direktör, av tre ledande befattningshavare, innefattande COO/vice VD, HR-chef/vice VD och CFO.

Verkställande direktören har rätt till en fast lön på 390 000 SEK per månad. Bolaget betalar en individuell tjänstepensionsförsäkring där premien uppgår till sammanlagt 30 procent av verkställande direktörens pensionsmedförande årslön, vilken definieras som fast månadslön multiplicerad med 12,2. Både Bolaget och verkställande direktören ska iakttä en uppsägningstid om 12 månader. Verkställande direktören har rätt till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner om anställningen sägs upp av Bolaget.

Övriga ledande befattningshavare har rätt till sedvanliga anställningsvillkor och individuell tjänstepensionsförsäkring där premien uppgår till sammanlagt 30 procent av den pensionsmedförande årslönen, vilken definieras som fast månadslön multiplicerad med 12,2. Vidare har de övriga ledande befattningshavarna rätt till en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Bolagets pensionsplaner för ledande befattningshavare är premiebestämda och följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

#### Intern kontroll

Apoteas riskhantering och intern kontroll består av tre huvudsakliga aktiviteter: riskidentifiering och bedömning (inklusive processkarta), kontrollaktiviteter samt självutvärdering och rapportering. Det följer ett årshjul i enlighet med riktlinjer för riskhantering och intern kontroll och genomförs minst en gång per år.

Riskbedömningen initieras årligen av Bolagets VD och genomförs av koncernledningen. Målbilden är att säkerställa att Koncernen är medveten om verksamhetens mest signifikanta risker, dels för att nå affärsplanen och mål, dels för att säkerställa kvalitet i den finansiella rapporteringen. Riskerna identifieras och värderas inom följande kategorier: strategiska risker, operativa risker, finansiella risker samt efterlevnad, som bedöms baserat på deras påverkan och sannolikhet. De identifierade riskerna ska knytas till någon av Koncernens processer (där det är tillämpligt) och tilldelas en ägare för risken som är ansvarig för uppföljningen. De identifierade riskerna presenteras årligen för revisionsutskottet samt styrelsen. Bolagets VD är ansvarig för presentationen. Apotea genomför även årligen en specifik riskbedömning kopplad till den finansiella rapporteringen.

Apotea har ett ramverk för intern kontroll för identifierade processer med en definierad processägare. Kontrollaktiviteterna ses över minst en gång per år för att säkerställa att de motverkar de identifierade riskerna samt säkerställer bland annat kvaliteten i den finansiella rapporteringen. Kontrollramverket tas årligen upp i revisionsutskott samt styrelse för beslut.

Minst en gång per år genomförs en självutvärdering av kontrollaktiviteterna. CFO leder arbetet med självutvärderingen. Resultatet av självutvärderingen, samt en åtgärdsplan för de kontroller som eventuellt inte är effektivt designade eller operativt effektiva presenteras för revisionsutskott och styrelse, samt följs upp löpande.

Som apotek har Apotea även ett egenkontrollprogram till följd av 2 kap. 6 § punkt 8 i lagen om handel med läkemedel (2009:366).

#### 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. Minst en gång per år träffar styrelsen Bolagets revisor utan att den verkställande direktören eller någon annan medlem av ledningen är närvarande.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Bolagets revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Tobias Strähle som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras mer utförligt i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".



# Aktiekapital och ägarförhållanden

## Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 500 000 SEK och inte överstiga 2 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 100 000 000 stycken och inte överstiga 400 000 000 stycken. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 513 714,75 SEK uppdelat på 102 742 950 stamaktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,005 SEK. Vid extra bolagsstämma den 11 november 2024 antogs en ny bolagsordning enligt vilken Bolaget även kan ge ut C-aktier. Per dagen för Prospektet har inga C-aktier getts ut.

Samtliga stamaktier i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade stamaktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Med undantag för åtagandena att inte överföra stamaktier i Bolaget under en viss tidsperiod från första dagen för handel med Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm från, bland annat, de Säljande Aktieägarna, är stamaktierna i Bolaget fritt överlåtbara i enlighet med tillämplig lag. Se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier".

De erbjudna stamaktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna stamaktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

## Vissa rättigheter förenade med aktierna

De erbjudna stamaktierna är alla av samma slag. Rättigheterna förenade med stamaktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

## Rösträtt

Varje stamaktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst och varje C-aktie berättigar innehavaren till en tiondels röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

## Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemmission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen.

## Rätt till utdelning och tillgodohavanden vid likvidation

Stamaktier ska berättiga till utdelning. C-aktier berättigar inte till utdelning. Vid Bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i Bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning".

## Information om uppköpserbjudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad ("Målbolaget"), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen.

De erbjudna stamaktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna stamaktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

### Utdelningspolicy

Bolagets styrelse har antagit en utdelningspolicy som innebär att Apotea i första hand ska använda positiva kassaflöden till investeringar i lönsam tillväxt. Eventuellt överskott kan delas ut till aktieägarna med hänsyn tagen till strategiska och finansiella överväganden.

#### Utdelning per stamaktie under räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021

SEK	2023	2022	2021
Stamaktier	–	14	14
<b>Totalt</b>	<b>–</b>	<b>28 538 664</b>	<b>28 538 664</b>

### Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för stamaktierna är SE0023313762.

### Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar historiska förändringar i Bolagets aktiekapital sedan Bolagets bildande, samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras som en del av konverteringen av tidigare ägarstruktur i samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Tid <sup>1)</sup>	Händelse	Förändring i antal aktier		Förändring i antal röster	Antal aktier efter transaktionen		Antal röster efter transaktionen	Aktiekapital (SEK)	
		Stamaktier	C-aktier		Stamaktier	C-aktier		Förändring	Totalt
2011-09-15	Nybildning	–	–	–	500	–	500	–	50 000
2011-09-27	Aktiesplit	999 500	–	999 500	1 000 000	–	1 000 000	–	50 000
2011-11-21	Nyemission	798 476	–	798 476	1 798 476	–	1 798 476	39 923,8	89 923,8
2011-11-21	Nyemission	200 000	–	200 000	1 998 476	–	1 998 476	10 000	99 923,8
2014-03-26	Nyemission	40 000	–	40 000	2 038 476	–	2 038 476	2 000	101 923,8
2024-02-20	Nyemission	8 236	–	8 236	2 046 712	–	2 046 712	411,8	102 335,6
2024-09-19	Nyemission	8 147	–	8 147	2 054 859	–	2 054 859	407,35	102 742,95
2024-11-19	Aktiesplit	100 688 091	–	100 688 091	102 742 950	–	102 742 950	–	102 742,95
2024-11-19	Fondemission	–	–	–	102 742 950	–	102 742 950	410 971,80	513 714,75
2024-12-10	Apportemission stamaktier	1 328 016	–	1 328 016	104 070 966	–	104 070 966	6 640,08	520 354,83
2024-12-10	Apportemission C-aktier	–	1 197 034	119 703,4	104 070 966	1 197 034	104 190 669,4	5 985,17	526 340,00

1) Avser den dag då förändringen registrerades, eller förväntas registreras, hos Bolagsverket.

### Utspädning och substansvärde

Eftersom Erbjudandet endast omfattar befintliga stamaktier kommer aktieinnehaven för de nuvarande aktieägarna i Bolaget inte att spädas ut till följd av Erbjudandet. Per 30 september 2024, men med beaktande av den uppdelning av stamaktier som genomfördes i november 2024, uppgick Bolagets substansvärde per aktie till cirka 5,66 SEK (baserat på ett eget kapital om 581,1 miljoner SEK och 102 742 950 aktier). Erbjudandepriiset har fastställts till 58 SEK per stamaktie.

### Konvertibler, teckningsoptioner etc.

Per dagen för Prospektet finns det inga utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

### Konvertering av tidigare ägarstruktur

#### Befintliga B-aktier i Apotea Sverige AB och konvertering till stamaktier i Apotea AB (publ)

Per dagen för detta Prospekt innehar nuvarande och tidigare anställda, styrelseledamöter och andra nyckelpersoner i Koncernen B-aktier i ett av Bolagets svenska dotterbolag, Apotea Sverige AB. I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kommer innehavarna att byta sina befintliga B-aktier i Apotea Sverige AB mot nya stamaktier i Apotea AB (publ). Detta kommer att ske genom att en extra bolagsstämma i Bolaget, som avses hållas den 5 december 2024, beslutar om en apportemission där vederlag i form av B-aktier i Apotea Sverige AB lämnas för teckning av nyemitterade stamaktier i Apotea AB (publ). Högst 1 328 016 nya stamaktier kommer att emitteras av Bolaget och aktiekapitalet kommer att öka med högst 6 640,08 SEK. Det antal nya stamaktier som styrelse och ledning kommer att erhålla framgår i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

#### Befintliga C-aktier i Apotea Sverige AB och konvertering till C-aktier i Apotea AB (publ)

Per dagen för detta Prospekt innehar nuvarande och tidigare anställda, styrelseledamöter och andra nyckelpersoner i Koncernen 2 190 000 C-aktier i ett av Bolagets svenska dotterbolag, Apotea Sverige AB. I samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kommer innehavarna att byta sina befintliga C-aktier i Apotea Sverige AB mot onoterade C-aktier i Apotea AB (publ). Detta kommer att ske genom att en extra bolagsstämma i Bolaget, som avses hållas den 5 december 2024, beslutar om en apportemission där vederlag i form av C-aktier i Apotea Sverige AB lämnas för teckning av nyemitterade C-aktier i Apotea AB (publ). Inför noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kommer anställda i Koncernen att till marknadsvärde förvärva ytterligare högst 1 387 705 C-aktier i Apotea Sverige AB, som per dagen för detta Prospekt innehas av Bolaget, och som i samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm kommer att bytas mot onoterade C-aktier i Apotea AB (publ) genom ovannämnda apportemission. Högst 1 197 034 nya C-aktier kommer att emitteras, motsvarande 1,1 procent av aktierna och 0,1 procent av rösterna i Bolaget efter Erbjudandet, och aktiekapitalet kommer att öka med högst 5 985,17 SEK. Det antal nya C-aktier som styrelse och ledning kommer att erhålla framgår i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

C-aktier i Bolaget kommer, under perioden 2028–2029, kunna lösas in mot kontant betalning eller omvandlas till stamaktier i Bolaget. Vid inlösen eller omvandling av C-aktier ska ett värde per C-aktie beräknas, baserat på den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets stamaktie under en period om tio handelsdagar före dagen då Bolaget påkallar inlösen eller omvandling med avdrag för ett tröskelvärde motsvarande 150 procent av Erbjudandepriiset. Värdet på C-aktierna kan komma att omräknas i enlighet med sedvanliga omräkningsvillkor.

## Ägarstruktur

Tabellen nedan beskriver Apoteas ägarstruktur omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande. Ägarstrukturen presenteras såsom att konverteringen av den tidigare ägarstrukturen redan har genomförts. Innehav av C-aktier i Bolaget förändras inte genom Erbjudandet och gäller såsom angivet under "Före Erbjudandet" i tabellen nedan även efter genomförande av Erbjudandet. För mer information, se avsnittet "– Konvertering av tidigare ägarstruktur" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Per dagen för Prospektet och såvitt Bolaget känner till, är Bolaget inte direkt eller indirekt kontrollerat av någon part.

Aktieägare	Före Erbjudandet				Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)			Efter Erbjudandet (om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)		
	Antal		Andel		Antal		Andel	Antal		Andel
	Stamaktier	C-aktier	Aktier	Röster	Stamaktier	Aktier	Röster	Stamaktier	Aktier	Röster
<b>Aktieägare med innehav överstigande 4 procent av aktierna eller rösterna</b>										
Laulima AB	44 333 650	–	42,1 %	42,6 %	32 141 897	30,5 %	30,8 %	30 313 135	28,8 %	29,1 %
Alecta Tjänstepension Ömsesidigt	20 282 850	–	19,3 %	19,5 %	14 705 067	14,0 %	14,1 %	13 868 400	13,2 %	13,3 %
SEB Life International Assurance Company DAC <sup>1)</sup>	8 102 350	–	7,7 %	7,8 %	5 975 543	5,7 %	5,7 %	5 656 523	5,4 %	5,4 %
Neudi Kapital AB <sup>2)</sup>	5 305 400	–	5,0 %	5,1 %	3 846 415	3,7 %	3,7 %	3 627 568	3,4 %	3,5 %
Creades AB (publ) <sup>3)</sup>	5 013 000	–	4,8 %	4,8 %	3 634 425	3,5 %	3,5 %	3 427 639	3,3 %	3,3 %
<b>Cornerstone-investerare</b>										
Fonder förvaltade av Capital Group	–	–	0 %	0 %	5 172 413	4,9 %	5,0 %	5 172 413	4,9 %	5,0 %
Nordea Asset Management	–	–	0 %	0 %	3 448 275	3,3 %	3,3 %	3 448 275	3,3 %	3,3 %
WCM Investment Management, LLC	–	–	0 %	0 %	3 448 275	3,3 %	3,3 %	3 448 275	3,3 %	3,3 %
Ramsbury Invest AB	–	–	0 %	0 %	3 017 241	2,9 %	2,9 %	3 017 241	2,9 %	2,9 %
AMF Aktiefond Småbolag	–	–	0 %	0 %	1 724 137	1,6 %	1,7 %	1 724 137	1,6 %	1,7 %
<b>Styrelse och ledande befattningshavare (eget och närståendes innehav)</b>										
Cecilia Qvist	–	110 381	0,1 %	0,0 %	–	0,1 %	0,0 %	–	0,1 %	0,0 %
Anders Eriksson <sup>4)</sup>	1 590 150	10 034	1,5 %	1,5 %	1 152 859	1,1 %	1,1 %	1 087 266	1,0 %	1,0 %
Henrik Forsberg Schoultz	29 400	10 034	0,0 %	0,0 %	21 315	0,0 %	0,0 %	20 103	0,0 %	0,0 %
Joanna Hummel	–	10 034	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %
Jonas Hagströmer	–	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %
Maria Curman <sup>5)</sup>	–	10 034	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %
Monica Lindstedt	345 874	–	0,3 %	0,3 %	270 951	0,3 %	0,3 %	259 713	0,2 %	0,2 %
Per Schlingmann	–	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %	–	0,0 %	0,0 %
Pär Svärdson <sup>6)</sup>	2 475 254	139 626	2,5 %	2,4 %	1 821 442	1,9 %	1,8 %	1 723 371	1,8 %	1,7 %
Johan Mårild	48 960	11 707	0,1 %	0,0 %	43 268	0,1 %	0,0 %	42 415	0,1 %	0,0 %
Sarah Ahnström <sup>7)</sup>	61 462	38 022	0,1 %	0,1 %	54 656	0,1 %	0,1 %	53 636	0,1 %	0,1 %
Stefan Eriksson	32 348	10 034	0,0 %	0,0 %	32 348	0,0 %	0,0 %	32 348	0,0 %	0,0 %
Övriga befintliga aktieägare	16 450 268	847 128	16,4 %	15,9 %	12 189 372	12,4 %	11,8 %	11 550 276	11,8 %	11,2 %
<b>Totalt</b>	<b>104 070 966</b>	<b>1 197 034</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>92 699 899</b>	<b>89,2 %</b>	<b>89,1 %</b>	<b>88 472 734</b>	<b>85,2 %</b>	<b>85,0 %</b>
Övriga nya aktieägare	–	–	–	–	11 371 067	10,8 %	10,9 %	15 598 232	14,8 %	15,0 %
<b>Totalt</b>	<b>104 070 966</b>	<b>1 197 034</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>104 070 966</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>	<b>104 070 966</b>	<b>100 %</b>	<b>100 %</b>

- Innehav av aktier i Bolaget genom SEB Life International Assurance Company DAC avser flera olika förmånstagare. Ingen enskild förmånstagare i SEB Life International Assurance Company DAC har ett innehav som motsvarar mer än 5 procent av aktierna eller rösterna i Bolaget före Erbjudandet.
- Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Neudi Kapital AB att inneha aktierna i Apotea via Avanza Pension (kapitalförsäkring).
- Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Creades AB (publ) att inneha aktierna i Apotea via Avanza Pension (kapitalförsäkring).
- Exklusive indirekt innehav via Huvudägaren. Inklusive indirekt innehav via Huvudägaren motsvarar Anders Erikssons totala innehav i Bolaget (i) 2,1 procent före Erbjudandet, (ii) 1,5 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, och (iii) 1,5 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.
- Exklusive indirekt innehav via Huvudägaren. Inklusive indirekt innehav via Huvudägaren motsvarar Maria Curmans totala innehav i Bolaget (i) 0,4 procent före Erbjudandet, (ii) 0,3 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, och (iii) 0,3 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.
- Efter noteringen av Bolagets aktier kommer Pär Svärdson att inneha en del av sina aktier i Apotea via Nordea Livförsäkring (kapitalförsäkring). Exklusive indirekt innehav via Huvudägaren. Inklusive indirekt innehav via Huvudägaren motsvarar Pär Svärdsons (inklusive närståendes) totala innehav i Bolaget (i) 11,8 procent före Erbjudandet, (ii) 8,6 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, (iii) 8,2 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, och (iv) cirka 8,6 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, och efter det nedan beskrivna inlösenförfarandet i Laulima.
- Exklusive indirekt innehav via Huvudägaren. Inklusive indirekt innehav via Huvudägaren motsvarar Sarah Ahnströms totala innehav i Bolaget (i) 0,1 procent före Erbjudandet, (ii) 0,1 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, och (iii) 0,1 procent efter Erbjudandet, om Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Huvudägaren, Laulima AB, kommer i samband med Erbjudandet att erbjuda sina aktieägare att lösa in aktier till ett totalt belopp om upp till cirka 200 miljoner SEK. Pär Svärdson och övriga aktiva grundare av Apotea som är aktieägare i Laulima AB kommer inte att delta i inlösenförfarandet. Detta innebär att det indirekta ägandet för Pär Svärdson och övriga aktiva grundare kommer att öka i Bolaget efter inlösenförfarandet, under förutsättning att andra ägare i Laulima AB löser in aktier och att inlösenprogrammet genomförs i enlighet med ovan beskrivna förfarande. Pär Svärdsons andel av stamaktier i Apotea förväntas uppgå till cirka 8,6 procent efter inlösenförfarandet, förutsatt att Erbjudandet fulltecknas och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo (inklusive indirekt innehav via Huvudägaren och närståendes innehav).

### Information om Huvudägaren och de Säljande Aktieägarna

Huvudägaren erbjuder 17 804 051 befintliga stamaktier i Erbjudandet och ytterligare 2 670 563 befintliga stamaktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt. Information om Huvudägaren framgår av tabellen nedan.

Aktieägare	Post-/Gatuadress	LEI-kod	Juridisk person	Registreringsland och jurisdiktion	Erbjudna stamaktier (inklusive Övertilldelningsoptionen)
Laulima AB	Sveavägen 168, 113 46 Stockholm	984500EA491C65AFB380	Ja	Sverige	20 474 614

Laulima AB säljer 14 020 515 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för sin egen räkning och 6 454 099 stamaktier i Erbjudandet (inklusive Övertilldelningsoptionen) för ett antal minoritetsaktieägares räkning. Huvudägaren och vardera minoritetsaktieägare säljer cirka 27,5 procent av värdet på sina innehav om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, eller cirka 31,6 procent av värdet på sina innehav om Övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut. För att genomföra försäljningarna enligt ovan kommer minoritetsaktieägarna att sälja de aktier som ska säljas vidare i Erbjudandet till Huvudägaren. Samtliga aktier som förvärfvas av investerare i Erbjudandet tillhandahålls således enbart av Huvudägaren och övriga Säljande Aktieägare.

