

APOTEKET AB:s PENSIONSSTIFTELSE

Organisationsnummer 802009-9605

ÅRSREDOVISNING

2005

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören för Apoteket AB: s Pensionsstiftelse får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2005.

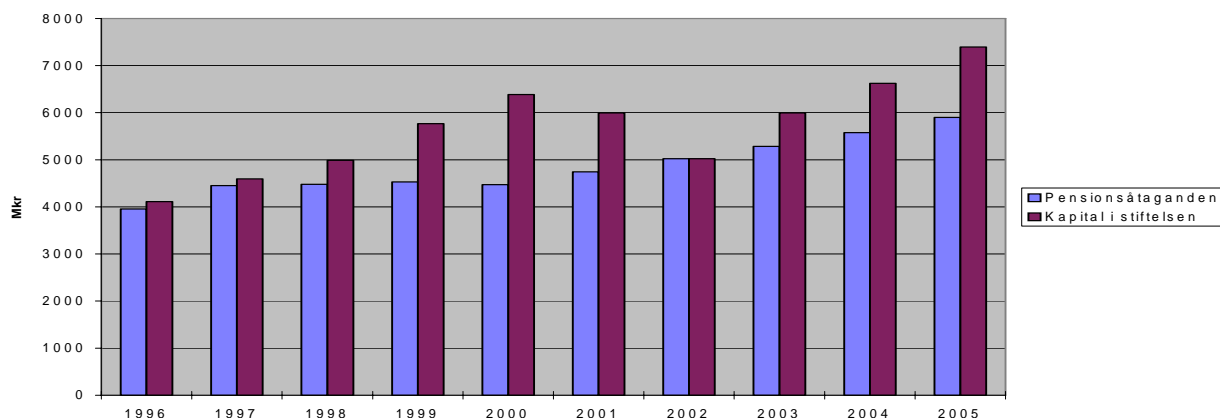
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Stiftelsens ändamål är att trygga utfästelser om pension, som Apoteket AB på grund av föreskrift i allmän pensionsplan eller på annat sätt har lämnat sina arbetstagare eller deras efterlevande. Tryggandet inkluderar även utfästelser som lämnats enligt tidigare för apoteksväsendet gällande pensionsplaner.

Stiftelsen förvaltar tillgångarna med egen personal som under ledning av verkställande direktören ansvarar för den löpande förvaltningen av stiftelsens angelägenheter. Aktiemarknaden fortsatte påtagligt att stiga för tredje året i följd. Undantaget var den största marknaden - den amerikanska som steg måttligt. Detta innebar att skillnaden i värdering mellan USA och övriga världen har minskat men består. Stiftelsen har valt att under denna långa uppgångsfas i aktiemarknaden minska andelen aktier till 40 % vid utgången av 2005. Trots nedgången av aktieandelen är aktieportföljernas absoluta marknadsvärde i paritet eller högre, jämfört med de senaste åren.

Den totala avkastningen uppgick till 14,7 %, att jämföras med referensportföljens 16,7 %. Skillnaden kan huvudsakligen hänföras till undervikten av aktier. Respektive delportfölj har uppvisat blandade resultat. De utländska aktieportföljerna har väsentligt överträffat jämförelseindex bland annat beroende på stora inslag av energirelaterade aktier. Den räntebärande portföljen har däremot presterat sämre än index då korta räntebindningar varit överrepresenterade. Den aktiva valutahanteringen har lämnat ett positivt bidrag.

Utvecklingen av pensionsåtaganden och stiftelsens kapital exklusive orealiserade vinster från 1996-2005 framgår av nedanstående diagram.



Pensionsskulden har under året ökat från 5 576 Mkr per 2004-12-31 till 5 897 Mkr per 2005-12-31, vilket innebär en ökning på 5,8 %. Förändringen av pensionsskulden är beräknad enligt följande.

