

APOTEKET AB:s PENSIONSSTIFTELSE

Organisationsnummer 802009-9605

ÅRSREDOVISNING

2010

ÅRSREDOVISNING

Styrelsen och verkställande direktören för Apoteket AB: s Pensionsstiftelse får härmed avge årsredovisning för verksamhetsåret 2010.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Stiftelsens ändamål är att trygga utfästelser om pension, som Apoteket AB och övriga koncernbolag 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. Den förmånsbestämda ålderspension som tjänas in enligt Apotekets pensionsplan och ITP2 tryggas i Apotekets pensionsstiftelse. Från och med januari 2008 är Apotekets anställda anslutna till ITP-planen. Undantagna är anställda födda från och med 1944 till och med 1948 samt de anställda som var långtidssjukskrivna den 1 januari 2008, som fortsätter tjäna in pension enligt Apotekets pensionsplan. Med anledning av omregleringen av apoteksmarknaden ändrades pensionsvillkoren för cirka 6 000 anställda, som gick över till andra aktiebolag där ITP1 tillämpas. Därmed minskar nyintjänandet som ska tryggas i pensionsstiftelsen väsentligt.

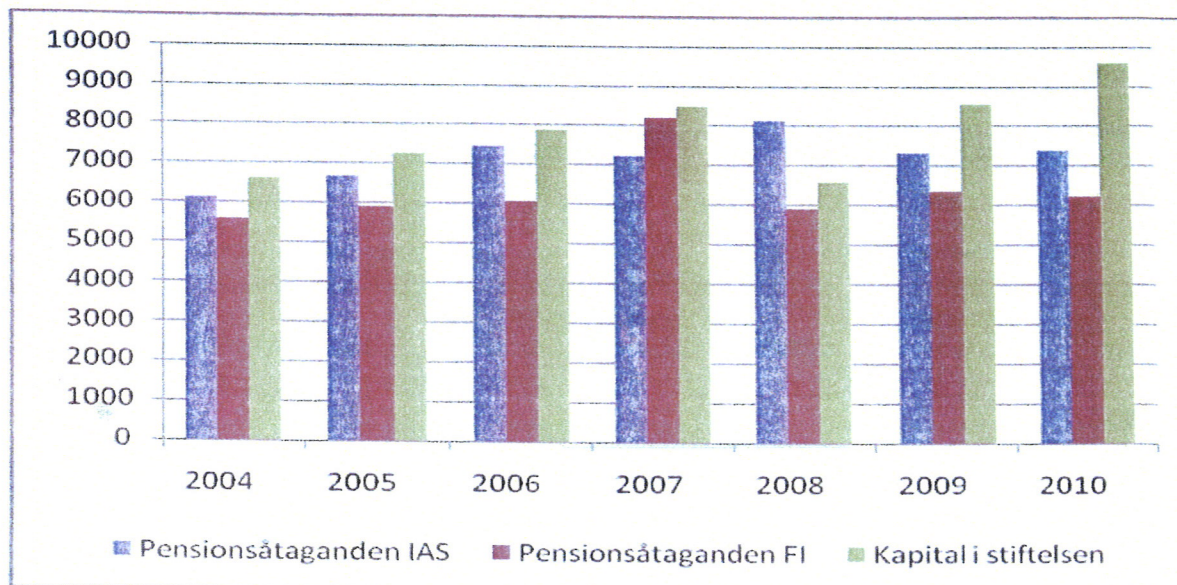
Även detta år har präglats av en mycket expansiv penningpolitik via låga styrräntor samt vissa staters återköp av egna långfristiga obligationer. Som en följd har många tillgångsslag – t ex aktier – stigit eller åtminstone legat kvar på goda nivåer. Dessutom har den ekonomiska aktiviteten i den reala ekonomin tagit fart, men från låga nivåer. Den globala tillväxten var fortsatt på acceptabla nivåer, men med mycket stora geografiska skillnader. Asien fortsatte att växa starkt samtidigt som USA och Europa presterade svagt. Den enskilt mest negativa faktorn var de kraftigt stigande budgetunderskotten i USA och i några europeiska länder, vilket gav ett massivt utbud av statsobligationer samt stigande räntor i jämförelse med omvärlden.