De Säljande Aktieägarna, exklusive Huvudägaren, erbjuder 10 377 357 befintliga stamaktier i Erbjudandet och ytterligare 1 556 602 befintliga stamaktier om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt. Information om de Säljande Aktieägarna, exklusive Huvudägaren, presenteras i tabellen nedan.

Aktieägare	Post-/Gatuadress	LEI-kod	Juridisk person	Registreringsland och jurisdiktion	Erbjudna stamaktier (inklusive Övertilldelningsoptionen)
Alecta Tjänstepension Ömsesidigt	Regeringsgatan 107, 103 73 Stockholm, Sverige	5493003P9RHFT66VQS66	Ja	Sverige	6 414 450
SEB Life International Assurance Company DAC <sup>1)</sup>	Bloodstone Building, Riverside IV, Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, Irland	5493006M54JZLSHYA349	Ja	Irland	2 256 316
Neudi Kapital AB	Östra Hamngatan 19, 411 10 Göteborg, Sverige	549300CCBRMZ3ZD4F213	Ja	Sverige	1 677 832
Creades AB (publ)	Ingmar Bergmans Gata 4, 114 34 Stockholm, Sverige	549300MYLGD0VKNGTJ47	Ja	Sverige	1 585 361

1) SEB Life International Assurance Company DAC säljer aktier i Erbjudandet för Otiva F AB och Otiva J AB:s räkning.

### Aktieägaravtal

Per dagen för Prospektet finns aktieägaravtal avseende de finansiella instrumenten i Bolaget, som kommer upphöra att gälla i samband med noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Utöver de ovan nämnda avtalen känner Bolaget inte till några aktieägaravtal, andra avtal eller liknande som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget ändras.

### Åtagande att avstå från att sälja aktier

Genom Placeringsavtalet som förväntas ingås omkring den 5 december 2024 kommer aktieägarstyrelseledamöter och ledande befattningshavare, samt övriga befintliga aktieägare, att åta sig gentemot Managers att, med vissa förbehåll, inte sälja sina respektive innehav under viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har inletts ("**Lock-up-perioden**").

Lock-up-perioden för Pär Svärdson är 1 080 dagar. Lock-up-perioden för Huvudägaren är 720 dagar. Lock-up-perioden för övriga styrelseledamöter och koncernledningen är 360 dagar. Lock-up-perioden för övriga aktieägare som är anställda i Koncernen per dagen för Placeringsavtalet eller som kommer att inneha mer än 1 procent av aktierna efter noteringen är 180 dagar. Lock-up-perioden för övriga aktieägare som inte är anställda i Koncernen per dagen för Placeringsavtalet och som kommer att inneha 1 procent eller mindre av aktierna efter

noteringen är 90 dagar. Samtliga Lock-up-perioder inleds den 6 december 2024, som är den första dagen för handel i Bolagets stamaktier. Efter utgången av respektive Lock-up-period kan stamaktierna komma att bjudas ut till försäljning, vilket kan påverka marknadspriset på Bolagets stamaktie. Undantag från åtagandena inkluderar bland annat försäljning av stamaktier i samband med offentliga uppköpserbjudanden, försäljning av teckningsrätter eller liknande rättigheter i syfte att betala priset för att teckna eller köpa stamaktier i en företrädesemission, överlåtelse av stamaktier till en familjemedlem eller familjetrust och koncerninterna överlåtelser. Joint Global Coordinators kan komma att medge undantag från ifrågavarande åtaganden. Medgivande av undantag från gjorda lock-up-åtaganden avgörs från fall till fall och kan vara av såväl personlig som kommersiell karaktär.

Bolaget kommer i Placeringsavtalet att åta sig gentemot Managers bland annat att, med vissa undantag, under en period av 180 dagar från första dagen för handel i Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm, inte utan skriftligt medgivande från Managers besluta, eller föreslå att bolagsstämman beslutar, om ökning av aktiekapitalet genom nyemission av stamaktier eller andra finansiella instrument. Undantag från åtagandet gäller i fråga om emission eller överlåtelse av aktier och teckningsoptioner i enlighet med incitamentsprogram. Se vidare avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal*".



# Bolagsordning

Bolagsordning för Apotea AB (publ), org.nr 556864-7324, antagen av extra bolagsstämma den 11 november 2024.

## 1 § Firma

Aktiebolagets företagsnamn är Apotea AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

## 2 § Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

## 3 § Verksamhet

Aktiebolagets verksamhet ska vara att äga och förvalta aktier och andelar i bolag och därmed förenlig verksamhet.

## 4 § Aktiekapital

Aktiekapitalet utgör lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor.

## 5 § Antal aktier

Antalet aktier ska vara lägst 100 000 000 stycken och högst 400 000 000 stycken.

## 6 § Aktieslag

Aktier kan ges ut i stamaktier, samt en serie omvandlingsbara aktier betecknade C-aktier. Stamaktier har en (1) röst och C-aktier en tiondel (0,1) röst. Stamaktier kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. C-aktier kan ges ut till ett antal motsvarande 5 procent av aktiekapitalet.

## Utdelning

Stamaktier ska berättiga till utdelning. C-aktier berättigar inte till utdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktier till lika del i bolagets tillgångar som övriga aktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

## Företrädesrätt

Vid ökning av aktiekapitalet genom kontant- eller kvittningsemission har aktieägarna företrädesrätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de tidigare äger, varvid ska gälla att stamaktieägare i första hand har rätt till nya stamaktier, C-aktier i första hand rätt till nya C-aktier (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte de sålunda erbjudna aktierna räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller C-aktier ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontantemission eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner, som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätten respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas ut mot.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission ska nya aktier emitteras av varje aktieslag (stamaktier och C-aktier) i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare, och ger aktieägare rätt till de nya aktierna i förhållande till det antal aktier de tidigare ägde av respektive slag.

## Omvandlingsförbehåll

C-aktierna kan, på begäran av ägare av C-aktie och efter beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

## Inlösenförbehåll

Minskning av aktiekapitalet, dock inte till mindre än det minst tillåtna aktiekapitalet, kan på begäran av ägare av C-aktie och efter beslut av bolagets styrelse eller bolagsstämma, ske genom inlösen av C-aktier. Ett belopp motsvarande minskningsbeloppet ska tillföras reservfonden. Begäran från aktieägare ska framställas skriftligen. Inlösenbeloppet per aktie vid inlösen av C-aktier ska uppgå till lägst aktiens kvotvärde och högst marknadsvärdet vid tidpunkten för styrelsens beslut.

Inlösen ska verkställas inom två månader från styrelsens eller bolagsstämmans beslut om inlösen.

Utbetalning av inlösenbeloppet kan endast ske under iakttagande av kravet på att det finns full täckning för bolagets bundna kapital, beräknat på grundval av fastställd balansräkning för nästföregående räkenskapsår, efter nedsättningen.

## 7 § Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter utan styrelsesuppleanter.

## 8 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

### 9 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse skett.

Kallelse ska ske inom den tid som följer av lag.

### 10 § Deltagande på bolagsstämma

En aktieägare får delta vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren anmält detta enligt föregående stycke.

### 11 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. val av ordförande vid bolagsstämman;
2. upprättande och godkännande av röstlängd;
3. godkännande av dagordningen;
4. val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
5. prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammakallad;
6. framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
7. beslut om:
  - a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
  - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
  - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
8. fastställande av antalet styrelseledamöter och antalet revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
9. fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna;
10. val av styrelseledamöter;
11. val av revisorer och, i förekommande fall, revisorssuppleanter;
12. annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

### 12 § Insamling av fullmakter och poströstning

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551). Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

### 13 § Ort för bolagsstämma

Bolagsstämma ska hållas på den ort där styrelsen har sitt säte.

### 14 § Räkenskapsår

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

### 15 § Avstämningsförbehåll

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

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

# Legala frågor och kompletterande information

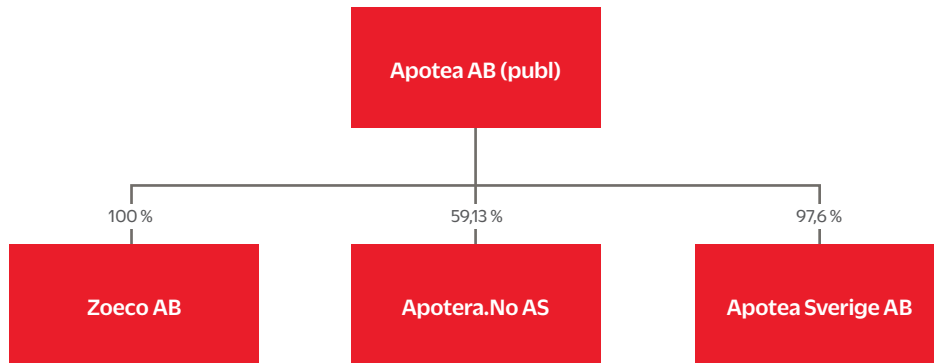
## Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Prospektförordningen. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 26 november 2024. Prospektet är giltigt i upp till tolv månader efter dagen för godkännandet, under förutsättning att det kompletteras med eventuella tillägg som krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer att publiceras på Bolagets webbplats. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig efter utgången av erbjudandeperioden eller den tidpunkt då handeln på Nasdaq Stockholm påbörjas, beroende på vad som inträffar senare.

## Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget, Apotea AB (publ), som är Bolagets firma (och dess företagsnamn) (org.nr 556864-7324) är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 13 september 2011 och registrerades hos Bolagsverket den 15 september 2011. Bolagets LEI-kod är 636700XU8GQ8ZL4RNM17. Bolaget har sitt säte och huvudkontor i Stockholm, Sverige.

Per dagen för Prospektet är Bolaget moderbolag till tre dotterbolag, inklusive dotterbolag i Sverige och Norge. Dotterbolagen Apotea Sverige AB (org.nr 556651-6489) med säte i Stockholm och Zoeco AB (org.nr 559021-7112) med säte i Stockholm är etablerade i Sverige. Dotterbolaget Apotera.No AS (org.nr 924572051) är etablerat i Norge. Zoeco AB är ett helägt bolag av Apotea AB (publ). Apotea Sverige AB ägs av Apotea till 97,6 procent per 30 september 2024.<sup>1)</sup> Apotera.No AS ägs av Apotea till 59,13 procent per 30 september 2024. Koncernstrukturen framgår av koncernskissen nedan.



## Regulatorisk översikt

Koncernens verksamhet inom apoteks- och e-handelsbranschen innebär att Koncernen måste uppfylla kraven i ett antal lagar, förordningar, tillstånd samt statliga och regionala riktlinjer. Dessa innefattar bland annat lagstiftning såsom lagen (2009:366) om handel med läkemedel, förordningen (2009:659) om handel med läkemedel och lagen (2002:160) om läkemedelsförmåner, samt föreskrifter såsom Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2009:8) om ansökan om tillstånd att bedriva öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2009:9) om detaljhandel vid öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (HSLF-FS 2024:24) om distanshandel vid öppenvårdsapotek, Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS

2009:20) om detaljhandel med vissa receptfria läkemedel och Läkemedelsverkets föreskrifter (LVFS 2014:7) om tillämpning av lagen om medicintekniska produkter på nationella medicinska informationssystem.

Den 6 november 2024 beslutade Läkemedelsverket om nya föreskrifter om distanshandel vid öppenvårdsapotek (HSLF-FS 2024:24 och HSLF-FS 2024:25). Förslag på ändringar i föreskrifterna har i flera omgångar varit ute på remiss, där Apotea och andra remissinstanser, däribland Apoteksförbundet (branschförbundet där samtliga större apoteksaktörer i Sverige är medlemmar, förutom MEDS) har fått möjlighet att svara. Föreskrifterna har omarbetats utifrån flera av remissinstansernas synpunkter innan de beslutades. I de nya föreskrifterna

1) Apoteas ägarandel i Apotea Sverige AB kommer att uppgå till 100 procent efter genomförande av konverteringen av nuvarande ägarstruktur. För mer information, se vidare avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Konvertering av tidigare ägarstruktur".

finns bland annat krav på att den som bedriver distanshandel måste säkerställa att försändelsen når rätt mottagare och att försändelsen inte får lämnas lätt gripbar. Syftet med de nya föreskrifterna är att främja konsumentssäkerheten. Enligt Läkemedelsverkets beslut väntas särskilda bestämmelser (mindre väsentliga) i de nya föreskrifterna börja gälla delvis den 15 januari 2025 och fullt ut den 1 november 2025. Apotea bedömer att de nya föreskrifterna inte kommer ha en väsentlig påverkan på efterfrågan och försäljningen av Bolagets läkemedelsprodukter. Enligt Bolagets egen bedömning har Bolaget tillräckligt omfattande verksamhet och nödvändig expertis kring logistiska lösningar för att kunna implementera och följa de nya föreskrifterna som en del av den dagliga verksamheten. Bolaget förväntar sig att med vissa anpassningar kunna hantera de nya föreskrifterna genom befintliga system. Redan per dagen för detta Prospekt jobbar Apotea med en segmentering av ordrar, exempelvis temperaturkänsliga läkemedel och identitetskontroll vid leverans för vissa särskilda läkemedel. Leveransmöjligheterna är generellt välutvecklade i Sverige med flertalet leveransalternativ tillgängliga, men sannolikt kommer de nya riktlinjerna i vissa fall begränsa antalet leveransalternativ för kunden framför allt på landsbygden.

Apotea innehar apotekstillstånd i Morgongåva, på Lidingö och på Sveavägen i Stockholm och erhåller sitt fjärde tillstånd i Varberg.

Dessutom är bruttomarginalerna föremål för statliga regleringar eftersom lagstadgad prissättning tillämpas för subventionerade receptbelagda läkemedel (en klassificering som slutligen bestäms av TLV). Apotea är även föremål för allmän marknadsförings- och dataskyddsreglering för e-handelsverksamhet genom marknadsföringslagen (2008:486) och GDPR.

Vidare kommer Bolaget sannolikt bli föremål för ny reglering baserat på NIS2-direktivet. NIS2-direktivet syftar till att öka cybersäkerheten inom EU genom att ställa högre krav på bolags riskanalyser och cybersäkerhetsåtgärder. Den nationella implementeringen av NIS2-direktivet förväntas genomföras genom ikraftträdande av ny lagstiftning i början av 2025. Om ett bolag bryter mot kraven i den nya föreslagna lagen kan sanktioner

utdömas av en tillsynsmyndighet. Bolaget följer utvecklingen av lagförslaget och kommer att anpassa sin verksamhet till de nya kraven om Bolagets verksamhet faller under de nya reglernas tillämpningsområde.

Se vidare information i avsnitten nedan:

- "Riskfaktorer – Apoteas efterlevnad av EU:s dataskyddsförordning och e-Privacyförordning kan vara otillräcklig";
- "Riskfaktorer – Apotea omfattas av föreskrifter och kollektivavtal avseende bland annat apoteksverksamhet, produkt-säkerhet, konsumentskydd, e-handel och marknadsföring";
- "Riskfaktorer – Apoteas verksamhet kräver att nödvändiga myndighetsgodkännanden erhålls, upprätthålls och efterlevs"; och
- "Marknadsöversikt – Marknadsstruktur och översikt – Den svenska apoteksmarknaden är en reglerad marknad som skapar inträdesbarriärer".

Vidare är Apotea föremål för de allmänna regler som gäller för svenska aktiebolag och kommer i framtiden även att vara föremål för de lagar, regler och rekommendationer som följer av Erbjudandet, vilket även inkluderar den självreglering som sker genom utvecklingen av god sed på aktiemarknaden. Bolaget har per dagen för detta Prospekt de tillstånd och godkännanden som krävs för att bedriva Bolagets nuvarande verksamhet i alla väsentliga avseenden.

### Väsentliga avtal

Följande avtal (med undantag för avtal som ingåtts inom ramen för den löpande verksamheten) som beskrivs i avsnitten "– Hyresavtal", "– Avtal med SSI Schäfer" och "– Finansiella arrangemang" har ingåtts av ett bolag inom Koncernen inom två år omedelbart före datumet för detta Prospekt och är, eller kan komma att bli, väsentliga eller har ingåtts av ett bolag inom Koncernen vid någon tidpunkt och innehåller villkor enligt vilka ett bolag inom Koncernen har en förpliktelse eller rättighet som är, eller kan komma att bli, väsentlig för Koncernen vid datumet för detta Prospekt.

### Hyresavtal

Apoteas dotterbolag Apotea Sverige AB och Apotera.No AS har per dagen för Prospektet fem hyresavtal som Bolaget anser väsentliga. De väsentliga avtalen innehåller standardmässiga villkor enligt tabellen nedan.

Avtalspart inom Koncernen	Ort	Lokaltyp	Avtalstidens upphörande	Skriftlig uppsägningstid	Automatisk förlängning
Apotea Sverige AB	Stockholm	Lokal för kontor, butik och lager	2026-07-31	Nio månader	Tre år
Apotea Sverige AB	Lidingö	Kontors- och lagerlokal	2030-03-31	Nio månader	Tre år
Apotea Sverige AB	Morgongåva	Logistiklokal	2030-03-04	Tolv månader	Fem år
Apotea Sverige AB	Varberg	Logistiklokal (under uppförande)	Tio år från tillträdesdagen beräknad i januari 2025	Tolv månader	Fem år
Apotera.No AS	Oslo	Lokal för kontor, logistik och lager	2027-02-01	N/A	N/A

### Avtal med SSI Schäfer

Den 30 november 2023 ingick Apotea Sverige AB ett IT-avtal gällande leverans av ett automatiserat lagersystem med SSI Schäfer till det nya logistikcentret i Varberg. Enligt avtalet ska SSI Schäfer utföra ett IT-projekt till en kontraktssumma om 25,9 miljoner EUR, innefattande projektering, leverans, installation och driftsättning av ett automatiserat lagersystem. Avtalet gäller från och med undertecknandet och fastställer en dag för slutligt godkännande (eng. *final acceptance*) den 7 juli 2025. Avtalet ger Apotea Sverige AB rätt till vite vid försenad leverans om 0,5 procent av nettokontraktssumman för varje fullgjord förseningsvecka. Det sammanlagda vitesbeloppet är emellertid begränsad till 3 procent av nettokontraktssumman. Avtalen är i övrigt baserat på SSI Schäfers mall och innehåller således villkor som är fördelaktiga för SSI Schäfer, såsom en ansvarsbegränsning uppgående till 10 miljoner euro totalt under avtalstiden.

Leverantören ska även genomföra två kompletterande IT-projekt i logistikcentret i Varberg, till en kontraktssumma om 1,8 miljoner euro för det första projektet respektive 203,4 tusen euro för det andra projektet. Apotea Sverige AB:s rätt till vite vid försenad leverans av det första kompletterande projektet uppstår emellertid först två månader efter den avtalade dagen för slutligt godkännande.