Ingående pensionsreserv 2005-01-01	5 576
Frigjort ur räntan	21
Frigörelse vid utbetalning	-6
Förräntning	126
Utbetalning	-233
Nyintjänande	329
Basbeloppsuppräknig	29
Nya avtalspensioner	15
Nya sjukfall	7
Nya efterlevandepensioner	30
Ej analyserad förändring	4
Utgående pensionsreserv 2005-12-31	5 897

På balansdagen uppgick eget kapital till 7 251,4 Mkr. Därutöver fanns orealiserade övervärden på 483,5 Mkr, vilket gav ett justerat eget kapital om 7 734,9 Mkr. Stiftelsens egna kapital översteg pensionsskulden med 1 354,4 Mkr vilket innebar en konsolideringsgrad på 123,0 %. Motsvarande beräkning för justerat eget kapital innebar ett överskott om 1 837,9 Mkr samt en konsolideringsgrad om 131,2 %.

Den totala avkastningen på tillgångarna under året uppgick till 14,7%, vilket kan jämföras med föregående års avkastning på 14,1%. Tillgångarnas fördelning på balansdagen samt avkastning per kategori framgår nedan:

	Marknadsvärde per 2005-12-31 i Mkr	Andel i %	Avkastning 2005 i %	Avkastning 2004 i %	Avkastning 2003 i %	Avkastning 2002 i %	Avkastning 2001 i %
Svenska aktier	1 507	19,5	33,1	29,4	46,3	-33,8	-0,3
Utländska aktier	1 205	15,5	43,6	18,7	38,1	-33,0	-18,8
Aktiefonder & övriga fonder	430	5,5	35,2	7,6	19,2	-18,6	1,1
Räntebärande inkl upplupna räntor & Kassa	4 608	59,5	2,1	6,9	7,1	5,3	3,4
Övriga tillgångar		-	-	-	-5,6	-	-
Summa	7 750	100,0	14,7	14,1	22,3	-14,2	-1,0

Stiftelsens finansiella intäkter och kostnader uppgick till 738,2 Mkr (734,8 Mkr) och stiftelsens driftkostnader till -12,9 Mkr (-12,6 Mkr), vilket gav ett resultat före nedskrivningen om 725,4 Mkr (722,2 Mkr). Obligationerna värderas till upplupet anskaffningsvärde. Detta innebär att mellanskillnaden mellan det belopp som erlagts, för obligationen och det belopp som ska erhållas på förfallodagen periodiseras över obligationens löptid. Årets avkastningsskatt uppgick till -45,6 Mkr (-44,1 Mkr). Gottgörelse till Apoteket AB 2005 var 50,0 Mkr (50,0 Mkr). Eget kapital har under året ökat med 629,8 Mkr (628,1 Mkr).

Styrelsen har fastställt ett placeringsreglemente där ett tillåtet placeringsintervall avseende fördelningen mellan nominella och reala tillgångar är reglerat. Andelen aktier inklusive aktiefonder per 2005-12-31 var 40,0 %. Aktieandelen har under året pendlat mellan 40 % och 36 %. Placeringar i enskilda utländska aktier får endast ske på aktiebörserna i Västeuropa och USA. Förvaltningen av räntebärande placeringar är begränsad av en maximalt tillåten duration på sju år samt inom angivna fastställda kreditrisker. På bokslutsdagen uppgick durationen för de räntebärande tillgångarna till 3,8 år. Av de utländska tillgångarna var 73% valutariskskyddade vid årsskiftet. I begränsad omfattning kan derivatinstrument användas som komplement i förvaltningen (se not 14).

RESULTATRÄKNING

	2005	2004
	Mkr	Mkr
Stiftelsens finansiella intäkter och kostnader		
Aktieutdelningar	68,5	81,3
Räntor	202,5	155,5
Realisationsvinster/ -förluster	437,7	530,8
Valutakursdifferens	<u>29,5</u>	<u>-32,8</u>
Summa finansiella intäkter och kostnader	738,2	734,8
Stiftelsens driftskostnader		
Förvaltningskostnader (not 2, 3, 4)	-12,8	-12,4
Avskrivningar	<u>-0,1</u>	<u>-0,2</u>
Summa driftskostnader	-12,9	-12,6
Resultat före nedskrivning	725,4	722,2
Resultat före skatt	725,4	722,2
Skatt	<u>-45,6</u>	<u>-44,1</u>
Årets resultat	679,8	678,1
Gottgörelse till Apoteket AB	<u>-50,0</u>	<u>-50,0</u>
Förändring av eget kapital	629,8	628,1