Övervikten av aktier har i stort behållits under året, men för att justera risken nedåt har ett skifte skett till en högre andel av defensiva aktier. Aktieandelen uppgick till 55,8 % vid årets slut.

Den totala avkastningen uppgick till 12,2 %, att jämföras med den av styrelsen fastställda referensportföljens 10,2 %. Den främsta anledningen till den höga avkastningen var stigande aktiemarknader, framför allt i Sverige. Den positiva differensen utöver referensportföljen beror på övervikten av aktier och att samtliga aktieportföljer har presterat bättre än respektive jämförelseindex samt vinster från den aktiva valutahanteringen.

u

Utvecklingen av pensionsåtaganden och stiftelsens kapital exklusive orealiserade vinster från år 2004 till 2010 framgår av nedanstående diagram:



Enligt Tryggandelagen har pensionsskulden under året minskat från 6 352 Mkr per 2009-12-31 till 6 205 Mkr, vilket innebär en minskning med 2,3 %. Merparten av denna förändring kan hänföras till att Finansinspektionen har ändrat den nominella räntan som används vid skuldberäkningen från 3,50 % 2009-12-31 till 3,85 % 2010-12-31.

På balansdagen uppgick eget kapital till 9 546,0 Mkr. Därutöver fanns orealiserade övervärden på 795,2 Mkr, vilket gav ett eget kapital inklusive orealiserade övervärden om 10 341,2 Mkr. Stiftelsens egna kapital översteg pensionsskulden med 3 341,0 Mkr vilket innebär en konsolideringsgrad på 153,8%. Motsvarande beräkning för eget kapital inklusive orealiserade övervärden innebär ett överskott om 4 136,2 Mkr samt en konsolideringsgrad om 166,7 %.

Den totala avkastningen på tillgångarna under året uppgick till 12,2 %, vilket kan jämföras med föregående års avkastning på 41,9 %. Tillgångarnas fördelning på balansdagen samt avkastning per kategori framgår nedan:

	Marknadsvärde per 2010-12-31 i Mkr (brutto)	Andel i %	Avkastning 2010 i %	Avkastning 2009 i %	Avkastning 2008 i %	Avkastning 2007 i %	Avkastning 2006 i %
Svenska aktier	3 972	38,4	27,4	64,5	-34,6	-2,1	30,6
Utländska aktier	1 136	11,0	7,0	100,3	-46,2	4,8	19,0
Fonder	638	6,2	16,6	25,4	-17,4	-4,3	11,6
Räntebärande	4 397	42,5	1,9	13,0	-5,9	3,3	1,7
Övrigt	200	1,9	5,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Summa	10 343	100,0	12,2	41,9	-21,2	1,9	10,4

Stiftelsens finansiella intäkter och kostnader uppgick till 1 137,2 Mkr (644,0 Mkr) och stiftelsens driftskostnader till -16,4 Mkr (-15,0 Mkr), vilket gav ett resultat före nedskrivning om 1 120,7 Mkr (628,9 Mkr). Obligationerna redovisas 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. Vid bokslutet översteg det upplupna anskaffningsvärdet på obligationerna marknadsvärdet inklusive räntederivaten med 72,9 Mkr. Obligationerna har skrivits ner med samma belopp. Årets avkastningsskatt inklusive tidigare års justerade skatt uppgick till -43,1 Mkr (- 32,9 Mkr). Någon gottgörelse till Apoteket AB kommer inte att betalas för år 2010. Resultatet för året uppgick till 1 004,6 Mkr (2 114,0 Mkr). Eget kapital har under året ökat med 1 008,5 Mkr (1 964,0 Mkr).

Styrelsen har fastställt ett placeringsreglemente där ett tillåtet placeringsintervall avseende fördelningen mellan nominella och reala tillgångar är reglerat. Nominella placeringar får maximalt utgöra 65 % och minimalt 35 %. Det reala intervallet är maximalt 65 % och minimalt 35 %. Andelen aktier inklusive aktiefonder 2010-12-31 var 55 %. Aktieandelen har under året pendlat mellan 51 % och 57 %. 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 7 år samt inom angivna fastställda kreditrisker. På bokslutsdagen uppgick durationen för de räntebärande tillgångarna till 6,3 år. Av de utländska tillgångarna var 32% valutariskskyddade vid årsskiftet. I begränsad omfattning kan derivatinstrument användas som komplement i förvaltningen (se not 13).