### Finansiella arrangemang

Koncernens befintliga finansiella arrangemang består av ett kreditfacilitetsavtal om 225 miljoner SEK ingånget mellan Apotea AB (publ), dess dotterbolag Apotea Sverige AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB ("**Långgivaren**") ("**Låneavtalet**"), ett kontokreditavtal ingånget mellan Apotea Sverige AB och Långgivaren om 155 miljoner SEK ("**Kontokreditavtalet**"), samt ett fakturabelånings-/blockbelåningsavtal ingånget mellan Apotea Sverige AB och Långgivaren, om 125 miljoner SEK ("**Blockbelåningsavtalet**"). Vidare har Bolaget, Apotea Sverige AB och Långgivaren den 22 oktober 2024 ingått ett ändrings- och bekräftelseavtal till Låneavtalet ("**Ändrings- och bekräftelseavtalet**"), innebärande bland annat en justering av ägarförändringsklausulen samt borttagande av en utdelningsbegränsning som återfinns i Låneavtalet. Dessa ändringar får effekt först vid Långgivarens bekräftelse av uppfyllande av de villkor som framgår i Ändrings- och bekräftelseavtalet, innebärande bland annat att noteringen på Nasdaq Stockholm ska ha genomförts varmed ändringarna avses att få effekt i samband med noteringen.

Genom Låneavtalet gör Långgivaren tillgänglig en revolverande kreditfacilitet om 225 miljoner SEK. Lån under Låneavtalet löper med en årlig ränta motsvarande referensränta (STIBOR) plus en marginal. Låneavtalet innehåller sedvanliga utfästelser, åtaganden och uppsägningsgrunder och som en del av villkoren finns åtagande om uppfyllande av en s.k. finansiell kovenant (nettoskuld i förhållande till EBITDA), vilken mäts och rapporteras kvartalsvis och som inte får överskrida den särskilda nivå som anges i Låneavtalet. Även en s.k. "cross-default bestämmelse" finns intagen avseende Bolagets och dess dotterbolags

övriga skulder. Genom Ändrings- och bekräftelseavtalet kommer ägarförändringsklausulen i Låneavtalet att justeras, varigenom ägarförändringsklausulen utlöses vid följande händelser:

- (i) om någon eller några personer som agerar i samförstånd, direkt eller indirekt, äger eller kontrollerar 30 procent eller mer av rösterna eller aktierna i Laulima AB,
- (ii) någon eller några personer (andra än Laulima AB) som agerar i samråd, direkt eller indirekt, äger eller kontrollerar 30 procent eller mer av rösterna eller aktierna i Bolaget,
- (iii) aktierna i Bolaget upphör att vara noterade på Nasdaq Stockholm, och/eller
- (iv) Bolaget upphör att direkt äga och kontrollera minst 95 procent av aktierna och rösterna i Apotea Sverige AB.

Vidare har Bolaget och Långgivaren den 23 oktober 2024 träffat överenskommelse om att Långgivaren inte kommer att åberopa ägarförändringsklausulerna i Kontokreditavtalet och Blockbelåningsavtalet i samband med noteringen på Nasdaq Stockholm men en förutsättning för denna överenskommelse är att villkoren under Ändrings- och bekräftelseavtalet uppfylls och att Låneavtalet förblir i kraft.

Låneavtalet innehåller även begränsningar för Apotea Sverige AB samt Bolaget (inklusive, i tillämpliga fall, övriga bolag inom Koncernen), så som att genomföra verksamhetsförändringar, företagsrekonstruktioner, sammanslagningar, uppdelningar och fusioner, förvärva aktier, avyttra tillgångar, uppta skuld, ställa säkerheter och garantier.

Låneavtalet gäller till och med den 18 december 2025, om förlängning inte sker dessförinnan. Genom överenskommelse om förlängd kredittid som Bolaget och Långgivaren träffat den 23 oktober 2024 gäller Kontokreditavtalet och Blockbelåningsavtalet till och med den 5 januari 2026, under förutsättning att noteringen på Nasdaq Stockholm genomförs men en förutsättning för denna överenskommelse är att villkoren under Ändrings- och bekräftelseavtalet uppfylls och att Låneavtalet förblir i kraft.

För de fall åtaganden och bestämmelser inte efterlevs (inklusive bestämmelser i Kontokreditavtalet och Blockbelåningsavtalet) eller en ägarförändring enligt ovan inträffar äger Långgivaren rätt att säga upp samtliga utestående lån, inklusive upplupen ränta och avgifter, under Låneavtalet samt Kontokreditavtalet till förtida återbetalning och avsluta engagemangen. Återbetalning under de finansiella arrangemangen kan också vara förenade med så kallade break costs.

Som säkerhet för samtliga förpliktelser och åtaganden Apotea Sverige AB har eller kan komma att få mot Långgivaren har Apotea Sverige AB till förmån för Långgivaren ställt säkerhet över företagsinteckningar i Apotea Sverige AB om 125 miljoner SEK (inom 125 miljoner SEK) samt över Apotea Sverige AB:s samtliga nuvarande och blivande fakturafordringar som utfärdas i Apotea Sverige AB:s rörelse.



### Leverantörsavtal

Därutöver har Apotea ingått ett antal leverantörsavtal inom ramen för den löpande verksamheten. Bolaget saknar per dagen för detta Prospekt skriftliga avtal med vissa leverantörer exempelvis grossisten Tamro som dock har en regulatorisk skyldighet att leverera receptbelagda läkemedel till Apotea till följd av Bolagets apotekstillstånd. Se avsnittet "Verksamhetsöversikt – Översikt av Apotea – Inköp och leverantörer" för ytterligare information.

### Immateriella rättigheter

Koncernen innehar varumärkesregistreringar i EU, Storbritannien och Norge, bland andra APOTEA, APOTEA.SE, APOLEA.NO och ZOECO. Koncernen innehar även över 100 domännamn, bland andra apotea.se, apotea.fi, apotea.com och apotea.de.

### Tvister

Förutom den information som presenteras nedan i avsnitt "– Pågående tillsyn av IMY" har Koncernen inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som emittenten känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

### Pågående tillsyn av IMY

IMY har inlett en tillsyn av Apoteas behandling av personuppgifter och efterlevnad av GDPR, till följd av en självanmälan om en personuppgiftsincident som Apotea har lämnat in. Personuppgiftsincidenten innefattade att Apotea infört en s.k. Metapixel på dess webbplats [www.apotea.se](http://www.apotea.se) som medfört en risk att Bolaget eventuellt kan ha delat personuppgifter med Meta. Apotea har anlitat ett externt legalt ombud som biträder Bolaget i det pågående myndighetsförfarandet. Bristande efterlevnad av GDPR kan resultera i administrativa sanktionsavgifter, som kan uppgå till högst 20 miljoner EUR eller 4 procent av Koncernens totala globala omsättning under föregående räkenskapsår, beroende på vilket belopp som är högst. För mindre allvarliga överträdelse kan sanktionen uppgå till högst 10 miljoner EUR eller 2 procent av Bolagets totala globala omsättning för föregående räkenskapsår, beroende på vilket som är högst. Bolaget skickade in sin självanmälan samtidigt som två andra apotek som också anmälde sig själva. IMY inledde sedan en granskning av dessa tre apoteks användande av Metapixeln, varav tillsynen av de två andra apotekens självanmälan nyligen har avslutats. De två andra apoteken ålades sanktionsavgifter om 37 miljoner SEK respektive 8 miljoner SEK. Per dagen för Prospektet har resultatet av IMY:s tillsyn av Bolagets självanmälan inte meddelats och Bolaget kan därför inte bedöma om eller på vilket sätt tillsynen kan komma att påverka Bolaget.

### Arbetsrelaterade tvister med fackförbundet Unionen

Därutöver fanns fram till den 4 oktober 2024 fem tvister för handläggning i Arbetsdomstolen där fackförbundet Unionen hade stämt Apotea med anledning av påstådda överträdelse mot bland annat tillämpligt kollektivavtal, arbetsmiljölagen (1977:1160), diskrimineringslagen (2008:567) och lagen (1974:358) om facklig förtroendemans ställning på arbetsplatsen. Totalt uppgick Unionens skadeståndsanspråk till cirka 7 miljoner SEK. Per dagen för detta Prospekt har samtliga fem mål återkallats av Unionen till följd av överenskommelser mellan parterna.

### Placeringsavtal

Enligt villkoren i ett avtal om placering av stamaktier som avses att ingås omkring den 5 december 2024 mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Managers ("Placeringsavtalet") åtar sig de Säljande Aktieägarna att avyttra 28 181 408 stamaktier, motsvarande cirka 27,4 procent av stamaktierna i Bolaget per dagen för detta Prospekt till de förvärvare som anvisas av Managers, alternativt såvida Managers misslyckas har Managers åtagit sig att själva förvärva de stamaktier som omfattas av Erbjudandet. De Säljande Aktieägarna har vidare lämnat en Övertilldelningsoption som innebär en utfästelse att, på begäran av Joint Global Coordinators senast 30 dagar från den första dagen för handel i Bolagets stamaktier, avyttra ytterligare högst 15 procent av det högsta totala antalet stamaktier som omfattas av Erbjudandet, motsvarande cirka 4,1 procent av det totala antalet stamaktier i Bolaget efter Erbjudandet, under förutsättning att Erbjudandet fulltecknas och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo. Övertilldelningsoptionen får endast utnyttjas i syfte att täcka eventuell övertilldelning inom ramen för Erbjudandet.

Genom Placeringsavtalet lämnar Bolaget sedvanliga utfästelser och garantier till Managers, främst avseende att informationen i Prospektet är korrekt, att Prospektet och Erbjudandet uppfyller relevanta krav i lagar och regelverk samt att inga legala eller andra hinder föreligger för Bolaget att ingå avtalet eller för Erbjudandets genomförande. Placeringsavtalet föreskriver att Managers åtaganden att förmedla förvärvare till eller, för det fall Managers misslyckas med detta, själva förvärva de stamaktier som omfattas av Erbjudandet är villkorade bland annat av att garantierna som lämnas av Bolaget och Säljande Aktieägare är korrekta. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att, med sedvanligt förbehåll, åta sig att under vissa förutsättningar hålla Managers skadeslösa mot vissa anspråk.

Genom Placeringsavtalet åtar sig de Säljande Aktieägarna, med sedvanliga villkor, att inte sälja sina stamaktier under lock-up perioden (se vidare i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier"). Enligt Placeringsavtalet åtar sig även Bolaget att inte (i) emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller på annat sätt överlåta eller avyttra, direkt eller indirekt, några stamaktier i Bolaget eller några andra värdepapper som är konvertibla till eller kan utnyttjas eller bytas ut mot sådana stamaktier, eller (ii) köpa eller sälja optioner eller andra instrument eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter finansiell risk

förknippad med ägande i Bolaget till annan part före 180 dagar tidigast efter den dag då handeln på Nasdaq Stockholm inleds. Managers kan dock komma att medge undantag från dessa begränsningar.

### Stabilisering

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

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än Erbjudandepriiset. Senast vid slutet av den sjunde handelsdagen efter att stabiliseringstransaktioner utförs ska Carnegie offentliggöra att stabiliseringsåtgärder har utförts, i enlighet med artikel 5(4) i EU:s marknadsmissbruksförordning 596/2014. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer

Carnegie att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

### Cornerstone-investerare

Cornerstone-investerarna har gentemot Joint Bookrunners, de Säljande Aktieägarna och Bolaget åtagit sig att förvärva stamaktier i Erbjudandet, motsvarande cirka 975 miljoner SEK. Cornerstone-investerarna kommer sammanlagt att inneha cirka 16,2 procent av antalet stamaktier och 16,1 procent av antalet röster i Bolaget efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone-investerarna erhåller ingen ersättning för sina respektive åtaganden och deras investeringar görs på samma villkor som övriga investerare i Erbjudandet. Joint Bookrunners, de Säljande Aktieägarna och styrelsen för Bolaget bedömer att Cornerstone-investerarna har god kreditvärdighet och således kommer att kunna infria sina respektive åtaganden. Cornerstone-investerarnas åtaganden är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning eller liknande arrangemang. Cornerstone-investerarnas åtaganden är förenade med vissa villkor avseende bland annat att en viss spridning av Bolagets stamaktier uppnås i samband med Erbjudandet samt att Erbjudandet genomförs inom en viss tid.

Cornerstone-investerare	Åtagande (belopp i SEK)	Adress
Fonder förvaltade av Capital Group	300 000 000	333 South Hope Street, Los Angeles, California 90071, USA
Nordea Asset Management	200 000 000	M 540, 105 71 Stockholm, Sverige
WCM Investment Management, LLC	200 000 000	281 Brooks Street, Laguna Beach, California 92651, USA
Ramsbury Invest AB	175 000 000	Box 1421, 111 84 Stockholm, Sverige
AMF Aktiefond Småbolag	100 000 000	AMF Fonder AB, Klara Södra Kyrkogata 18, 113 88 Stockholm, Sverige

### Transaktioner med närstående

För information om transaktioner med närstående, se not 35 i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2021–2023 – Noter" och not 4 i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för perioden januari–september 2024". Transaktioner med närstående beskrivs även i not 7, i avsnittet "Historisk finansiell information – Finansiell information för räkenskapsåren 2021–2023 – Noter" vad avser anställda, personalkostnader, pensioner och ersättning till styrelsen i Bolaget.

Sedan 30 september 2024 till och med dagen för Prospektet har det inte förekommit några transaktioner med närstående som, var för sig eller tillsammans, kan anses vara väsentliga för Koncernen.

### Rådgivarnas intressen

I samband med Erbjudandet tillhandahåller Managers finansiell rådgivning och andra tjänster till Bolaget, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning med avseende på försäljningen av stamaktier i Bolaget. Managers har inom ramen för den löpande verksamheten, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden tillhandahålla, olika bank-, finans-, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget. Per dagen för detta Prospekt är SEB också långgivare till Apotea. Per dagen för detta Prospekt är Jonas Hagströmer, styrelseledamot i Apotea, även styrelseledamot och indirekt aktieägare i Avanza. Per dagen för detta Prospekt innehar en anställd på Carnegie aktier motsvarande 0,03 procent av aktierna i Laulima och har inte varit delaktig i Carnegies arbete i samband med noteringen och Erbjudandet.

Advokatfirman Vinge KB och Milbank LLP har agerat legala rådgivare till Bolaget i samband med noteringen och Erbjudandet. Dessa kan komma att tillhandahålla ytterligare legal rådgivning till Bolaget.

### **Kostnader för Erbjudandet**

Som ersättning för Managers arbete i samband med Erbjudandet och upptagandet av stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholm, kommer Managers att, med förbehåll för vissa reservationer, att ersättas av Bolaget för externa kostnader som ådragits av dem.

Apoteas kostnader hänförliga till upptagandet av stamaktierna till handel på Nasdaq Stockholm och Erbjudandet, beräknas uppgå till omkring 24 miljoner SEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till bland annat kostnader för revisorer, advokater och övrig rådgivning, design och tryckning av Prospektet samt noteringskostnader.

### **Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion**

Apoteas bolagsordning och registreringsbevis finns tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets huvudkontor med adress Sveavägen 168, 113 46 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Apoteas webbplats, <https://ir.apotea.se>. Informationen på Apoteas webbplats, eller på någon annan hänvisad webbplats, utgör inte en del av Prospektet, om inte informationen införlivas i Prospektet genom hänvisning, och har inte granskats eller godkänts av behörig myndighet.

### **Viktig information om beskattning**

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från stamaktier i Apotea.

Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skattskyldiga och för vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför konsultera en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

# Definitioner och ordlista

De termer som definieras nedan används i Prospektet:

<b>ABG</b>	ABG Sundal Collier AB.
<b>Aktiv kund</b>	Unika kunder som har lagt minst en order under de senaste tolv månaderna.
<b>Apotea, Bolaget eller Koncernen</b>	Apotea AB (publ), den koncern i vilken Apotea är moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.
<b>Apoteksmarknaden</b>	Öppenvårdsapotek som främst riktar sig till konsumenter, exkluderat försäljning av hemofilialäkemedel, dosdispensering och sjukhusläkemedel.
<b>Avanza</b>	Avanza Bank AB.
<b>Carnegie</b>	Carnegie Investment Bank.
<b>Cornerstone-investerare</b>	Fonder förvaltade av Capital Group, Nordea Asset Management, WCM Investment Management, LLC, Ramsbury Invest AB och AMF Aktiefond Småbolag.
<b>EMV</b>	Produkter under eget varumärke.
<b>Erbjudandet</b>	Erbjudandet av stamaktier i enlighet med Prospektet.
<b>Erbjudandepriiset</b>	58 SEK per stamaktie.
<b>Euroclear Sweden</b>	Euroclear Sweden AB.
<b>e-Privacydirektivet</b>	Direktiv 2002/58/EG om integritet och elektronisk kommunikation, i dess ändrade lydelse.
<b>e-Privacyförordningen</b>	EU:s förordning om integritet och elektronisk kommunikation.
<b>Farmaceut</b>	Hälsa- och sjukvårdspersonal med legitimation att bereda och sälja eller lämna ut läkemedel och läkemedelssubstanser.
<b>GDPR</b>	EU:s allmänna dataskyddsförordning 2016/679/EU.
<b>Huvudägaren</b>	Laulima AB, org.nr 556861-2757.
<b>IAS 34</b>	International Accounting Standard 34 "Delårsrapportering".
<b>IMY</b>	Integritetsskyddsmyndigheten.
<b>IRS</b>	USA:s skatteverk (Internal Revenue Service).
<b>Joint Global Coordinators</b>	Carnegie Investment Bank AB och Skandinaviska Enskilda Banken AB.
<b>Koden</b>	Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>Kohort</b>	Grupp av individer som blev kunder under en viss tidsperiod (till exempel under ett visst år).
<b>Lock-up-period</b>	Förbud mot att sälja stamaktier under viss tid efter det att handeln på Nasdaq Stockholm har inletts.
<b>Logistikcenter</b>	Specialiserat lager där produkter lagras, packas och skickas.
<b>Managers eller Joint Bookrunners</b>	ABG Sundal Collier AB, Skandinaviska Enskilda Banken AB och Carnegie Investment Bank AB.
<b>Marknadsrapporten</b>	Marknadsundersökning utförd av Arthur D. Little Aktiebolag, på uppdrag och bekostnad av Bolaget, som slutfördes den 27 juni 2024.
<b>MiFID II</b>	EU-direktiv 2014/65/EU om marknader för finansiella instrument.
<b>MSEK</b>	Miljoner svenska kronor.
<b>MdSEK</b>	Miljarder svenska kronor.

<b>Målbolag</b>	Ett reglerat aktiebolag som är föremål för ett uppköp.
<b>Nasdaq Stockholm</b>	Den reglerade marknaden som drivs av Nasdaq Stockholm AB.
<b>NIS2-direktivet</b>	EU-direktiv 2022/2555 om åtgärder för en hög gemensam cybersäkerhetsnivå i hela unionen.
<b>PFIC</b>	Passivt utländskt investeringsbolag.
<b>Placeringsavtalet</b>	Det avtal om placering av stamaktier som beskrivs i avsnittet " <i>Legala frågor och kompletterande information – Placeringsavtal</i> ".
<b>Prospektet</b>	Detta Prospekt.
<b>Prospektförordningen</b>	Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 av den 14 juni 2017 om prospekt.
<b>QIBs</b>	Kvalificerade institutionella investerare (eng. <i>qualified institutional buyers</i> ).
<b>Relevant stat</b>	Varje medlemsstat i Europeiska ekonomiska samarbetsområdet (med undantag för Sverige).
<b>Retail Distributor</b>	Avanza Bank AB.
<b>SEB</b>	Skandinaviska Enskilda Banken AB.
<b>Securities Act</b>	U.S. Securities Act från 1933, i dess nuvarande lydelse.
<b>SEK</b>	Svensk krona.
<b>SKU</b>	Enhet för lagerhållning. Ett nummer som tilldelas produkter för att hålla reda på lagernivåerna internt.
<b>Säljande Aktieägare</b>	Laulima AB, Alecta Tjänstepension Ömsesidigt, SEB Life International Assurance Company DAC, Neudi Kapital AB och Creades AB (publ).
<b>TLV</b>	Tandvårds- och läkemedelsförmånsverket.
<b>USD</b>	Amerikanska dollar.
<b>Återkommande order</b>	En order från en kund som tidigare har beställt från Apotea.
<b>Övertilldelningsoption</b>	Option att förvärva ytterligare stamaktier från de Säljande Aktieägarna för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.