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	2005-12-31	2004-12-31
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier (not 5)	<u>0,3</u>	<u>0,3</u>
	0,3	0,3
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Övriga fordringar (not 6)	0,5	0,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 7)	<u>100,0</u>	<u>62,6</u>
	100,5	63,1
Kortfristiga placeringar		
Aktier och andelar (not 8)	2 690,4	2 622,8
Obligationer (not 9,10,14)	4 182,5	3 574,7
Övriga kortfristiga placeringar	<u>0,0</u>	<u>344,0</u>
	6 872,9	6 541,5
Kassa och bank	292,2	76,2
SUMMA TILLGÅNGAR	7 265,9	6 681,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Ingående eget kapital	6 621,6	5 993,5
Årets förändring av eget kapital	<u>629,8</u>	<u>628,1</u>
	7 251,4	6 621,6
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder (not 11)	0,3	0,3
Upplupna kostnader (not 12)	<u>14,2</u>	<u>59,2</u>
	14,5	59,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	7 265,9	6 681,1
Ställda säkerheter		
Pantförskrivningar		
Obligationer	82,7	79,8
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Stiftelsen tillämpar affärsdagsredovisning, dvs transaktionerna påverkar balansräkningen vid den tidpunkt då de väsentliga rättigheterna och därmed riskerna övergår mellan parterna. Tillgångar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens valutakurs. Värdeförändringar av tillgångar och skulder i utländsk valuta delas upp i en del som är hänförlig till värdeförändringen av tillgången eller skulden och en del som är orsakad av valutakursförändringen. Kortfristiga placeringar värderas till det lägsta av anskaffningsvärde/ upplupet anskaffningsvärde och marknadsvärdet vid årets utgång, dvs senaste betalkursen enligt Reuter vid stängning den sista bankdagen på året. Portföljmetoden har tillämpats vid värdering av obligationer och övriga kortfristiga placeringar för sig respektive aktier och andelar för sig. Räntebärande värdepapper värderas till snittet mellan köp- och sälkurs. För aktier redovisas anskaffningsvärde och marknadsvärde i not. För obligationer redovisas upplupet anskaffningsvärde och marknadsvärde i not. Obligationerna redovisas till det lägsta av upplupet anskaffningsvärde och marknadsvärde. Depåbanken kan enligt riktlinjer låna ut aktier som vi har i depå.

I förvaltningskostnaderna ingår de kostnader som inte är direkt hänförliga till enskilda transaktioner. I kostnaderna ingår mervärdeskatt då dessa inte är avdragsgilla för stiftelsen.

Beloppen som redovisas är i miljoner svenska kronor där inget annat anges.

Not 2 Löner, pensions- och sociala kostnader

	2005	2004
Löner		
Styrelse	0,3	0,3
VD	1,7	1,6
Övriga anställda	3,0	3,2
Summa	5,0	5,1
Pensionskostnader		
Styrelse & VD	0,6	0,6
Övriga anställda	0,9	0,8
Summa	1,5	1,4
Sociala kostnader exkl pensionskostnader		
Styrelse & VD	0,8	0,8
Övriga anställda	1,2	1,2
Summa	2,0	2,0

Avseende verksamhetsåret 2005 utgick styrelsearvoden om 260 tkr. År 2004 var dessa arvoden 260 tkr. Styrelsens sammansättning år 2005 var 62,5 % män och 37,5 % kvinnor.

VD: s bruttolön uppgår månatligen till 135 tkr. I den verkställande direktörens anställningsavtal förbinder sig stiftelsen att som grund tillämpa ITP- avtalet med en beräknad pensionsålder vid 65 år. Premiebetalningarna avseende pension är årligen 581 tkr. För lönedelar över 7,5 basbelopp har VD rätt att teckna en alternativ ITP- försäkring.

För VD gäller tolv månaders uppsägningstid från stiftelsens sida och sex månader från VD:s sida. Under uppsägningstiden utgår lön och övriga förmåner. Därutöver utgår ett avgångsvederlag om tolv

månadslöner.

Not 3 Personalstatistik

	2005	2004
Antal anställda	5 st	5 st
Andel kvinnor	60%	60%
Andel män	40%	40%

Samtliga medarbetare har akademisk examen. Det genomsnittliga antalet anställningsår är 8,6
Sjukfrånvaron under året uppgick till 0 %.