Den operativa riskstyrningen sker genom dagliga mätningar. Den löpande riskmätningens principer finns fastställda i en operativ riskpolicy och för att säkerställa en kontinuitet deltar samtliga anställda inom administrationen i riskhanteringen. För att minimera riskerna sker i möjligaste mån derivathandel över etablerade marknadsplatser där daglig resultatavräkning sker och säkerheter är lämnade till motparten. Detta inkluderar all handel avseende ränteterminskontrakt. Valutahandel och ränteoptioner handlas OTC (over-the-counter), vilket kräver högre krav på riskmätningen. I stiftelsens fall har kontrakten nästan uteslutande en löptid på två till sex veckor, vilket innebär att likvidavräkning sker inom en relativt kort tidshorisont.

Prisrisker finns i samtliga investeringar, men där merparten avser aktieinnehaven. Med traditionella stresstestmätningar utgör prisrisken på aktier mer än 70 % av den totala risken. Kreditriskerna är begränsade genom de strikta ratingkrav som är fastställda av styrelsen, men ratinginstitutens agerande har den senaste tiden urholkat dess betydelse. Trots detta bedöms nuvarande kreditrisk som låg. De risker som snarare finns i de räntebärande tillgångarna kan i något fall bestå av låg likviditet i investeringen. Denna andel bedöms som mindre än 10 % av de räntebärande tillgångarna definierat som att avyttringstiden kan överstiga 10 bankdagar utan att äventyra marknadsvärdet. Följaktligen kan 90 % av de räntebärande tillgångarna avyttras inom 10 bankdagar.

Likviditetsrisken avseende aktier är också låg då merparten av portföljerna är investerade i stora likvida bolag. Även där kan merparten avyttras inom en kort tid utan att påverka prisbilden.



RESULTATRÄKNING

	2010	2009
	Mkr	Mkr
Stiftelsens finansiella intäkter och kostnader		
Aktieutdelningar	113,2	119,1
Avräknad kupongskatt för tidigare års utdelningar	6,3	13,9
Ränteintäkter	125,6	144,2
Realisationsvinster/ -förluster	944,8	275,1
Valutakursdifferenser	-55,7	84,9
Övrigt	3,0	6,7
Summa finansiella intäkter och kostnader	1 137,2	644,0
Stiftelsens driftskostnader		
Förvaltningskostnader (not 2, 3, 4)	-16,3	-14,9
Avskrivningar	-0,1	-0,1
Summa driftskostnader	-16,4	-15,0
Resultat före nedskrivning	1 120,7	628,9
Återföring /nedskrivning aktier och derivat	0,0	1 517,9
Nedskrivning av obligationer och derivat	-72,9	0,0
Summa återföringar/ nedskrivningar	-72,9	1 517,9
Resultat före skatt	1 047,8	2 146,9
Skatt	-43,1	-32,9
Årets resultat	1 004,6	2 114,0

ll

BALANSRÄKNING

TILLGÅNGAR	2010-12-31	2009-12-31
	Mkr	Mkr
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier (not 5)	0,3	0,2
	0,3	0,2
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Skattefordringar (not 6)	14,4	4,9
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (not 7)	74,6	57,9
	89,0	62,8
Kortfristiga placeringar		
Aktier och andelar (not 8,13)	4 984,0	4 852,6
Obligationer och annat räntebärande (not 9,13)	4 157,9	3 442,7
Övriga kortfristiga placeringar	200,0	0,9
	9 341,9	8 296,2
Kassa och bank	117,1	331,9
SUMMA TILLGÅNGAR (not 12)	9 548,3	8 691,1
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital		
Ingående eget kapital	8 537,4	6 573,3
Gottgörelse	0,0	-150,0
Årets resultat	1 004,6	2 114,0
Kapitaltillskott från Apoteket Produktion & Laboratorier AB	3,9	0,0
	9 546,0	8 537,4
Kortfristiga skulder		
Gottgörelse	0,0	150,0
Övriga skulder (not 10)	0,5	0,2
Upplupna kostnader (not 11)	1,8	1,7
Skatteskuld (not 10)	0,0	1,8
	2,3	153,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	9 548,3	8 691,1
Ställda säkerheter		
Pantförskrivningar		
Obligationer	155,2	310,4
Ansvarsförbindelser	Inga	Inga