# Historisk finansiell information

## Finansiell information för perioden januari–september 2024

Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag	F-2
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-3
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag	F-4
Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag	F-5
Noter till den finansiella informationen	F-6
Revisorns granskningsrapport	F-9

## Finansiell information för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021

Koncernens rapport över totalresultat	F-10
Koncernens balansräkning	F-11
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	F-12
Koncernens rapport över kassaflöden	F-13
Noter till den finansiella informationen	F-14
Rapport från oberoende revisor	F-32

## Finansiell information för perioden januari–september 2024

## Koncernens rapport över totalresultat i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	1 januari – 30 september		1 januari – 31 december
		2024	2023	2023
Nettoomsättning	1,3	4 808,2	3 954,3	5 450,2
Övriga rörelseintäkter		15,4	19,5	27,9
<b>Summa</b>		<b>4 823,6</b>	<b>3 973,8</b>	<b>5 478,1</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	3	-3 487,9	-2 912,7	-4 001,4
Övriga externa kostnader	3	-629,7	-533,9	-744,2
Personalkostnader		-396,8	-368,3	-503,4
Av- och nedskrivningar		-95,2	-78,5	-112,7
Övriga rörelsekostnader		-0,1	-1,0	-3,0
<b>Summa</b>		<b>-4 609,7</b>	<b>-3 894,5</b>	<b>-5 364,7</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>213,9</b>	<b>79,3</b>	<b>113,6</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Finansiella intäkter		0,1	0,3	1,5
Finansiella kostnader		-3,2	-3,7	-6,3
<b>Summa</b>		<b>-3,1</b>	<b>-3,4</b>	<b>-4,8</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>210,8</b>	<b>75,9</b>	<b>108,8</b>
Inkomstskatt		-47,7	-18,3	-26,4
<b>Periodens resultat</b>		<b>163,1</b>	<b>57,6</b>	<b>82,4</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-1,4	1,9	-0,1
<b>Summa totalresultat för perioden</b>		<b>161,7</b>	<b>59,5</b>	<b>82,3</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare		165,4	60,0	87,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,3	-2,4	-4,7
		<b>163,1</b>	<b>57,6</b>	<b>82,4</b>
<b>Totalresultat för perioden hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare		163,7	60,9	87,0
Innehav utan bestämmande inflytande		-2,0	-1,4	-4,7
		<b>161,7</b>	<b>59,5</b>	<b>82,3</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under året:</b>				
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		80,81	29,43	42,67

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill		31,8	55,6	32,5
Immateriella tillgångar		19,1	3,8	23,7
Materiella anläggningstillgångar	2	334,8	243,9	299,2
Nyttjanderätter		167,1	186,2	191,6
Finansiella anläggningstillgångar	3	7,7	7,8	7,8
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>560,5</b>	<b>497,3</b>	<b>554,8</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Färdiga varor och handelsvaror		554,0	442,4	410,1
<b>Summa varulager</b>		<b>554,0</b>	<b>442,4</b>	<b>410,1</b>
Kundfordringar <sup>1)</sup>	4	317,4	275,7	289,4
Aktuell skattefordran		–	7,8	0,9
Övriga fordringar <sup>2)</sup>		43,0	56,2	46,2
Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	3	0,6	–	0,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		16,0	18,4	15,7
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>377,0</b>	<b>358,1</b>	<b>352,3</b>
Likvida medel		12,1	21,2	19,1
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>943,1</b>	<b>821,7</b>	<b>781,5</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1503,6</b>	<b>1319,0</b>	<b>1336,3</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
Aktiekapital		0,1	0,1	0,1
Övrigt tillskjutet kapital		15,1	15,1	15,1
Valutareserver <sup>3)</sup>		–1,9	0,9	–0,2
Balanserat resultat inklusive årets resultat <sup>1)</sup>		548,5	363,2	388,7
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		<b>561,8</b>	<b>379,3</b>	<b>403,7</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		19,3	24,4	21,3
<b>Summa eget kapital</b>		<b>581,1</b>	<b>403,8</b>	<b>425,0</b>
<b>SKULDER</b>				
Uppskjuten skatteskuld		4,0	1,9	4,6
Leasingskulder		122,7	149,3	150,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>126,7</b>	<b>151,2</b>	<b>154,7</b>
Leverantörsskulder	4	563,6	551,3	546,1
Skatteskulder		21,7	–	–
Leasingskulder		48,0	40,7	44,7
Skulder till kreditinstitut		14,0	65,7	66,9
Övriga skulder		19,3	20,5	21,8
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		129,2	85,8	77,1
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>795,8</b>	<b>764,0</b>	<b>756,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>922,5</b>	<b>915,2</b>	<b>911,4</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1503,6</b>	<b>1319,0</b>	<b>1336,3</b>

- 1) Fordringar mot betalningsleverantören Klarna redovisades tidigare som en del av kundfordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Kundfordringar till posten Övriga fordringar.
- 2) Koncernens valutatermin redovisades tidigare som en del av Övriga fordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Övriga fordringar till posten Finansiella tillgångar.
- 3) Koncernens valutakursreserv redovisades tidigare som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett per 30 september 2023 respektive 31 december 2023 från posten Balanserat resultat till posten Valutareserver.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Belopp i MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valutareserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Utgående balans per 31 december 2023	0,1	15,1	–	388,5	403,7	21,3	425,0
Omklassificering <sup>1)</sup>	–	–	–0,2	0,2	–	–	–
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>	<b>–0,2</b>	<b>388,7</b>	<b>403,7</b>	<b>21,3</b>	<b>425,0</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2024</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>	<b>–0,2</b>	<b>388,7</b>	<b>403,7</b>	<b>21,3</b>	<b>425,0</b>
Periodens resultat	–	–	–	165,4	165,4	–2,3	163,1
Övrigt totalresultat för året	–	–	–1,7	–	–1,7	0,3	–1,4
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–1,7</b>	<b>165,4</b>	<b>163,7</b>	<b>–2,0</b>	<b>161,7</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>							
Återköp av aktier (Apotea Sverige AB) <sup>2)</sup>	–	–	–	–5,6	–5,6	–	–5,6
<b>Utgående balans per 30 september 2024</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>	<b>–1,9</b>	<b>548,5</b>	<b>561,8</b>	<b>19,3</b>	<b>581,1</b>
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>	<b>–</b>	<b>312,3</b>	<b>327,5</b>	<b>27,5</b>	<b>355,1</b>
Periodens resultat	–	–	–	60,0	60,0	–2,4	57,6
Övrigt totalresultat för året	–	–	0,9	–	0,9	1,0	1,9
<b>Summa totalresultat för året</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>0,9</b>	<b>60,0</b>	<b>60,9</b>	<b>–1,4</b>	<b>59,5</b>
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>							
Återköp av aktier (Apotea Sverige AB) <sup>2)</sup>	–	–	–	–7,2	–7,2	–	–7,2
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>	–	–	–	–1,9	–1,9	–1,7	–3,6
<b>Utgående balans per 30 september 2023</b>	<b>0,1</b>	<b>15,1</b>	<b>0,9</b>	<b>363,2</b>	<b>379,3</b>	<b>24,4</b>	<b>403,8</b>

1) Koncernens valutakursreserv redovisades tidigare som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett per 30 september 2023 respektive 31 december 2023.

2) Under perioden januari–september 2024 förvärvade Apotea AB (publ) andelar i Apotea Sverige AB för 8,3 MSEK (9,3). Försäljning av andelar till anställda och nyckelpersoner föranledde en minskning av eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 5,6 MSEK (7,2).

3) Under 2023 ökade Apotea Sverige AB sitt innehav i Apotera.No AS med 5,45 %. Transaktionen med innehav utan bestämmande inflytande medförde en minskning av eget kapital 3,6 MSEK.

## Koncernens rapport över kassaflöden i sammandrag

Belopp i MSEK	Not	1 januari –		
		30 september	31 december	
		2024	2023	2023
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		213,9	79,3	113,6
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		94,8	78,5	112,7
Erhållen ränta		0,1	0,3	1,3
Betald ränta		-3,2	-3,7	-6,3
Betalda inkomstskatter		-25,7	-23,1	-25,9
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>				
		<b>279,9</b>	<b>131,3</b>	<b>195,2</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager		-144,2	-52,1	-20,0
Förändring av rörelsefordringar		-25,2	-40,6	-41,7
Förändring av rörelseskulder		67,5	94,9	82,3
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>				
		<b>-101,9</b>	<b>2,2</b>	<b>20,6</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
		<b>178,0</b>	<b>133,6</b>	<b>215,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella tillgångar		-0,6	-1,0	-1,2
Investeringar i materiella tillgångar		-91,4	-46,7	-119,9
Avyttringar av materiella tillgångar		-	0,1	0,1
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar		0,1	-0,6	-0,6
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
		<b>-91,9</b>	<b>-48,2</b>	<b>-121,6</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av leasingskuld		-34,5	-29,2	-39,7
Upptagande kortfristig upplåning		14,0	65,7	66,9
Amortering kortfristiga upplåning		-66,9	-111,8	-111,8
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande		-5,6	-7,1	-8,7
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
		<b>-93,0</b>	<b>-82,4</b>	<b>-93,3</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>				
		<b>-6,9</b>	<b>2,9</b>	<b>0,9</b>
Likvida medel vid årets början		19,1	18,2	18,2
Kursdifferens i likvida medel		-0,1	0,1	-
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>				
		<b>12,1</b>	<b>21,2</b>	<b>19,1</b>



## Noter till den finansiella informationen

Denna finansiella rapport är framtagen för det särskilda syftet att publiceras i Prospektet. Rapporten omfattar moderbolaget Apotea AB (publ) med organisationsnummer 556864-7324 och dess dotterbolag "koncernen".

### Redovisningsprinciper

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34. Redovisningsprinciper som tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer, om ej annat anges nedan, med de redovisningsprinciper som användes vid upprättandet av den senaste årsredovisningen. De redovisningsprinciper som tillämpas beskrivs i finansiell information för räkenskapsåren för 2023, 2022 och 2021, not 2. Nya eller reviderade IFRS-standarder och tolkningsuttalanden för 2024 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning, resultat eller upplysningar.

### Omklassificeringar och övriga justeringar

I samband med upprättande av denna rapport har följande omklassificeringar skett jämfört med tidigare publicerad årsredovisning för 2023:

- Fordringar mot betalningsleverantören Klarna redovisades tidigare som en del av kundfordringar. En omklassificering har skett från posten Kundfordringar till posten Övriga fordringar.
- Förändringar i verkligt värde av valutaterminer redovisades tidigare som en del av övriga fordringar. En omklassificering har skett från posten Övriga fordringar till posten Finansiella tillgångar.
- Koncernens valutakursreserv redovisades tidigare som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett från posten Balanserat resultat till posten Valutareserver.

Koncernen har ändrat mätpunkterna för beräkning av medelantal anställda under 2024 och justerat jämförelseperioden för att reflektera detta.

### Redovisningsprincip i tillägg till årsredovisningen

#### Finansiella tillgångar/skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkning utgörs av onoterade värdepapper och derivat.

Derivatinstrument innehas endast för ekonomisk säkring av risker och inte i spekulativt syfte. I det fall derivatinstrumentet inte uppfyller kriterierna för säkringsredovisning klassificeras de som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultaträkningen. De klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade inom tolv månader efter rapportperiodens slut.

### Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden. För ytterligare information, se finansiell information för räkenskapsåren för 2023, 2022 och 2021, not 3.

## Not 1 Intäkter från avtal med kunder

Koncernen erhåller till största del intäkter från försäljning av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror men också från försäljning av tjänster som utgörs av uthyrning av kontor och yta i logistikcenter, uthyrning av personal till närstående bolag samt marknadsbidrag.

	2024 jan–sep	2023 jan–sep	2023 jan–dec
<b>Nettoomsättning</b>			
Försäljning av receptbelagda varor	1 765,5	1 392,8	1 899,1
Försäljning av receptfria läkemedel och handelsvaror	2 936,7	2 481,9	3 436,7
Tjänster	106,0	79,6	114,4
<b>Summa intäkter</b>	<b>4 808,2</b>	<b>3 954,3</b>	<b>5 450,2</b>

## Not 2 Materiella anläggningstillgångar

	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Per 1 januari 2023</b>			
Anskaffningsvärde	330,0	–	<b>330,0</b>
Ackumulerade avskrivningar	–85,6	–	<b>–85,6</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>244,4</b>	<b>–</b>	<b>244,4</b>
<b>Perioden 1 januari – 30 september 2023</b>			
Ingående redovisat värde	244,4	–	<b>244,4</b>
Periodens anskaffningar	40,7	–	<b>40,7</b>
Pågående nyanläggningar	–	–	<b>0,0</b>
Periodens försäljningar/utrangeringar	–0,1	–	<b>–0,1</b>
Periodens avskrivningar	–41,2	–	<b>–</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>243,9</b>	<b>–</b>	<b>243,9</b>
<b>Per 30 september 2023</b>			
Anskaffningsvärde	370,6	–	370,6
Ackumulerade avskrivningar	–126,7	–	–126,7
<b>Redovisat värde</b>	<b>243,9</b>	<b>–</b>	<b>243,9</b>
<b>Per 1 januari 2024</b>			
Anskaffningsvärde	374,6	69,3	<b>443,9</b>
Ackumulerade avskrivningar	–144,8	–	<b>–144,8</b>
<b>Redovisat värde</b>	<b>229,9</b>	<b>69,3</b>	<b>299,2</b>
<b>Perioden 1 januari – 30 september 2024</b>			
Ingående redovisat värde	229,9	69,3	<b>299,2</b>
Periodens anskaffningar	21,9	–	<b>21,9</b>
Pågående nyanläggningar	–	69,4	<b>69,4</b>
Omklassificering	7,1	–7,1	<b>–</b>
Periodens försäljningar/utrangeringar	–	–	<b>–</b>
Periodens avskrivningar	–55,7	–	<b>–55,7</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>203,2</b>	<b>131,7</b>	<b>334,8</b>
<b>Per 30 september 2024</b>			
Anskaffningsvärde	403,6	131,7	535,3
Ackumulerade avskrivningar	–200,5	–	–200,5
<b>Redovisat värde</b>	<b>203,2</b>	<b>131,7</b>	<b>334,8</b>

### Not 3 Finansiella instrument

#### Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde

För finansiella tillgångar och skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde bedöms det redovisade värdet utgöra en rimlig uppskattning av tillgångens eller skuldens verkliga värde.

#### Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen

I balansräkningen finns finansiella anläggningstillgångar bestående av innehav av onoterade aktier. Koncernens onoterade aktieinnehav värderas till verkligt värde över resultaträkningen och ingår i nivå 3. I balansräkningen finns även kortfristiga finansiella tillgångar som består av valutaterminer med löptider kortare än tolv månader. Då dessa inte uppfyller kraven för säkringsredovisning värderas de till verkligt värde över resultaträkningen via nivå 2. Förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen och ingår i posterna övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Belopp	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
<b>Finansiella tillgångar</b>			
Valutaterminer	0,6	–	0,1
Onoterade aktier	7,7	7,7	7,7
<b>Summa</b>	<b>8,3</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>

### Not 4 Transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående (MSEK):

(a) Försäljning av varor och tjänster	2024 jan–sep	2023 jan–sep	2023 jan–dec
Uthyrning övrig personal	0,7	0,8	1,2
Leasingintäkter logistikcenter och kontorslokal	1,0	1,8	2,3
Varuförsäljning	1,4	3,9	5,0
Övrigt	0,5	0,6	0,9
<b>Summa försäljning av varor och tjänster</b>	<b>3,7</b>	<b>7,1</b>	<b>9,4</b>

(b) Köp av varor och tjänster	2024 jan–sep	2023 jan–sep	2023 jan–dec
Varor och tjänster	–8,5	–5,4	–7,3
<b>Summa</b>	<b>–8,5</b>	<b>–5,4</b>	<b>–7,3</b>

(c) Fordringar och skulder vid periodens slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster	2024-09-30	2023-09-30	2023-12-31
<b>Fordringar på närstående:</b>			
Kundfordringar	2,6	3,6	5,6
<b>Skulder till närstående:</b>			
Leverantörsskulder	0,4	1,2	1,6

För mer information om transaktioner med närstående hänvisas till not 35 i finansiell information för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021.

### Not 5 Antal aktier och aktiekapital

Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,05 SEK. Aktiekapitalet består endast av stamaktier.

	2024 jan–sep	2023 jan–sep	2023 jan–dec
<b>Totalt antal aktier, ingående balans</b>	<b>2 038 476</b>	<b>2 038 476</b>	<b>2 038 476</b>
Aktier emitterade i nyemission	16 383	–	–
<b>Totalt antal aktier, utgående balans</b>	<b>2 054 859</b>	<b>2 038 476</b>	<b>2 038 476</b>
Genomsnittligt antal aktier för perioden	2 047 448	2 038 476	2 038 476
<b>Aktiekapital</b>	<b>102 743</b>	<b>101 924</b>	<b>101 924</b>

Inga optioner eller andra eget kapital instrument finns utgivna som påverkar aktieägarnas utspädning.

### Not 6 Väsentliga händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsperiodens utgång.

## Revisorns granskningsrapport



## Revisorns granskningsrapport

Apotea AB (publ) org nr 556864-7324,

---

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Apotea AB (publ) per 30 september 2024 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagens valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34.