Not 4 Revisionsarvoden

	2005	2004
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB Revisionsuppdrag	0,2	0,2

Not 5 Inventarier

	2005-12-31	2004-12-31
Anskaffningsvärde IB	1,8	1,7
Årets anskaffningar	0,2	0,1
Utrangeringar/ försäljningar		
Anskaffningsvärde UB	2,0	1,8
Avskrivningar IB	1,5	1,3
Årets avskrivningar	0,2	0,2
Utrangeringar/ försäljningar		-
Avskrivningar UB	1,7	1,5
Bokfört värde	0,3	0,3

Not 6 Övriga fordringar

	2005-12-31	2004-12-31
Övrigt	0,5	0,5
Summa övriga fordringar	0,5	0,5

Not 7 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2005-12-31	2004-12-31
Upplupna räntor	99,9	62,4
Övrigt	0,1	0,2
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	100,0	62,6

Not 8 Aktier och andelar exklusive derivat

	2005-12-31	2005-12-31
	Bokfört värde	Marknadsvärde
Svenska företag	1 192,1	1 507,4
Utländska företag	1 192,7	1 204,1
Aktiefonder	253,7	351,6
Räntebärande fonder	51,9	78,1
Summa aktier och andelar	2 690,4	3 141,2

Svenska företag (10 största innehaven baserat på marknadsvärden)	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Ericsson B	6 000 000	124,7	163,7
Nordea	1 410 000	83,2	116,3
Handelsbanken A	550 000	76,9	108,4
Teliasonera	2 500 000	92,8	106,8
Investor B	646 500	52,6	89,9
Scania B	310 000	81,2	89,1
H&M B	300 000	61,2	81,0
Volvo B	200 000	64,8	74,9
Sca B	240 000	64,8	71,3
Securitas B	500 000	54,3	66,0
Resterande innehav		435,6	540,0
Summa svenska företag		1 192,1	1 507,4

Utländska företag (10 största innehaven baserat på marknadsvärden)	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Neste Oil	166 000	38,4	32,3
Renault	43 300	29,4	28,1
Sampo	201 000	25,9	27,8
Norske Skog	200 000	24,6	25,3
Zurich Fiancial Services	14 550	18,5	24,6
Banco Bilbao Vizcaya Argentari	171 000	22,4	24,2
Topdanmark	34 000	17,0	23,5
Saint Gobain	47 000	20,0	22,2
Aholdnv	370 000	21,5	22,0
Safran	115 000	17,8	21,8
Resterande innehav		957,2	952,3
Summa utländska företag		1 192,7	1 204,1

Aktiefonder	Andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde
Carnegie Medical	342 787	142,4	152,5
Gladiator	39 491	40,0	49,9
Lannebo Småbolag Select	56 350	40,0	61,5
SEB Läkemedelsfond	6 242 111	15,8	44,5
The Russian Prosperity Fund A	334 904	15,5	43,2
Summa aktiefonder		253,7	351,6

Räntebärande fonder	Andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde
Avenir B Fond	22 114	27,8	34,4
Tanglin Investment Management	33 630	24,1	43,7
Summa räntebärande fonder		51,9	78,1

Not 9 Obligationer exklusive derivat

	Förfallodag	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Danske Järnväg obl 2001	2011-03-15	103,8	109,4
Denmark Emtn 071012	2007-10-12	98,9	104,2
European Investment Bank	2014-05-05	99,6	107,1
Irish Nationwide Building Soci	2009-10-12	45,7	47,1
Kreditanstalt für Wiederaufbau	2007-08-15	204,7	208,0
Länsförsäkringar Bank 127	2007-01-19	100,0	101,3
Länsförsäkringar Bank 137	2007-03-01	100,0	101,1
Nordea 5522	2009-06-17	359,3	359,8
Riksobligation 1037	2007-08-15	86,9	86,8
Riksobligation 1040	2008-05-05	158,1	162,4
Riksobligation 1043 EUR	2009-01-28	98,4	106,2
Riksobligation 1043	2009-01-28	320,8	317,9
Riksobligation 1044	2009-01-29	320,8	317,9
Riksobligation 1048	2009-12-01	210,3	207,1
Sampo FRN	2014-04-21	49,4	48,5
SBAB 121	2007-11-01	255,4	255,5
SEB Bolån 559	2007-06-13	314,0	314,1
Spintab 172	2007-06-20	308,6	310,0
Spintab 173	2008-06-18	212,6	209,4
Stadshypotek 1566	2007-09-19	104,1	105,5
Stadshypotek 1569	2009-12-16	330,1	330,3
Venantius 129	2008-05-05	100,0	106,9
Vin& Sprit AB nr3	2006-07-18	200,1	201,0
Summa obligationer		4 181,6	4 217,5