Stockholm den 26 November 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle  
Auktoriserad revisor

## Finansiell information för räkenskapsåren 2023, 2022 och 2021

## Koncernens rapport över totalresultat

Belopp i MSEK	Not	2023	2022	2021
Nettoomsättning	5, 35	5 450,2	4 882,8	4 579,5
Övriga rörelseintäkter	8, 9, 35	27,9	30,6	32,7
<b>Summa</b>		<b>5 478,1</b>	<b>4 913,4</b>	<b>4 612,2</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Handelsvaror	22, 35	-4 001,4	-3 611,4	-3 384,3
Övriga externa kostnader	6, 35	-744,2	-712,1	-601,6
Personalkostnader	7	-503,4	-469,7	-441,9
Av- och nedskrivningar	17, 19, 20	-112,7	-70,0	-49,8
Övriga rörelsekostnader	10	-3,0	-1,8	-0,5
<b>Summa</b>		<b>-5 364,6</b>	<b>-4 865,0</b>	<b>-4 478,1</b>
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>113,6</b>	<b>48,3</b>	<b>134,1</b>
<b>Resultat från finansiella poster</b>				
Resultat från andelar i övriga finansiella tillgångar	16	0,2	-13,7	-
Finansiella intäkter	11	1,3	0,2	0,2
Finansiella kostnader	11	-6,3	-3,8	-3,4
<b>Summa</b>		<b>-4,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>-3,2</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>108,7</b>	<b>31,0</b>	<b>130,9</b>
Inkomstskatt	12	-26,4	-12,7	-26,0
<b>Årets resultat</b>		<b>82,4</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Valutakursdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-0,1	-	-
<b>Summa totalresultat för året</b>		<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Årets resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare		87,0	19,9	104,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-4,7	-1,6	-
		<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>104,9</b>
<b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>				
Moderbolagets ägare		87,0	19,9	104,9
Innehav utan bestämmande inflytande		-4,7	-1,6	-
		<b>82,3</b>	<b>18,3</b>	<b>51,5</b>
<b>Resultat per aktie, räknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under året:</b>	14			
Resultat per aktie före och efter utspädning (SEK)		42,67	9,79	51,48



## Koncernens balansräkning

Belopp i MSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
Goodwill	17, 18	32,5	57,5	5,5
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	17	3,6	4,1	1,4
Licenser och liknande rättigheter	17	20,1	–	0,2
<b>Summa immateriella tillgångar</b>		<b>56,2</b>	<b>61,6</b>	<b>7,1</b>
Materiella anläggningstillgångar	19	299,2	244,4	147,4
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>299,2</b>	<b>244,4</b>	<b>147,4</b>
Nyttjanderätter	20	191,6	218,0	141,7
<b>Summa nyttjanderätter</b>		<b>191,6</b>	<b>218,0</b>	<b>141,7</b>
Finansiella anläggningstillgångar	23 a), 23 b)	7,8	7,2	19,0
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>19,0</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>554,8</b>	<b>531,2</b>	<b>315,2</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Färdiga varor och handelsvaror	22	410,1	390,0	339,6
<b>Summa varulager</b>		<b>410,1</b>	<b>390,0</b>	<b>339,6</b>
Kundfordringar <sup>1)</sup>	24, 35	289,4	246,0	231,6
Skattefordringar		0,9	3,4	–
Övriga fordringar <sup>1)2)</sup>	25	46,2	34,0	43,6
Finansiella tillgångar <sup>2)</sup>	23 b)	0,1	–	–
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26	15,7	29,7	17,1
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>352,3</b>	<b>313,1</b>	<b>292,3</b>
Likvida medel	27	19,1	18,2	81,7
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>781,5</b>	<b>721,3</b>	<b>713,6</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1336,3</b>	<b>1252,5</b>	<b>1028,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>EGET KAPITAL</b>				
	28			
Aktiekapital		0,1	0,1	0,1
Övrigt tillskjutet kapital		15,1	15,1	15,1
Valutareserver <sup>3)</sup>		–0,2	–	–
Balanserat resultat inklusive årets resultat		388,7	312,3	325,9
Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare		<b>403,7</b>	<b>327,5</b>	<b>341,1</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		21,3	27,5	–
<b>Summa eget kapital</b>		<b>425,0</b>	<b>355,1</b>	<b>341,1</b>
<b>SKULDER</b>				
Uppskjutet skatteskuld	30	4,6	2,1	2,3
Leasingskulder	36	150,1	179,0	123,6
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>154,7</b>	<b>181,0</b>	<b>126,0</b>
Leverantörsskulder	35	546,1	463,8	437,4
Leasingskulder	29, 36	44,7	41,9	21,3
Skatteskulder		–	–	6,2
Skulder till kreditinstitut	29	66,9	111,8	–
Övriga skulder	31	21,8	20,7	20,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	32	77,1	78,2	76,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>756,7</b>	<b>716,4</b>	<b>561,7</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>911,4</b>	<b>897,5</b>	<b>687,7</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b>1336,3</b>	<b>1252,5</b>	<b>1028,8</b>

1) Fordringar mot betalningsleverantören Klarna redovisades tidigare som en del av kundfordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Kundfordringar till posten Övriga fordringar.

2) Koncernens valutatermin redovisades tidigare som en del av Övriga fordringar. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Övriga fordringar till posten Finansiella tillgångar.

3) Koncernens valutakursreserv redovisades i tidigare publicerade årsredovisningar som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Balanserat resultat till posten Valutareserver.

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

Belopp i MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Valuta reserver	Balanserat resultat inkl. periodens resultat	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
<b>Ingående balans per 1 januari 2021</b>		0,1	15,1	–	256,1	271,3	–	271,3
Årets resultat		–	–	–	104,9	104,9	–	104,9
Övrigt totalresultat för året		–	–	–	–	–	–	–
<b>Summa totalresultat för året</b>		–	–	–	104,9	104,9	–	104,9
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>								
Utdelning		–	–	–	–28,5	–28,5	–	–28,5
Återköp av aktier (Apotea Sverige AB) <sup>1)</sup>		–	–	–	–6,6	–6,6	–	–6,6
<b>Utgående balans per 31 december 2021</b>		0,1	15,1	–	325,9	341,1	–	341,1
<b>Ingående balans per 1 januari 2022</b>		0,1	15,1	–	325,9	341,1	–	341,1
Årets resultat		–	–	–	19,9	19,9	–1,6	18,3
Övrigt totalresultat för året		–	–	–	–	–	–	–
<b>Summa totalresultat för året</b>		–	–	–	19,9	19,9	–1,6	18,3
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>								
Utdelning		–	–	–	–28,5	–28,5	–	–28,5
Förvärv av dotterbolag	16	–	–	–	–	–	29,2	29,2
Återköp av aktier (Apotea Sverige AB) <sup>1)</sup>		–	–	–	–5,0	–5,0	–	–5,0
<b>Utgående balans per 31 december 2022</b>		0,1	15,1	–	312,3	327,5	27,5	355,1
<b>Ingående balans per 1 januari 2023</b>		0,1	15,1	–	312,3	327,5	27,5	355,1
Årets resultat		–	–	–	87,0	87,0	–4,7	82,4
Övrigt totalresultat för året <sup>2)</sup>		–	–	–0,2	–	–0,2	0,1	–0,1
<b>Summa totalresultat för året</b>		–	–	–0,2	87,0	86,8	–4,6	82,3
<b>Transaktioner med aktieägare i deras egenskap av ägare</b>								
Utdelning		–	–	–	–	–	–	–
Återköp av aktier (Apotea Sverige AB) <sup>1)</sup>		–	–	–	–8,7	–8,7	–	–8,7
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande <sup>3)</sup>		–	–	–	–1,9	–1,9	–1,7	–3,6
<b>Utgående balans per 31 december 2023</b>		0,1	15,1	–0,2	388,7	403,7	21,3	425,0

1) Under 2023 förvärvade Apotea AB (publ) andelar i Apotea Sverige AB för 11,8 MSEK (2022: 6,2 MSEK, 2021: 6,6 MSEK). Försäljning av andelar till anställda och nyckelpersoner uppgick under året till 3,1 MSEK (2022: 1,2 MSEK, 2021: 0,0 MSEK). Redovisat värde på innehav utan bestämmande inflytande uppgick vid tidpunkten för transaktionerna till 0,0 MSEK varför transaktionerna föranledde en minskning av eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare om 8,7 MSEK (2022: 5,0 MSEK, 2021: 6,6 MSEK).

2) Koncernens valutakursreserv redovisades i tidigare publicerade årsredovisningar som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett per 31 december 2023 från posten Balanserat resultat till posten Valutareserver.

3) Under 2023 utökade Apotea Sverige AB sitt innehav i Apotera.No AS med 5,45%. Transaktionen med innehav utan bestämmande inflytande medförde en minskning av eget kapital 3,6MSEK.

## Koncernens rapport över kassaflöden

Belopp i MSEK	Not	2023	2022	2021
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat		113,6	48,3	134,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:				
Avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar		112,7	70,0	49,9
Erhållen ränta		1,3	0,2	0,2
Betalad ränta		-6,3	-3,8	-3,4
Betalda inkomstskatter		-25,9	-22,6	-41,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>195,2</b>	<b>92,1</b>	<b>139,8</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>				
Förändring av varulager		-20,0	-45,4	20,6
Förändring av kundfordringar		-43,4	-13,4	17,2
Förändring av övriga kortfristiga fordringar		1,7	-2,5	-37,7
Förändring av leverantörsskulder		82,3	-0,1	71,2
Förändring av övriga kortfristiga rörelseskulder		-	0,8	17,1
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>		<b>20,6</b>	<b>-60,6</b>	<b>88,4</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>215,8</b>	<b>31,5</b>	<b>228,2</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella tillgångar	17	-1,2	-0,1	-
Investeringar i materiella tillgångar	18	-119,9	-142,0	-81,8
Avyttringar av materiella tillgångar	18	0,1	7,6	-
Investeringar i övriga finansiella anläggningstillgångar	21	-0,6	-7,0	-0,1
Förvärv av andelar i dotterbolag	16	-	-19,1	-
Avyttring/amorteringar av övriga finansiella anläggningstillgångar		-	19,3	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-121,6</b>	<b>-141,4</b>	<b>-81,9</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amortering av leasingskuld	36	-39,7	-31,9	-23,6
Upptagande kortfristig upplåning		66,9	111,8	-
Amortering kortfristig upplåning		-111,8	-	-20,0
Utbetald utdelning		-	-28,5	-28,5
Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande		-8,7	-5,0	-6,6
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-93,3</b>	<b>46,3</b>	<b>-78,7</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>0,9</b>	<b>-63,6</b>	<b>67,6</b>
Likvida medel vid årets början		18,2	81,7	14,1
Kursdifferens i likvida medel		-	-	-
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>19,1</b>	<b>18,2</b>	<b>81,7</b>

## Noter till den finansiella informationen

### Not 1. Allmän information

Denna finansiella rapport är framtagen för det särskilda syftet att publiceras i Prospektet. Rapporten omfattar moderbolaget Apotea AB (publ) med organisationsnummer 556864-7324 och dess dotterbolag "koncernen". Moderbolaget är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Apotea AB (publ), Sveavägen 168, 113 46 Stockholm. Moderbolaget och dess dotterbolags verksamhet omfattar försäljning av apoteksvaror inklusive läkemedel, hälso- och hygienprodukter samt försäljning av vitaminer, hälsokost och övriga varor. Verksamheten omfattar även tjänster som utgörs av leasing, uthyrning av personal till närstående bolag och marknadsbidrag. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i miljontals kronor (MSEK).

### Not 2. Sammanfattning av väsentliga redovisningsprinciper

Noten innehåller en förteckning över de väsentliga redovisningsprinciper som tillämpats när denna koncernredovisning har upprättats. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges. Koncernredovisningen omfattar det legala moderbolaget Apotea AB (publ) och dess dotterföretag Apotea Sverige AB, Apotera.No AS och Zoeco AB.

#### 2.1 Grund för rapporternas upprättande

Den finansiella informationen innehåller Apotea AB (publ):s koncernredovisning och de valda redovisningsprinciperna för upprättande av denna är IFRS (International Financial Reporting Standards). Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärde-metoden förutom vad beträffar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

De redovisningsprinciper som återfinns i not 2.2 har tillämpats när koncernredovisningen för Apotea AB (publ) upprättats per den 31 december 2023 och för den jämförande information som presenteras per den 31 december 2022 och 31 december 2021.

I samband med upprättande av denna rapport har följande omklassificeringar skett jämfört med tidigare publicerade årsredovisningar:

- Fordringar mot betalningsleverantören Klarna redovisades tidigare som en del av kundfordringar. En omklassificering har skett från posten Kundfordringar till posten Övriga fordringar.
- Förändringar i verkligt värde av valutaterminer redovisades tidigare som en del av övriga fordringar. En omklassificering har skett från posten Övriga fordringar till posten Finansiella tillgångar.
- Koncernens valutakursreserv redovisades tidigare som en del av balanserat resultat. En omklassificering har skett från posten Balanserat resultat till posten Reserver.

I tidigare publicerade årsredovisningar inkluderade hänvisningar till "Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare" i not 7, styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare i koncernens samtliga dotterbolag. Not 7 består numera enbart av koncernledningen.

#### 2.2 Nya och ändrade standarder

Följande ändringar av standarder tillämpas av koncernen för första gången för räkenskapsåret som börjar 1 januari 2023:

- Upplýsingar om redovisningsprinciper - ändringar IAS 1 Utformning av finansiella rapporter
- Ändringar av IAS 12 Inkomstskatter

Ändringen avseende IAS 1 hade ingen inverkan på beloppen utan har endast påverkat de redovisningsprinciper som presenteras i årsredovisningen. Ändringen av IAS 12 Inkomstskatter kräver att företag redovisar uppskjuten skatt på transaktioner som vid första redovisningen ger upphov till lika stora skattepliktiga och avdragsgilla temporära skillnader. Koncernen har redan redovisat sådana transaktioner i överensstämmelse med de nya kraven och netto-redovisat posterna i balansräkningen, däremot har koncernen inte upplyst om posterna brutto vilket inneburit att upplýsingarna har ändrats.

#### 2.3 Nya standarder och tolkningar som ännu inte har tillämpats av koncernen

Nya och ändrade standarder som har publicerats och träder i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2024 eller senare, har inte förtidigt tillämpats vid upprättandet av denna finansiella rapport.

IFRS 18 är en ny standard för presentation och upplýsingar i finansiella rapporter som ersätter IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. IFRS 18 kommer inte att påverka redovisning eller värdering av poster i de finansiella rapporterna. Standarden ska tillämpas för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2027 eller senare och gäller också för jämförelseinformation. Koncernen har ännu inte analyserat effekterna av IFRS 18.

#### 2.4 Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. VD motsvarar den högste verkställande beslutsfattaren för koncernen och utvärderar koncernens finansiella ställning och resultat samt fattar strategiska beslut. Koncernens interna rapportering består av uppföljning av resultatmått för koncernen som helhet. Då den högste verkställande beslutsfattaren fattar beslut om tilldelning av resurser samt bedömer resultat utifrån koncernen som helhet bedöms koncernen som helhet utgöra ett segment.

#### 2.5 Omräkning av utländsk valuta

##### Funktionell valuta och rapportvaluta

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

##### Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Valutakursvinster och förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkning av monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta till balansdagens kurs, redovisas i rörelseresultatet i rapporten över totalresultat. Valutakursvinster och -förluster som hänförs till lån och likvida medel redovisas i rapporten över totalresultat som finansiella intäkter eller finansiella kostnader. Alla övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posterna övriga rörelsekostnader respektive övriga rörelseintäkter i rapporten över totalresultat.

SEK valutakurs mot NOK	2023	2022	2021
Genomsnitt	1,01	1,05	E/T
Balansdag	0,99	1,06	E/T

## 2.6 Intäktsredovisning

Koncernens principer för redovisning av intäkter från avtal med kunder presenteras nedan.

### Försäljning av varor

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

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

### Marknadsföringstjänster

Koncernen ingår avtal med vissa leverantörer som inkluderar tillhandahållande av marknadsföringstjänster "marknadsbidrag" för olika former av reklamkampanjer. Koncernen åtar sig att inkludera leverantörens produkter i sin marknadsföring vilket har identifierats som ett distinkt prestationsåtagande. Intäkter från tjänster i form av marknadsföring sker vid en tidpunkt i samband med att produkter exponeras och marknadsförs av koncernen.

### Outsourcing av funktioner och vidarefakturering av frakt

Koncernen erhåller intäkter från andra företag (närliggande parter) avseende outsourcingtjänster för vissa funktioner vilket utgör ett distinkt prestationsåtagande. Koncernen erhåller också intäkter från andra företag (närliggande parter) för vidarefakturering av fraktkostnader där koncernen står för huvudavtalet med extern part. Dessa vidarefaktureringar utgör också distinkta prestationsåtaganden. Intäkter från utförda outsourcingtjänster och vidarefakturering av frakt från innevarande månad faktureras av koncernen i slutet av varje månad och redovisas vid en tidpunkt i samband med det.

Koncernen bedömer sig agera agent i förhållande till vidarefakturerade frakttjänster och nettoredovisar intäkt och kostnad avseende dessa transaktioner. Detta sker mot bakgrund av att koncernen inte är ansvarig för fullgörandet av åtagandet och fastställer transaktionspriset utan enbart står för huvudavtalet med extern part och erhåller fakturor från fraktbolaget där respektive bolags frakttjänster står specificerade. De frakttjänster som inte avser koncernen vidarefaktureras direkt gentemot respektive närliggande part.

### Finansieringskomponenter

Normalt förfaller ersättningen till betalning när produkter eller tjänster har levererats till kunder. Även om förlängda betalningsvillkor kan förekomma undantagsvis, överstiger betalningsvillkoren aldrig tolv månader. Transaktionspriset justeras därför inte för effekter av betydande finansieringskomponenter.

## 2.7 Statliga stöd

Bidrag från staten redovisas till verkligt värde då det föreligger rimlig säkerhet att bidraget kommer att erhållas och att koncernen kommer att uppfylla de villkor som är förknippade med bidraget.

Statliga bidrag som gäller kostnader periodiseras och redovisas i resultaträkningen över samma perioder som de kostnader bidragen är avsedda att täcka. Beloppet som betalas ut redovisas i koncernen som en övrig intäkt.

## 2.8 Leasing

Koncernen agerar som leasetagare och leasegivare. Koncernens leasingavtal där koncernen är leasetagare avser i allt väsentligt lokaler, solceller och luftrenare.

### Koncernen som leasetagare

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

Nyttjanderättstillgångar skrivs av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingavtalets längd.

- Lokaler 3–12 år
- Luftrenare 5 år
- Solceller 7 år

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

- Fasta avgifter
- Variabla leasingavgifter som beror på ett index eller ränta

Koncernen separerar icke-leasingkomponenter från leasingavgifter.

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

### Optioner att förlänga och säga upp avtal

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

### Presentation

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

### Vidareuthyrning

I klassificering av avtal om vidareuthyrning ska en mellanliggande lease-givare klassificera vidareuthyrningsavtalet som ett finansiellt leasingavtal eller ett operationellt leasingavtal. Koncernen klassificerar sina vidareuthyrningsavtal (hyra av kontorslokal) som operationella med hänvisning till att en väsentlig del av risker och fördelar med nyttjanderätten som härrör från huvudleasingavtalet behålls av koncernen. Leasingintäkter redovisas som intäkt linjärt över leasingperioden.



## 2.9 Immateriella tillgångar

### Goodwill

Goodwill som uppstår vid rörelseförvärv värderas initialt som det belopp varmed den totala köpeskillingen, och verkligt värde för eventuellt innehav utan bestämmande inflytande överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade tillgångar och övertagna skulder. I syfte att testa nedskrivningsbehov fördelas goodwill som förvärvats i ett rörelseförvärv till kassagenererande enheter eller grupper av kassagenererande enheter som förväntas bli gynnade av synergier från förvärvet. Varje enhet eller grupp av enheter som goodwill har fördelats till motsvarar den lägsta nivå i koncernen på vilken goodwillen i fråga övervakas.

### Licenser och liknande rättigheter

Licenser och liknande rättigheter som förvärvats separat redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuell nedskrivning. De redovisas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten och skrivs av linjärt över bedömd nyttjandeperiod. Avskrivning sker baserat på bedömd nyttjandeperiod, vilket motsvarar den förväntade period som de förväntas generera kassaflöden.

- Licenser 5 år
- Varumärken 5 år
- Kundrelationer 5 år
- Apotekstillstånd 5 år

### Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

Balanserade utvecklingsutgifter redovisas som immateriella tillgångar och skrivs av från den tidpunkt då tillgången är färdig för användning. Avskrivningar sker baserat på bedömd nyttjandeperiod om 5 år, vilket motsvarar den uppskattad tid de förväntas generera kassaflöde.

Övriga utvecklingsutgifter som inte uppfyller ovan kriterier kostnadsförs i koncernens resultaträkning när de uppstår. Utvecklingsutgifter som tidigare har kostnadsförts redovisas inte som en tillgång i efterföljande period.

## 2.10 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar.

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

- Inventarier, verktyg och installationer 5 år

Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperiod prövas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. En tillgångs redovisade värde skrivs omgående ner till dess återvinningsvärde om tillgångens redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde. Vinster och förluster vid avyttring fastställs genom en jämförelse mellan försäljningsintäkter och det redovisade värdet och redovisas i övriga rörelseintäkter eller övriga rörelsekostnader netto i rapporten över totalresultat.

## 2.11 Finansiella instrument Klassificering och värdering

### Finansiella tillgångar

Koncernen klassificerar och värderar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

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

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

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

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

Koncernen värderar eget kapitalinstrument till verkligt värde. Förändringar i det verkliga värdet av finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde via resultaträkningen.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde

Koncernen bedömer de framtida förväntade kreditförluster som är kopplade till tillgångar som är redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Koncernen redovisar en kreditreserv för sådana förväntade kreditförluster vid varje rapporteringsdatum.

För kundfordringar tillämpar koncernen den förenklade ansatsen för kreditreservering, det vill säga reserven kommer att motsvara den förväntade förlusten över hela kundfordringarnas livslängd. För att mäta de förväntade kreditförlusterna har kundfordringar grupperats baserat på fördelade kreditriskegenskaper och förfallna dagar.

Koncernen använder sig av framåtblickande variabler för förväntade kreditförluster. Förväntade kreditförluster redovisas i koncernens rapport över totalresultat i posten övriga externa kostnader.

### Finansiella skulder

Koncernens finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i rapporten över totalresultat fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernens finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde utgörs av posterna kortfristiga skulder till kreditinstitut, checkräkningskredit, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder och upplupna kostnader.

### Derivat och säkringsåtgärder

Derivat redovisas i balansräkningen på affärsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Derivatinstrument innehas endast för ekonomisk säkring av risker och inte i spekulativt syfte. Inom koncernen förekommer endast derivatinstrument som inte uppfyller kraven för säkringsredovisning. Därmed klassificeras de som innehas för handel och värderas till verkligt värde via resultaträkningen på raden Övriga rörelseintäkter eller Övriga rörelsekostnader. De klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder om de förväntas bli reglerade inom tolv månader efter rapportperiodens slut.

### 2.12 Varulager

Varulagret redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för färdiga varor och handelsvaror beräknas utifrån först-in-först-ut principen och fastställs efter avdrag för rabatter. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, med avdrag för tillämpliga rörliga försäljningskostnader.

### 2.13 Likvida medel

I likvida medel ingår, i såväl koncernens balansräkning som i rapporten över kassaflöden, banktillgodohavanden.

### 2.14 Aktiekapital

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

### 2.15 Ersättningar till anställda

#### Pensionsförpliktelser

Koncernen har enbart avgiftsbestämda pensionsplaner. Avgifterna redovisas som personalkostnader i rapporten över totalresultat när de förfaller till betalning.

### 2.16 Kassaflödesanalys

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

## Not 3. Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

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

### 3.1 Viktiga antaganden vid beräkning nyttjandevärde goodwill

Koncernen undersöker varje år om något nedskrivningsbehov för goodwill föreligger. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter (KGE) fastställs genom beräkning av nyttjandevärde, vilket kräver att vissa antaganden måste göras. Beräkningarna utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med tillväxt-takten. För mer information om prövning av nedskrivningsbehov av goodwill hänvisas till not 18.

## Not 4. Finansiell riskhantering

### 4.1 Finansiella riskfaktorer

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

- Säkerställa att koncernen kan fullgöra sina betalningsåtaganden
- Hantera finansiella risker
- Säkerställa tillgång till erforderlig finansiering
- Optimera koncernens finansnetto

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

### (a) Marknadsrisk

#### Valutarisk

Koncernens exponering för valutarisk härrör från transaktionsexponeringar i utländsk valuta. Valutaexponeringen i koncernen är begränsad då inköp av varor och tjänster i all väsentligt sker i svenska kronor, utöver det är den största exponering mot NOK.

#### Ränterisk

Koncernens exponering för ränterisk är hänförlig till kortfristig upplåning i form av belånade kundfordringar samt utnyttjande av checkräkningskredit vid likviditetsbehov. Fast ränta samt rörlig ränta utgår och utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöde. Koncernen säkrar inte sin ränterisk avseende framtida kassaflöden. Ränterisken är begränsad då koncernen inte har någon långfristig upplåning eller väsentlig kortfristig upplåning. Enligt koncernens finanspolicy ska räntnivåer godkännas av styrelsen vid upptagande av nya lån.

### (b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och kreditinstitut samt kundkreditexponeringar inklusive utestående fordringar. Koncernen har ingen väsentlig exponering av kreditrisk avseende kundfordringar då koncernen valt att för dess konsumentförsäljning använda sig av Klarnas betalningslösning vilket innebär att de övertar kundfordringarna med ineliggande kreditrisk. Vid tidpunkten för konsumenttransaktionen överförs transaktionen till Klarna som koncernen redovisar som "övrig fordran" fram till dess att betalning har erhållits. I allmänhet erhålls inbetalning inom 1–3 dagar. Risken för betalningslösningen bedöms som låg. För koncernens fordringar inom läkemedelsförmånen förmedlar E-hälsomyndigheten ersättning från regionerna till Apotea Sverige AB. I och med att ersättningen förmedlas av en myndighet bedöms risken som låg. Historiskt har det aldrig skett några kreditförluster avseende betalningslösningen eller mot E-hälsomyndigheten och det bedöms inte heller sannolikt att detta kommer att inträffa i framtiden varvid ingen reservering av osäkra fordringar sker. Koncernen har även fordringar mot närstående bolag och leverantörer för marknadskampanjer. Fordringarna betalas normalt inom angiven tid. Historiskt konstaterade kreditförluster är praktiskt taget obefintliga och man har inte heller identifierat några framåtriktade faktorer som tyder på att detta skulle förändras väsentligt varvid ingen reservering av osäkra fordringar sker.

### (c) Likviditetsrisk

Koncernen är exponerad för likviditetsrisker främst i samband med läkemedelsförmånen där det föreligger en fördröjning mellan försäljning av varor till kunder och erhållen ersättning från E-hälsomyndigheten. Koncernen har tillgång till en fakturabelåningskredit samt en checkräkningskredit för att säkerställa en tillräcklig likviditetsreserv. Checkräkningskrediten förnyas årligen. Koncernen säkerställer genom en försiktig likviditetshandling att tillräckligt med kassamedel finns för att möta behoven i den löpande verksamheten. Samtidigt säkerställs att koncernen har tillräckligt med utrymme på avtalade kreditfaciliteter så att betalning av skulder kan ske när dessa förfaller. Ledningen följer prognoser för koncernens likviditetsreserv (inklusive outnyttjade kreditfaciliteter) och likvida medel baserade på förväntade kassaflöden. Likviditeten ska i enlighet med koncernens finanspolicy i första hand användas till att fullfölja koncernens betalningsåtaganden. Strategiska placeringar av överskottslikviditet ska godkännas av styrelsen.

### (d) Refinansieringsrisk

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

**Not 4.1 forts.**

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

Per 31 december 2023	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Skulder till kreditinstitut	66,9	–	–	–	–	66,9	66,9
Leasingskulder	5,1	44,6	88,1	79,6	–	217,4	194,9
Leverantörsskulder	546,1	–	–	–	–	546,1	546,1
Övriga skulder	4,6	–	–	–	–	4,6	4,6
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	17,5	–	–	–	–	17,5	17,5
<b>Summa</b>	<b>640,2</b>	<b>44,6</b>	<b>88,1</b>	<b>79,6</b>	<b>–</b>	<b>852,5</b>	<b>830,0</b>

Per 31 december 2022	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Skulder till kreditinstitut	111,8	–	–	–	–	111,8	111,8
Leasingskulder	4,2	39,3	85,3	106,3	–	235,0	220,8
Leverantörsskulder	463,8	–	–	–	–	463,8	463,8
Övriga skulder	4,4	–	–	–	–	4,4	4,4
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23,6	–	–	–	–	23,6	23,6
<b>Summa</b>	<b>607,8</b>	<b>39,3</b>	<b>85,3</b>	<b>106,3</b>	<b>–</b>	<b>838,7</b>	<b>824,5</b>

Per 31 december 2021	Mindre än 3 månader	Mellan 3 månader och 1 år	Mellan 1 och 2 år	Mellan 2 och 5 år	Mer än 5 år	Summa avtalsenliga kassaflöden	Redovisat värde
Finansiella skulder							
Skulder till kreditinstitut	–	–	–	–	–	–	–
Leasingskulder	3,0	27,0	55,3	103,7	1,5	190,5	145,0
Leverantörsskulder	437,4	–	–	–	–	437,4	437,4
Övriga skulder	2,3	4,4	–	–	–	6,7	6,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	26,8	–	–	–	–	26,8	26,8
<b>Summa</b>	<b>469,5</b>	<b>31,4</b>	<b>55,3</b>	<b>103,7</b>	<b>1,5</b>	<b>661,4</b>	<b>615,9</b>

**Räntebärande skulder**

Redovisat värde överensstämmer med verkligt värde för koncernens upplåning då lånen löper med rörlig ränta och kreditspreaden inte är sådan att redovisat värde materiellt avviker från verkligt värde.

**4.2 Hantering av kapital**

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

För att upprätthålla eller justera kapitalstrukturen kan koncernen förändra den utdelning som betalas till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, utfärda nya aktier eller sälja tillgångar för att minska skulderna. Koncernen har en strategi att ha en balanserad kapitalstruktur där skuldsättningsgraden följs löpande utifrån koncernens behov. Kapitalskuldsättningsgraden per respektive bokslutstillfälle var som följer:

	2023	2022	2021
Nettoskuld	242,6	314,5	63,2
Summa eget kapital	425,0	355,1	341,1
<b>Summa kapital</b>	<b>667,6</b>	<b>669,6</b>	<b>404,3</b>
<b>Skuldsättningsgrad</b>	<b>57%</b>	<b>89%</b>	<b>19%</b>

Koncernen bedömer även sitt kapital på basis av nettoskulden exklusive IFRS 16 i förhållande till EBITDA.

**Not 5. Intäkter från avtal med kunder**

Koncernen erhåller till största del intäkter från försäljning av receptbelagda läkemedel, receptfria läkemedel och handelsvaror men också från försäljning av tjänster som utgörs av uthyrning av kontor och yta i logistikcenter, uthyrning av personal till närstående bolag samt marknadsbidrag. Varuförsäljningen stod 2023 för 97,9 % (2022: 97,7 %, 2021: 98,0 %) av totala intäkter.

	2023	2022	2021
<b>Nettoomsättning</b>			
Försäljning av receptbelagda varor	1 899,1	1 664,6	1 553,8
Försäljning av receptfria läkemedel och handelsvaror	3 436,7	3 106,6	2 932,2
Tjänster	114,4	111,6	93,4
<b>Summa intäkter</b>	<b>5 450,2</b>	<b>4 882,8</b>	<b>4 579,5</b>

Moderföretaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Intäkterna består av försäljning i Sverige och Norge. Intäkter hänförliga till försäljning i Sverige för 2023 uppgår till 5 335,8 MSEK (2022: 4 872,9 MSEK) och 114,4 MSEK (2022: 10,0 MSEK) i Norge. För 2021 är alla intäkter hänförliga till Sverige.

Det finns ingen enskild kund som överstiger 10 % av koncernens totala intäkter.

Uppdelningen per region omfattar materiella anläggningstillgångar, immateriella anläggningstillgångar samt nyttjanderättstillgångar.

	2023	2022	2021
Sverige	554,8	474,8	–
Norge	50,9	56,4	–
<b>Summa</b>	<b>605,7</b>	<b>531,2</b>	<b>–</b>

**Not 6. Ersättning till revisorerna**

	2023	2022	2021
<b>PwC</b>			
–Revisionsuppdrag	1,0	1,3	0,8
–Skatterådgivning	0,1	–	–
–Övriga lagstadgade tjänster	0,1	–	4,9
<b>BDO</b>			
–Revisionsuppdrag	0,3	0,1	–
<b>Summa</b>	<b>1,5</b>	<b>1,4</b>	<b>5,7</b>

**Not 7. Ersättning till anställda och styrelse**

	2023	2022	2021
Löner och andra ersättningar	358,6	338,6	324,1
Sociala avgifter	116,2	103,5	96,6
Pensionskostnader – avgiftsbestämda planer	23,4	20,2	16,6
<b>Summa</b>	<b>498,2</b>	<b>462,3</b>	<b>437,3</b>

**Löner och andra ersättningar samt sociala kostnader**

	2023	2022	2021
<b>Styrelseledamöter, verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare</b>			
Löner och andra ersättningar	10,0	9,2	8,8
Sociala avgifter	3,5	3,1	3,0
Pensionskostnader	2,2	2,0	1,0
<b>Övriga anställda</b>			
Löner och andra ersättningar	348,6	329,4	315,3
Sociala kostnader	112,7	100,3	93,6
Pensionskostnader	21,2	18,3	15,7
<b>Summa löner, ersättningar och sociala kostnader</b>	<b>498,2</b>	<b>462,3</b>	<b>437,3</b>

Könsfördelning i koncernen för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare.

<b>Antal på balansdagen</b>	2023	2022	2021
<b>Styrelseledamöter</b>			
Kvinnor	3	4	4
Män	5	5	5
	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare</b>			
Kvinnor	1	1	2
Män	3	3	2
	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>

## Not 7. Ersättning till anställda och styrelse, forts

Ersättningar och övriga förmåner 2023	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Eva Swartz Grimaldi, styrelsens ordförande	0,4	-	-	-	-	0,4
Maria Curman	0,2	-	-	-	-	0,2
Ola Lindell	0,1	-	-	-	-	0,1
Monica Lindstedt	0,2	-	-	-	-	0,2
Viveka Ekberg	0,1	-	-	-	-	0,1
Anders Eriksson	0,2	-	-	-	-	0,2
Jonas Hagströmer	0,2	-	-	-	-	0,2
Henrik Forsberg Schoultz	0,2	-	-	-	-	0,2
Per Schlingmann	0,2	-	-	-	-	0,2
Pär Svärdson, verkställande direktör	3,7	-	-	0,9	-	4,6
Andra ledande befattningshavare (3 st)	4,5	-	-	1,3	-	5,8
<b>Summa</b>	<b>10,0</b>	-	-	<b>2,2</b>	-	<b>12,2</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2022	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Eva Swartz Grimaldi, styrelsens ordförande	0,4	-	-	-	-	0,4
Maria Curman	0,2	-	-	-	-	0,2
Ola Lindell	0,2	-	-	-	-	0,2
Monica Lindstedt	0,2	-	-	-	-	0,2
Viveka Ekberg	0,3	-	-	-	-	0,3
Anders Eriksson	0,2	-	-	-	-	0,2
Jonas Hagströmer	0,2	-	-	-	-	0,2
Henrik Forsberg Schoultz	0,2	-	-	-	-	0,2
Per Schlingmann	0,2	-	-	-	-	0,2
Pär Svärdson, verkställande direktör	3,1	-	-	0,9	-	4,0
Andra ledande befattningshavare (3 st)	4,0	-	-	1,0	-	5,0
<b>Summa</b>	<b>9,2</b>	-	-	<b>1,9</b>	-	<b>11,1</b>

Ersättningar och övriga förmåner 2021	Grundlön/ Styrelse- arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Konsult- arvode	Summa
Eva Swartz Grimaldi, styrelsens ordförande	0,2	-	-	-	-	0,2
Maria Curman	0,1	-	-	-	-	0,1
Ola Lindell	0,1	-	-	-	-	0,1
Monica Lindstedt	0,1	-	-	-	-	0,1
Viveka Ekberg	0,3	-	-	-	-	0,3
Anders Eriksson	0,1	-	-	-	-	0,1
Jonas Hagströmer	0,1	-	-	-	-	0,1
Martin Alsander	0,1	-	-	-	-	0,1
Pär Svärdson, verkställande direktör	3,1	-	-	0,5	-	3,6
Andra ledande befattningshavare (4 st)	4,5	-	-	0,5	-	5,0
<b>Summa</b>	<b>8,7</b>	-	-	<b>1,0</b>	-	<b>9,7</b>

## Riktlinjer

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 26 maj 2023 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ledamöter Maria Curman, Ola Lindell, Monica Lindstedt, Anders Eriksson, Henrik Forsberg Schoultz och Jonas Hagströmer om 200 000 SEK vardera samt att arvode ska utgå till styrelsens ordförande Eva Swartz Grimaldi om 400 000 SEK. För ledamoten i ersättningsutskottet Henrik Forsberg Schoultz utgår arvode om 25 000 SEK. För övriga styrelseledamöter som uppstår lön i form av anställning i något koncernföretag, har styrelsearvode ej utgått.

Ersättning till verkställande direktören och andra ledande befattningshavare utgörs av grundlön och pensionskostnader. Med andra ledande befattningshavare avses de tre personer som tillsammans med verkställande direktören utgör koncernledningen.

## Avgiftsbestämd pension

Koncernen har endast avgiftsbestämda pensionsplaner enligt ITP1. Pensionskostnad avser den kostnad som påverkat årets resultat. Inga pensionsåtaganden är träffade för styrelseledamöter som ej har fast anställning i något koncernföretag.

## Avgångsvederlag

Mellan företaget och verkställande direktören samt andra ledande befattningshavare gäller per 31 december 2023 en ömsesidig uppsägningstid om 3 månader. Inga avgångsvederlag utgår.



**Not 8. Övriga rörelseintäkter**

	2023	2022	2021
Statliga stöd	1,9	6,0	11,6
Provisionsintäkter	16,7	16,1	16,0
Valutakursdifferenser	3,5	1,2	0,2
Vidarefakturerings kostnader	0,8	2,7	2,6
Övrigt	4,9	4,6	2,3
<b>Summa</b>	<b>27,9</b>	<b>30,6</b>	<b>32,7</b>

**Not 9. Statliga stöd**

Statliga stöd är redovisat på rad Övriga rörelseintäkter i resultaträkningen. Personalrelaterade stöd avser anställningsstöd, stöd för nystartsjobb och sjuklön.