Not 10 Konvertibla lån	Förfallodag	Bokfört värde	Marknadsvärde
Hagemeyer (Kupong 5,75% Konverterings pris 2, 04 EUR)	2009-02-05	0,9	1,0
Summa konvertibla lån		0,9	1,0
Not 11 Övriga skulder		2005-12-31	2004-12-31
Övriga skulder		0,3	0,3
Summa övriga skulder		0,3	0,3
Not 12 Upplupna kostnader		2005-12-31	2004-12-31
Sociala avgifter		0,3	0,3
Särskild löneskatt		0,4	0,3
Semesterlöneskuld		0,4	0,3
Övrigt		13,1	58,4
Summa upplupna kostnader		14,2	59,3
Not 13 Marknadsvärdering		Bokfört värde	Marknadsvärde
Tillgångar			
Inventarier		0,3	0,3
Kortfristiga fordringar		100,5	100,5
Aktier och andelar (inkl derivat enligt not 14)		2 690,4	3 138,5
Obligationer (inkl konvertibla lån och derivat enligt not 14)		4 182,5	4 217,9
Kassa och bank		292,2	292,2
Summa tillgångar		7 265,9	7 749,4
Eget kapital och skulder			
Eget kapital		7 251,4	7 251,4
Kortfristiga skulder		14,5	14,5
Övervärde (orealiserat)		-	483,5
Summa eget kapital och skulder		7 265,9	7 749,4

Not 14 Förteckning över öppna derivatkontrakt

	Antal	Lösenkurs	Förfallodag
Valutaoptioner			
Köpt Call EUR/SEK	10 000 000	10,000000	2006-04-12
Köpt Call EUR/SEK	20 000 000	10,000000	2006-04-13
Köpt Call EUR/SEK	10 000 000	10,000000	2006-06-26
Köpt Call EUR/SEK	10 000 000	10,000000	2006-06-29
Sålt Call EUR/SEK	20 000 000	9,800000	2006-04-13
Sålt Call EUR/SEK	20 000 000	9,800000	2006-06-29
Sålt Put EUR/SEK	10 000 000	9,370000	2006-01-27

	Antal	Lösenkurs	Förfallodag
Ränteoptioner			
Sålt Call R1040	500 000 000	2,680000	2006-01-25

	Antal	Ränta	Förfallodag
Ränteterminer			
RO 1040	2 540 000 000	2,870000	2006-03-15
RO 1050	320 000 000	3,390000	2006-03-15

	Antal	Lösenkurs	Förfallodag
Valuteterminer			
Sålt DKK/SEK	75 000 000	1,260500	2006-01-03
Sålt EUR/SEK	70 000 000	9,396300	2006-01-03
Sålt GBP/SEK	7 000 000	13,665000	2006-01-03
Sålt USD/SEK	15 000 000	7,960000	2006-01-03

Stockholm den 23 februari 2006



Peter Lagerblad
Ordförande



Lennart Nilsson



Carina Jansson



Lennart Axelsson



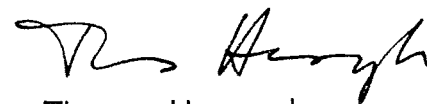
Björn Armfelt
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 10 mars 2006

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB




Per Wardhammar
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Thomas Heneryd
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

Revisionsberättelse

Till styrelsen i Apoteket AB:s Pensionsstiftelse

Org nr 802009-9605

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens förvaltning i Apoteket AB:s Pensionsstiftelse för år 2005. Det är styrelsen som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen gjort när den upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Vi har granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i stiftelsen för att kunna bedöma om styrelseledamot är ersättningsskyldig mot stiftelsen, om skäl för entledigande föreligger eller om styrelseledamoten på annat sätt handlat i strid med tryggandelagen eller stadgarna. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av stiftelsens resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Styrelseledamöterna har inte handlat i strid med tryggandelagen eller stadgarna.

Stockholm den 10 mars 2006

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Per Wardhammar
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Thomas Heneryd
Auktoriserad revisor