	2023	2022	2021
Personalrelaterade stöd	0,8	6,0	11,6
Övrigt	1,2	–	–
<b>Summa</b>	<b>1,9</b>	<b>6,0</b>	<b>11,6</b>

**Not 10. Övriga rörelsekostnader**

	2023	2022	2021
Valutakursförluster	-2,9	-1,8	-0,5
Övrigt	-0,1	–	–
<b>Summa</b>	<b>-3,0</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,5</b>

**Not 11. Finansiella intäkter och kostnader**

	2023	2022	2021
Resultat vid försäljning av andelar i koncernföretag	0,2	–	–
Ränteutgifter	1,3	0,2	0,2
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>1,5</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>
Resultat vid försäljning av övriga finansiella anläggningstillgångar	–	-13,7	–
Räntekostnader leasingkulder	-3,9	-3,5	-3,2
Valutakursförluster	-1,7	–	–
Räntekostnader, övriga	-0,7	-0,3	-0,2
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-6,3</b>	<b>-17,5</b>	<b>-3,4</b>
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-4,8</b>	<b>-17,3</b>	<b>-3,2</b>

**Not 12. Inkomstskatt**

	2023	2022	2021
<b>Aktuell skatt:</b>			
Aktuell skatt på årets resultat	-30,5	-13,0	-28,8
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-30,5</b>	<b>-13,0</b>	<b>-28,8</b>
<b>Uppskjuten skatt (not 30)</b>			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader skattefordringar	-5,1	0,2	2,5
Uppkomst och återföring av temporära skillnader skatteskulder	9,1	0,1	0,3
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>4,1</b>	<b>0,3</b>	<b>2,8</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-26,4</b>	<b>-12,7</b>	<b>-26,0</b>

Inkomstskatten på koncernens resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av den svenska skattesatsen för resultaten i de konsoliderade företagen enligt följande:

	2023	2022	2021
<b>Resultat före skatt</b>	<b>108,7</b>	<b>31,0</b>	<b>130,9</b>
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats i Sverige (20,6%)	-22,4	-6,4	-27,0
Skatteeffekter av:			
Ej avdragsgilla kostnader	-1,4	-1,2	-0,8
Resultat vid försäljning av andelar i övriga finansiella tillgångar	–	-2,8	–
Temporära skillnader	–	–	2,0
Övriga poster	0,9	-0,6	–
Ej värderade temporära skillnader, underskottsavdrag	-3,5	-1,8	-0,2
<b>Inkomstskatt</b>	<b>-26,4</b>	<b>-12,7</b>	<b>-26,0</b>

Effektiv skattesats för koncernen var 24,3 % (2022: 41,1 %, 2021: 19,8 %).

**Not 13. Valutakursdifferenser- netto**

	2023	2022	2021
Övriga rörelsekostnader (not 10)	-2,9	-1,8	-0,5
Övriga rörelseintäkter (not 8)	3,5	1,2	0,2
<b>Summa</b>	<b>0,7</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,3</b>

**Not 14. Resultat per aktie**

	2023	2022	2021
SEK			
Resultat per aktie före utspädning	42,67	9,79	51,48
Resultat per aktie efter utspädning	42,67	9,79	51,48
<b>Resultatmått som använts i beräkningen av resultat per aktie</b>			
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	87,0	19,9	104,9
<b>Antal aktier</b>			
Vägt genomsnitt antal stamaktier vid beräkning av resultat per aktie före utspädning	2 038 476	2 038 476	2 038 476
Justering för beräkning av resultat per aktie efter utspädning	2 038 476	2 038 476	2 038 476

**Not 15. Investeringar i dotterbolag**

I Koncernen ingick per 31 december följande dotterbolag den 31 december 2023:

Namn	Registrerings- och verksamhetsland	Verksamhet	2023-12-31		2022-12-31		2021-12-31	
			Andel aktier som direkt ägs av moderbolaget (%)	Andel aktier som ägs av koncernen (%)	Andel aktier som direkt ägs av moderbolaget (%)	Andel aktier som ägs av koncernen (%)	Andel aktier som direkt ägs av moderbolaget (%)	Andel aktier som ägs av koncernen (%)
Apotea Sverige AB	Sverige	Apoteksverksamhet	96,97 %	96,97 %	97,16 %	97,16 %	97,15 %	97,15 %
Apotera.No AS	Norge	Apoteksverksamhet	59,13 %	59,13 %	53,68 %	53,68 %	E/T	E/T
Zoeco AB	Sverige	Inköp och försäljning av varor	100 %	100 %	E/T	E/T	E/T	E/T

Aktiekapitalet i Apotea Sverige AB utgörs av 212 339 418 st aktier (2022: 212 339 418, 2021: 6 936 421) varav 197 688 000 A-aktier (2022: 197 688 000, 2021: 6 589 600), 10 404 630 B-aktier (2022: 10 404 630, 2021: 346 821) och 4 246 788 C-aktier (2022: 4 246 788, 2021: 0). Samtliga aktier har 1 röst. Vid vinstutdelning eller annan värdeöverföring samt likvidation av bolaget har A-aktier rätt till ett kvarstående belopp upp till motsvarande 2,15 SEK/aktie (2022: 2,53 SEK, 2021: 82 SEK). Kvarstående medel fördelas *pro rata* på samtliga aktier.

Under 2023 förvärvade Apotea AB (publ) andelar i Apotea Sverige AB för 11,8 MSEK (2022: 6,2 MSEK, 2021: 6,6 MSEK). Försäljning av andelar till anställda och nyckelpersoner under året uppgick till 3,1 MSEK (2022: 1,2 MSEK, 2021: 0,0 MSEK).

Apotea AB (publ) förvärvade ytterligare andelar i Apotera.No AS under 2023. I slutet av året uppgick ägarandelen till 59,13 %.

Under 2023 förvärvade Apotea AB (publ) samtliga aktier i Zoeco. Se not 16 för vidare information.

**Not 16. Rörelseförvärv****(a) Sammanfattning av förvärv**

Den 15 november 2022 förvärvade Apotea AB (publ) ytterligare aktier i Apotera.No AS som är ett snabbväxande bolag inom apoteksmarknaden i Norge. Ägarandelen efter förvärvet uppgick till 53,68 %. Förvärvet är en plattform för koncernen i dess ambition att växa på den norska marknaden. I och med att Apotea AB (publ) ägde 11,76 % innan tidpunkten för kontroll har den tidigare ägarandelen omvärderats till verkligt värde. Som ett resultat av omvärderingen till verkligt värde redovisade koncernen en kostnad om -13,7 MSEK andelar i övriga finansiella tillgångar. Förvärvskostnader uppgår till 0,5 MSEK vilket belastat koncernens resultat 2022.

Uppgifter om köpeskilling, förvärvade nettotillgångar och goodwill framgår nedan:

Belopp i MSEK	
Köpeskilling (se (b) nedan):	
Likvida medel	26,4
Anskaffningsvärde för tidigare andelar	21,0
Resultat vid omvärdering till verkligt värde	-13,7
<b>Summa köpeskilling</b>	<b>33,8</b>

Vid förvärvet av Apotera.No AS uppkom initialt en goodwill motsvarande 51,9 MSEK där samtliga övervärden preliminärt fördelades som goodwill. Analysen för att fullt ut bedöma fördelningen mellan goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar slutfördes under 2023 och 27,0 MSEK har fördelats på varumärken, apotekstillstånd och kundrelationer.

**Val av redovisningsprincip för innehav utan bestämmande inflytande**

Koncernen redovisar innehav utan bestämmande inflytande i ett förvärvat företag antingen till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel av det förvärvade företags identifierbara nettotillgångar. Detta principval görs för varje enskilt rörelseförvärv. För innehav utan bestämmande inflytande i Apotera.No AS har koncernen valt att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till dess proportionella andel av de förvärvade identifierade nettotillgångarna.

**Intäkter och resultat i förvärvad rörelse**

Från 15 november 2022 till och med årsbokslutet 2022 bidrog Apotera.No AS med 10,0 MSEK till koncernens nettoomsättning och -3,6 MSEK till koncernens resultat före skatt. Om Apotera.No AS hade ingått i koncernens resultat från 1 januari 2022 hade koncernens nettoomsättning och resultat före skatt påverkats med ytterligare 98,5 MSEK och -28,2 MSEK respektive.

**(b) Köpeskilling- kassautflöde**

Kassautflöde för att förvärva dotterbolag, efter avdrag för förvärvade likvida medel:

Belopp i MSEK	
Kontant köpeskilling för tidigare andelar	21,1
Kontant köpeskilling vid förvärv av dotterbolag	26,4
Förvärvade tillgodohavanden, likvida medel	-28,4
	-2,0
<b>Nettoutflöde av likvida medel – investeringsverksamheten</b>	<b>19,1</b>

**Not 16. Rörelseförvärv, forts.**

De tillgångar och skulder som redovisas till följd av förvärvet är följande:

Belopp i MSEK	Verkligt värde vid förvärvstillfället	Justering	Verkligt värde efter justering
Likvida medel	28,4		28,4
Varulager	5,1		5,1
Kortfristiga fordringar	1,3		1,3
Materiella anläggningstillgångar	0,1		0,1
Nyttjanderätter	0,9		0,9
Immateriella anläggningstillgångar	3,4	27,0	30,4
Finansiella anläggningstillgångar	0,5		0,5
Skatt	–	–4,5	–4,5
Leasingskulder	–0,7		–0,7
Leverantörsskulder	–26,5		–26,5
Kortfristiga skulder	–1,3		–1,3
<b>Förvärvade identifierbara nettotillgångar</b>	<b>11,2</b>	<b>22,5</b>	<b>33,5</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	–29,1		–29,1
Goodwill	51,9	–22,5	29,4
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>34,0</b>	<b>–</b>	<b>34,0</b>

**Förvärv av Zoeco AB**

Den 27 april 2023 förvärvade Apotea 100% av andelarna i Zoeco AB. Köpeskillingen uppgick till 1,5 MSEK och förvärvade nettotillgångar 1,7 MSEK.

Belopp i MSEK	Verkligt värde
Likvida medel	1,5
Övriga fordringar	0,2
Skulder	–
<b>Förvärvade nettotillgångar</b>	<b>1,7</b>

**Not 17. Immateriella tillgångar**

Belopp i MSEK	Not	Goodwill	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Licenser och liknande rättigheter	Summa
<b>Räkenskapsåret 2021</b>					
Ingående redovisat värde		5,5	2,0	0,4	<b>7,9</b>
Årets anskaffningar		–	–	–	–
Årets avskrivningar		–	–0,6	–0,2	<b>–0,8</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>5,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>7,1</b>
<b>Per 31 december 2021</b>					
Anskaffningsvärde		5,5	2,9	1,0	<b>9,4</b>
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar		–	–1,5	–0,8	<b>–2,3</b>
<b>Redovisat värde</b>		<b>5,5</b>	<b>1,4</b>	<b>0,2</b>	<b>7,1</b>
<b>Räkenskapsåret 2022</b>					
Ingående redovisat värde		5,5	1,4	0,2	<b>7,1</b>
Årets anskaffningar		–	0,1	–	<b>0,1</b>
Årets rörelseförvärv	16	51,9	3,3	–	<b>55,2</b>
Årets avskrivningar		–	–0,7	–0,2	<b>–0,9</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>57,5</b>	<b>4,1</b>	<b>–</b>	<b>61,6</b>
<b>Per 31 december 2022</b>					
Anskaffningsvärde		57,5	7,2	1,0	<b>65,7</b>
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar		–	–3,1	–1,0	<b>–4,1</b>
<b>Redovisat värde</b>		<b>57,5</b>	<b>4,1</b>	<b>–</b>	<b>61,6</b>
<b>Räkenskapsåret 2023</b>					
Ingående redovisat värde		57,5	4,1	–	<b>61,6</b>
Årets anskaffningar		–	0,9	–	<b>0,9</b>
Årets omallokering	16	–22,5	–	27,0	<b>4,5</b>
Valutakurseffekt		–2,5	–	–1,0	<b>–3,5</b>
Årets avskrivningar		–	–1,5	–5,8	<b>–7,3</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>		<b>32,5</b>	<b>3,6</b>	<b>20,1</b>	<b>56,2</b>
<b>Per 31 december 2023</b>					
Anskaffningsvärde		32,5	8,1	27,0	<b>67,6</b>
Ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar		–	–4,6	–6,9	<b>–11,4</b>
<b>Redovisat värde</b>		<b>32,5</b>	<b>3,6</b>	<b>20,1</b>	<b>56,2</b>

**Not 18. Goodwill****Goodwill fördelat till kassagenererande enhet**

Ledningen bedömer verksamhetens prestation utifrån koncernen som helhet och varje kassagenererande enhet. Goodwill övervakas av ledningen utifrån respektive kassagenererande enhet. Under 2022 tillkom en goodwillpost vid förvärv av Apotea.No AS på 51,9 MSEK där samtliga övervärden preliminärt fördelades som goodwill. Analysen slutfördes 2023 varvid 27,0 MSEK omfördelades till immateriala anläggningstillgångar samt -4,5 MSEK till uppskjuten skatt. För mer information hänvisas till not 16. En sammanställning av goodwill fördelat per kassagenererande enhet presenteras nedan:

Belopp i MSEK	2023	2022	2021
Apotea (Sverige)	5,5	5,5	5,5
Apotea (Norge)	27,0	51,9	0,0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>32,5</b>	<b>57,5</b>	<b>5,5</b>

**Prövning av nedskrivningsbehov av goodwill**

Koncernen prövar årligen goodwill för nedskrivningsbehov. För rapportperioden 2023 fastställdes det återvinningsbara beloppet för de kassagenererande enheterna baserat på en nyttjandevärdeberäkning, som i sin tur kräver antaganden. Beräkningen utgår från kassaflödesprognoser baserade på budgetar fastställda av ledningen för de kommande fem åren. Kassaflöden efter femårsperioden extrapoleras med de uppskattade tillväxttalen nedan. Tillväxten är baserad på tidigare resultat, ledningens förväntningar och bedömning av marknadsutvecklingen samt externa informationskällor.

Koncernen har bedömt att omsättningstillväxt, EBITDA, diskonteringsräntan och långsiktig tillväxttakt är de viktigaste antagandena i nedskrivningsprövningen. En diskonteringsränta före skatt om 10,6 % (2022: 11,7 %, 2021: 12,1 %) har använts vid nuvärdesberäkning av uppskattade framtida kassaflöden för Apotea Sverige AB och 11,0 % (2022: 11,0 %, 2021: E/T) för Apotea.No AS. De diskonterade kassaflödena har extrapolerats med en långsiktig tillväxttakt om 2,0 % (2022: 2,0 %, 2021: 2,0 %) efter prognosperioden om 5 år. Återvinningsvärdet överstiger det redovisade värdet för goodwill.

**Not 19. Materiella anläggningstillgångar**

	Inventarier, verktyg och installationer	Pågående nyanläggningar	Summa
<b>Räkenskapsåret 2021</b>			
Ingående redovisat värde	91,8	-	91,8
Årets anskaffningar	81,8	-	81,8
Årets avskrivningar	-26,2	-	-26,2
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>147,4</b>	<b>-</b>	<b>147,4</b>
<b>Per 31 december 2021</b>			
Anskaffningsvärde	201,0	-	201,0
Ackumulerade avskrivningar	-53,6	-	-53,6
<b>Redovisat värde</b>	<b>147,4</b>	<b>-</b>	<b>147,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2022</b>			
Ingående redovisat värde	147,4	-	147,4
Årets anskaffningar	142,0	-	142,0
Årets rörelseförvärv	0,1	-	0,1
Årets försäljningar/utrangeringar	-7,6	-	-7,6
Årets avskrivningar	-37,6	-	-37,6
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>244,4</b>	<b>-</b>	<b>244,4</b>
<b>Per 31 december 2022</b>			
Anskaffningsvärde	330,0	-	330,0
Ackumulerade avskrivningar	-85,6	-	-85,6
<b>Redovisat värde</b>	<b>244,4</b>	<b>-</b>	<b>244,4</b>
<b>Räkenskapsåret 2023</b>			
Ingående redovisat värde	244,4	-	244,4
Årets anskaffningar	50,5	-	50,5
Pågående nyanläggningar	-	69,3	69,3
Årets försäljningar/utrangeringar	-5,9	-	-5,9
Årets avskrivningar	-59,1	-	-59,1
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>229,9</b>	<b>69,3</b>	<b>299,2</b>
<b>Per 31 december 2023</b>			
Anskaffningsvärde	374,6	69,3	443,9
Ackumulerade avskrivningar	-144,8	-	-144,8
<b>Redovisat värde</b>	<b>229,9</b>	<b>69,3</b>	<b>299,2</b>

**Not 20. Leasingavtal**

I resultaträkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Avskrivningar på nyttjanderätter:</b>			
Lokaler	-39,0	-30,7	-22,3
Solceller	-0,9	-0,2	-
Luftrenare	-0,3	-0,5	-0,5
<b>Summa</b>	<b>-40,2</b>	<b>-31,5</b>	<b>-22,8</b>

Räntekostnader (ingår i finansiella kostnader)	-3,9	-3,5	-3,2
Utgifter hänförliga till korttidsleasingavtal (ingår i posten övriga externa kostnader)	-1,0	-1,2	-0,3
Utgifter hänförliga till leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde som inte är korttidsleasingavtal (ingår i posten övriga externa kostnader)	-0,6	-0,5	-0,3

I balansräkningen redovisas följande belopp relaterade till leasingavtal:

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Nyttjanderättstillgångar:</b>			
Lokaler	186,0	211,2	140,9
Solceller	5,6	6,5	-
Luftrenare	-	0,3	0,8
<b>Summa</b>	<b>191,6</b>	<b>218,0</b>	<b>141,7</b>

Tillkommande nyttjanderättstillgångar för 2023 uppgick till 13,8 MSEK (2022: 107,8 MSEK, 2021: 1,8 MSEK).

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

Kontrakterade investeringar avseende nyttjanderättstillgångar vid rapportperiodens slut som ännu inte redovisats i de finansiella rapporterna uppgår till 0,0 MSEK.

Det totala kassaflödet gällande leasingavtal var 43,6 MSEK (2022: 35,0 MSEK, 2021: 26,8 MSEK). För information om leaseingskuldens förfalltid se not 4.

Koncernen vidareuthyr lokalytor relaterat till logistikcenter och kontorslokaler. Intäkter från vidareuthyrningen uppgår till 2,3 MSEK (2022: 3,7 MSEK, 2021: 7,9 MSEK). Se not 35 Transaktioner med närstående för mer information.

**Not 21. Finansiella anläggningstillgångar**

	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Onoterade aktier	23 b)	7,7	7,0	0,0
Lämnade depositioner - långfristiga	23 a)	0,1	0,2	19,0
<b>Utgående värde</b>		<b>7,8</b>	<b>7,2</b>	<b>19,0</b>

**Not 22. Varulager**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Färdiga varor och handelsvaror	417,5	401,0	347,2
Reglerade fordringar	-7,4	-11,0	-7,7
<b>Utgående värde</b>	<b>410,1</b>	<b>390,0</b>	<b>339,6</b>

I posten handelsvaror ingår nedskrivning av varulager med 3,6 MSEK (2022: -3,3 MSEK, 2021: -1,1 MSEK).



**Not 23. Finansiella instrument per kategori****Finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde**

I balansräkningen finns fordringar och skulder inom rörelsen som hålls till förfall. Dessa utgörs av finansiella anläggningstillgångar, kundfordringar, övriga fordringar, upplupna intäkter, likvida medel, skulder till kreditinstitut, leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder, och upplupna kostnader. Dessa redovisas till upplupet anskaffningsvärdet. Det upplupna anskaffningsvärdet anses utgöra en rimlig uppskattning av tillgångens eller skuldens verkliga värde.

**Finansiella instrument värderade till verkligt värde över resultaträkningen**

I balansräkningen finns finansiella anläggningstillgångar bestående av innehav av noterade aktier. Koncernens noterade aktieinnehav värderas till verkligt värde över resultaträkningen och ingår i nivå 3. I balansräkningen finns även kortfristiga finansiella tillgångar som består av valutaterminer med löptider kortare än tolv månader. Då dessa inte uppfyller kraven för säkringsredovisning klassificeras de som innehav för handel och värderas till verkligt värde över resultaträkningen via nivå 2. Förändringar i det verkliga värdet redovisas i resultaträkningen och ingår i posterna övriga rörelseintäkter respektive övriga rörelsekostnader.

Finansiella tillgångar	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>a) Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Finansiella anläggningstillgångar	21	0,1	0,2	19,0
Kundfordringar	24	289,4	246,0	231,6
Övriga fordringar <sup>1)</sup>		17,8	13,9	14,8
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		15,7	29,7	17,1
Likvida medel		19,1	18,2	81,7
<b>Summa</b>		<b>342,1</b>	<b>308,0</b>	<b>364,2</b>

1) Består huvudsakligen av fordran mot betalningsleverantören Klarna.

	Not			
<b>b) Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>				
Finansiella anläggningstillgångar				
Onoterade aktier	21	7,7	7,0	–
Finansiella tillgångar				–
Valutaterminer		0,1	–	–
<b>Summa</b>		<b>7,8</b>	<b>7,0</b>	<b>–</b>

Finansiella skulder	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>				
Skulder till kreditinstitut (kortfristig)	28	66,9	111,8	–
Leverantörsskulder		546,1	463,8	437,4
Övriga kortfristiga skulder		4,6	4,4	6,7
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		17,5	23,6	26,8
<b>Summa</b>		<b>635,1</b>	<b>603,6</b>	<b>470,9</b>

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

Det redovisade värdet på koncernens långfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde eftersom räntan är i paritet med aktuella marknadsräntor.

Det redovisade värdet på koncernens kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde motsvarar i allt väsentligt dess verkliga värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

**Not 24. Kundfordringar**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kundfordringar	289,4	246,0	231,6
Minus: reservering för förväntade kreditförluster	–	–	–
<b>Kundfordringar – netto</b>	<b>289,4</b>	<b>246,0</b>	<b>231,6</b>

Kundfordringar är belopp hänförliga till kunder avseende sålda varor eller tjänster som utförs i den löpande verksamheten. Kundfordringar förfaller generellt till betalning inom 30 dagar och samtliga kundfordringar har därför klassificerats som omsättningstillgångar. Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde. Se även not 4 "Kreditrisk" för upplysning kring varför inga kundförluster finns reserverade.

**Överförda fordringar**

Det redovisade värdet av kundfordringarna inkluderar belånade kundfordringar som omfattas av blockbelåningsavtal. Genom avtalet har koncernen pantsatt ett fåtal kundfakturer till kreditinstitut i utbyte mot kontanter. Koncernen har dock behållit kreditrisken och risken för sen betalning. Koncernen fortsätter därför att redovisa de överförda tillgångarna i sin helhet i balansräkningen. Det belopp som erhållits genom blockbelåningsavtalet redovisas som kortfristig upplåning mot säkerhet. Koncernen innehar dessa kundfordringar i syfte att insamla avtalsenliga kassaflöden och värderar därför kundfordringar vid efterföljande redovisningstidpunkter till upplupet anskaffningsvärde.

De hänförliga redovisade beloppen är följande:

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Belånade kundfordringar	–	40,0	–
Relaterad upplåning mot säkerhet	–	40,0	–

För kortfristiga kundfordringar är diskonteringseffekten inte väsentlig vilket innebär att det upplupna anskaffningsvärdet utgörs av det nominella beloppet.

**Not 25. Övriga fordringar**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Momsfordringar	28,5	20,1	15,5
Fordran betalningsleverantör	17,4	13,7	14,6
Fordringar skattekonto	–	–	13,5
Övrigt	0,3	0,2	–
<b>Summa</b>	<b>46,2</b>	<b>34,0</b>	<b>43,6</b>

**Not 26. Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna intäkter	4,9	21,2	9,4
Förutbetalda kostnader	10,9	8,5	7,7
<b>Summa</b>	<b>15,7</b>	<b>29,7</b>	<b>17,1</b>

**Not 27. Likvida medel**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Kassa och bank	19,1	18,2	81,7
<b>Summa</b>	<b>19,1</b>	<b>18,2</b>	<b>81,7</b>

**Not 28. Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital**

	Antal aktier	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
Stamaktier	2 038 476	101 924	15 051 053
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>2 038 476</b>	<b>101 924</b>	<b>15 051 053</b>
Stamaktier	2 038 476	101 924	15 051 053
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>2 038 476</b>	<b>101 924</b>	<b>15 051 053</b>
Stamaktier	2 038 476	101 924	15 051 053
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>2 038 476</b>	<b>101 924</b>	<b>15 051 053</b>

Aktiekapitalet är per den 31 december 2023 fördelat på 2 038 476 (2022: 2 038 476, 2021: 2 038 746) stamaktier och aktiens kvotvärde är 0,05 SEK.

Alla aktier som emitterats av moderbolaget är till fullo betalda.

## Not 29. Upplåning

	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Kortfristiga lån</b>				
Upplåning mot säkerhet (fakturabelåning)	24	–	40,0	–
Checkräkningskredit		66,9	71,8	–
Skulder till kreditinstitut		66,9	111,8	–
Leasingskulder		44,7	41,9	21,3
<b>Summa upplåning</b>		<b>111,6</b>	<b>153,7</b>	<b>21,3</b>

Koncernens upplåning är i SEK. Koncernen har per 31 december 2023 ingen långfristig upplåning (2022: 0,0 MSEK, 2021: 0,0 MSEK).

## Kortfristig upplåning

Skulder till kreditinstitut som klassificeras som kortfristig avser den del av lånet som inte har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone tolv månader efter rapportperiodens slut. Utnyttjad del av checkkrediten samt utnyttjad fakturabelåning ingår i kortfristig upplåning.

För checkräkningskrediten har säkerhet ställts i form av företagsinteckningar till ett värde av 125,0 MSEK (2022: 100,0 MSEK, 2021: 100,0 MSEK).

För ytterligare upplysningar se not 33.

## Fakturabelåning

Koncernen har en beviljad fakturabelåningskredit "Blockbelåning" i SEK om 125,0 MSEK (2022: 100,0 MSEK, 2021: 100,0 MSEK) som gäller tillsvidare med 3 månaders uppsägning. Av beviljad kredit har 0,0 MSEK utnyttjats per den 31 december 2023 (2022: 40,0 MSEK, 2021: 0,0 MSEK).

## Checkräkningskredit

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit i SEK om 155,0 MSEK (2022: 130,0 MSEK, 2021: 100,0 MSEK) som omförhandlas 2024-08-20. Av beviljad checkräkningskredit har 66,9 MSEK utnyttjats per den 31 december 2023 (2022: 71,8 MSEK, 2021: 0,0 MSEK).

## Revolverande kredit

Koncernen har en beviljad revolverande kredit i SEK om 225,0 MSEK (2022: E/T, 2021: E/T). Av beviljad kredit har 0,0 MSEK utnyttjats per den 31 december 2023.

## Not 30. Uppskjuten skatt

	Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	Materiella anläggnings-tillgångar	Nyttjande-rätter	Leasing-skulder	Varulager	Obeskattade reserver	Övervärden	Summa
<b>Per 1 januari 2021</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,0</b>	<b>–</b>	<b>1,5</b>	<b>-0,9</b>	<b>-5,4</b>	<b>–</b>	<b>-5,1</b>
Redovisat i rapport över totalresultat	0,1	2,0	–	-0,4	0,9	0,2	–	2,8
<b>Per 31 december 2021</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>–</b>	<b>1,1</b>	<b>0,0</b>	<b>-5,2</b>	<b>–</b>	<b>-2,3</b>
Byte av redovisningsprincip	–	–	-28,7	28,7	–	–	–	–
Redovisat i rapport över totalresultat	0,1	–	-13,5	13,7	–	–	–	–
<b>Per 31 december 2022</b>	<b>-0,1</b>	<b>2,0</b>	<b>-42,1</b>	<b>43,6</b>	<b>–</b>	<b>-5,2</b>	<b>–</b>	<b>-2,1</b>
Förvärv	–	–	–	–	–	–	-4,5	-4,5
Redovisat i rapport över totalresultat	0,1	–	5,1	-5,1	–	2,9	1,0	4,1
Omklassificering	–	-2,0	–	–	–	–	–	-2
<b>Per 31 december 2023</b>	<b>-0,1</b>	<b>–</b>	<b>-37,1</b>	<b>38,5</b>	<b>–</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,5</b>	<b>-4,6</b>

Uppskjutna skattefordringar redovisas med (+) och skatteskulder med (–) i ovan tabell. I balansräkningen har de netto redovisats.

Utnyttjade underskottsavdrag för vilka ingen uppskjuten skattefordran har redovisats uppgår till 69,4 MSEK per 31 december 2023 (2022: 62,8 MSEK, 2021: 0,5 MSEK), varav 11,1 MSEK (2022: 7,0 MSEK, 2021: 0,5 MSEK) i Sverige och 58,3 MSEK (2022: 55,9 MSEK, 2021: 0,0 MSEK) i Norge. Underskottsavdragen förfaller ej vid någon tidpunkt.

## Not 31. Övriga skulder

	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Personalrelaterade poster		17,1	16,2	13,1
Skulder till närstående företag	35	–	–	4,4
Välgörenhet		2,8	4,4	2,2
Övrigt		1,9	0,2	0,6
<b>Summa</b>		<b>21,8</b>	<b>20,7</b>	<b>20,3</b>

**Not 32. Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna semesterlöner	51,6	48,2	39,7
Upplupna kostnader	20,1	25,2	30,0
Särskild löneskatt	5,0	4,4	6,6
Beräknat revisionsarvode	0,4	0,4	0,2
<b>Summa</b>	<b>77,1</b>	<b>78,2</b>	<b>76,5</b>

**Not 33. Ställda säkerheter**

	Not	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Företagsinteckningar		125,0	100,0	100,0
Belånade kundfordringar	24	–	40,0	–
<b>Summa</b>		<b>125,0</b>	<b>140,0</b>	<b>100,0</b>

**Not 34. Eventualförpliktelser**

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Borgensåtagande till förmån för koncernföretag	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

**Not 35. Transaktioner med närstående**

(a) Försäljning av varor och tjänster	2023	2022	2021
<b>Uthyrning logistikpersonal</b>			
Babyland Online Nordic AB	–	0,2	3,7
Delitea AB	–	–	1,1
Widforss 1729 AB	–	–	2,2
Happy Yachting AB	–	–	0,1
<b>Summa uthyrning logistikpersonal</b>	<b>–</b>	<b>0,2</b>	<b>7,1</b>
<b>Uthyrning övrig personal</b>			
Babyland Online Nordic AB	–	–	0,2
Delitea AB	0,2	0,2	0,5
Widforss 1729 AB	0,5	0,5	0,5
Happy Yachting AB	0,3	0,1	0,1
Övriga	0,1	0,2	0,0
<b>Summa uthyrning övrig personal</b>	<b>1,2</b>	<b>1,0</b>	<b>1,4</b>
<b>Leasingintäkter logistikcenter och kontorslokal</b>			
Babyland Online Nordic AB	0,6	1,5	4,6
Delitea AB	0,6	0,5	0,4
Widforss 1729 AB	0,9	1,4	2,5
Happy Yachting AB	0,2	0,2	0,2
ByMargaux AB	–	–	–
<b>Summa leasingintäkter logistikcenter och kontorslokal</b>	<b>2,3</b>	<b>3,7</b>	<b>7,9</b>
<b>Varuförsäljning</b>			
Babyland Online Nordic AB	0,0	1,6	6,6
Delitea AB	5,0	10,1	16,3
Widforss 1729 AB	0,0	0,1	1,2
Happy Yachting AB	–	–	–
<b>Summa varuförsäljning</b>	<b>5,0</b>	<b>11,9</b>	<b>24,2</b>
<b>Övrigt</b>	<b>0,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>
<b>Summa försäljning av varor och tjänster</b>	<b>9,4</b>	<b>19,4</b>	<b>42,7</b>

## Not 35. Transaktioner med närstående, forts.

(b) Köp av varor och tjänster	2023	2022	2021
Babyland Online Nordic AB	-0,6	-8,3	-13,2
Delitea AB	-2,0	-2,6	-2,3
Widforss 1729 AB	-2,8	-2,0	-4,5
Happy Yachting AB	-	-	-
Zoeco AB	-	-0,2	-0,2
Ren Logik AB	-0,4	-0,4	-0,5
ByMargaux AB	-	-0,1	-0,6
Hemfrid Sverige AB	-0,1	-0,2	-
KilaPeople AB	-1,5	-0,7	-
<b>Summa</b>	<b>-7,3</b>	<b>-14,5</b>	<b>-21,3</b>

Uthyrning av logistikpersonal sker på marknadsmässiga villkor till de parter som Apotea Sverige AB delar logistikcenter med och där Apotea Sverige AB står för anställningskontrakten för den personal som bolagen hyr. Uthyrning av övrig personal innefattar resurser för IT-utveckling och ekonomi där Apotea Sverige AB står för anställningskontrakten och uthyrning sker på marknadsmässiga villkor till de bolag som Apotea Sverige AB delar kontorslokal med.

Leasingintäkter från logistikcenter och kontorslokal utgörs av hyra för lokal där Apotea Sverige AB står för hyreskontrakten. Då Apotea Sverige AB inte haft ett behov av att utnyttja hela lokalen så har bolaget vidareuthyrts delar av lokalerna. Varuförsäljning och varuinköp sker genom ett samarbete mellan närståendeparterna där gemensamma varuinköp från externa leverantörer kan ge bättre villkor samt effektivisera leveranser och minska frakt-kostnader för samtliga berörda parter.

Övrig försäljning utgörs av diverse inköp där Apotea Sverige AB står för utgiften i första ledet.

För information om ersättningar och förmåner till ledande befattningshavare och styrelse hänvisas till not 7 Ersättningar till anställda och styrelse.

(c) Fordringar och skulder vid periodens slut till följd av försäljning och köp av varor och tjänster	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
<b>Fordringar på närstående:</b>			
Kundfordringar	5,6	5,6	9,8
<b>Skulder till närstående:</b>			
Leverantörsskulder	1,6	0,6	0,5

(d) Lån av närstående	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Vid årets början	-	-4,4	-
Lån som upptagits under året	-	-	-4,4
Amorterade belopp	-	4,4	-
Räntekostnader	-	-	-
Utbetald ränta	-	-	-
<b>Vid årets slut</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-4,4</b>

Koncernen har inte några avsättningar för osäkra fordringar hänförliga till närstående. Koncernen har inte heller redovisat några kostnader avseende osäkra fordringar på närstående under perioden. Ingen säkerhet är ställd för fordringarna.

Fordringar på närstående härrör från försäljningstransaktioner och förfaller 1 månad efter försäljningsdagen. Skulder till närstående härrör från inköps-transaktioner och förfaller en månad efter inköpsdagen.

Lån från närstående avser Laulima AB.

Inköp av materiella anläggningstillgångar från närstående bolag under 2023 uppgår till 3,8 MSEK (2022: 0,0 MSEK, 2021: 0,0 MSEK).

De bolag som transaktioner har skett med är närstående enligt nedan:

Bolag	Närståenderelation
Babyland Online AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Stor & Liten AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Onthemoon AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Delitea AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Widforss 1729 AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Happy Yachting AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Laulima skogs AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Skog i Ramsberg AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Zoeco AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Open Air Group AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Along Holding AB	Bestämmande inflytande, styrelseledamot Anders Eriksson
Ren Logik AB	Bestämmande inflytande, styrelseledamot Anders Eriksson
ByMargaux AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Ecopelag AB	Bestämmande inflytande, VD och styrelseledamot Pär Svärdson
Österjöfabriken AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*
Karskrub AB	Bestämmande inflytande, Laulima AB*

\* Laulima AB är en större aktieägare av koncernen.



## Not 36. Förändringar i skulder som tillhör finansieringsverksamheten

	2023-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödespåverkande förändringar – Tillkommande leasingavtal	2023-12-31
Leasingskuld	220,8	–	–39,7	13,8	194,9
Skulder till kreditinstitut	111,8	66,9	–111,8	–	66,9
<b>Summa</b>	<b>332,6</b>	<b>66,9</b>	<b>–151,5</b>	<b>13,8</b>	<b>261,8</b>

	2022-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödespåverkande förändringar – Tillkommande leasingavtal	2022-12-31
Leasingskuld	145,0	–	–31,9	107,8	220,8
Skulder till kreditinstitut	–	111,8	–	–	111,8
<b>Summa</b>	<b>145,0</b>	<b>111,8</b>	<b>–31,9</b>	<b>107,8</b>	<b>332,6</b>

	2021-01-01	Kassainflöde	Kassautflöde	Ej kassaflödespåverkande förändringar – Tillkommande leasingavtal	2021-12-31
Leasingskuld	166,8	–	–23,6	1,8	145,0
Skulder till kreditinstitut	20,0	–	–20,0	–	–
<b>Summa</b>	<b>186,8</b>		<b>–43,6</b>	<b>1,8</b>	<b>145,0</b>

## Rapport från oberoende revisor



## Rapport från oberoende revisor

Till styrelsen i Apotea AB (publ), org.nr 556864-7324

### Rapport om koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av koncernredovisningen för Apotea AB (publ) för den period om tre räkenskapsår som slutar den 31 December 2023. Bolagets koncernredovisning ingår på sidorna F-10–F-31 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de antagits av EU, och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 December 2023, 31 December 2022 samt 31 December 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för vart och ett av de tre räkenskapsår som slutar den 31 December 2023 enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

#### Grund för uttalanden

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

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

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Vid upprättandet av koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera koncernen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

#### Revisorns ansvar

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



rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av koncernens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den 26 November 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Tobias Strähle  
Auktoriserad revisor

# Adresser

## BOLAGET

**Apotea AB (publ)**  
Sveavägen 168  
113 46 Stockholm  
Sverige  
Telefonnummer: 08-750 92 20  
<https://ir.apotea.se>

## JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

**Carnegie Investment Bank AB**  
Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

**Skandinaviska Enskilda Banken AB**  
SEB Corporate Finance  
Kungsträdgårdsgatan 8  
106 40 Stockholm  
Sverige

## JOINT BOOKRUNNER

**ABG Sundal Collier AB**  
Regeringsgatan 25  
111 53 Stockholm  
Sverige

## RETAIL DISTRIBUTOR

**Avanza Bank AB**  
Regeringsgatan 103  
111 39 Stockholm  
Sverige

## REVISOR

**Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB**  
Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Sverige

## LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

***Avseende svensk rätt***  
**Advokatfirman Vinge KB**  
Smålandsgatan 20  
111 46 Stockholm  
Sverige

***Avseende amerikansk rätt***  
**Milbank LLP**  
100 Liverpool Street  
London EC2M 2AT  
Storbritannien

## LEGAL RÅDGIVARE TILL JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS AVSEENDE SVENSK RÄTT

**White & Case Advokataktiebolag**  
Biblioteksgatan 12  
114 85 Stockholm  
Sverige

Denna sida har avsiktligen lämnats tom





Apotea AB (publ)  
Postadress: Sveavägen 168, 113 46 Stockholm  
Tel: 08-750 92 20  
<https://ir.apotea.se>