Kassaflödesanalys	2010 Mkr	2009 Mkr
Den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	1 047,8	2 146,9
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm		
Avskrivningar	0,1	0,1
Återföringar/ nedskrivningar	72,9	-1 517,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt	1 120,8	629,1
Betald skatt	-43,1	-32,9
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 077,7	596,2
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Förändring korta fordringar	-19,3	-0,3
Förändring kortfristiga placeringar	-919,6	-319,8
Förändring av kortfristiga skulder	-158,2	-13,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-19,4	262,6
Investeringsverksamheten		
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-199,3	-1,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-199,3	-1,0
Finansieringsverksamheten		
Tillskott från Apoteket Produktion & Laboratorier AB	3,9	0,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3,9	0,0
Årets kassaflöde	-214,8	261,6
Likvida medel vid årets början	331,9	70,3
Likvida medel vid årets slut	117,1	331,9

ll

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 köpkurs. 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 köpkursen 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 köpkurs. För aktier redovisas anskaffningsvärde och marknadsvärde i not. För obligationer redovisas upplupet anskaffningsvärde och marknadsvärde i not. Obligationernas förfallodag avser slutdagen för innehav med rörlig ränta sk Floating Rate Notes(FRN) samt första möjliga inlösendag från emittentens sida på innehav med fast ränta. Derivat värderas enligt lägsta värdets princip.

Materiella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod. Avskrivningsperioder som tillämpas är för inventarier fem år och datautrustning tre år.

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

På balansdagen utlånade värdepapper ingår i kortfristiga placeringar. Ersättning för utlånade aktier är redovisade som övrig intäkt.

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

Not 2 Löner, pensions- och sociala kostnader

	2010	2009
Löner		
Styrelse	0,3	0,3
VD	2,1	1,9
Övriga anställda	4,2	3,7
Summa	6,6	5,9
Pensionskostnader		
Styrelse & VD	0,6	0,6
Övriga anställda	1,1	0,9
Summa	1,7	1,5
Sociala kostnader exkl pensionskostnader		
Styrelse & VD	0,9	0,8
Övriga anställda	1,6	1,4
Summa	2,5	2,2

Avseende verksamhetsåret 2010 utgick styrelsearvoden om 259 tkr. Styrelsens sammansättning inklusive suppleanter var under året 50 % män och 50 % kvinnor.

VD: s bruttolön uppgår månatligen till 166 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 625 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. Avgångsvederlaget reduceras i motsvarande utsträckning om annan ersättning erhålls.

Not 3 Personalstatistik

	2010	2009
Antal anställda	5 st	5 st
Andel kvinnor	60%	60%
Andel män	40%	40%

Samtliga medarbetare har akademisk examen. Det genomsnittliga antalet anställningsår är 13,6 år.

Not 4 Revisionsarvoden och andra uppdrag

	2010	2009
Ernst & Young AB revisionsuppdrag	0,2	0,2
Summa revisionsuppdrag och andra uppdrag	0,2	0,2

Not 5 Inventarier

	2010-12-31	2009-12-31
Anskaffningsvärde IB	2,6	2,5
Årets anskaffningar	0,1	0,1
Anskaffningsvärde UB	2,7	2,6
Avskrivningar IB	2,4	2,2
Årets avskrivningar	0,1	0,2
Avskrivningar UB	2,6	2,4
Bokfört värde	0,3	0,2

Not 6 Övriga fordringar

	2010-12-31	2009-12-31
Skattefordringar	14,4	4,9
Summa övriga fordringar	14,4	4,9

Not 7 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	2010-12-31	2009-12-31
Upplupna räntor	74,1	57,5
Övrigt	0,5	0,4
Summa förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74,6	57,9



Not 8 Aktier och andelar inklusive derivat

	2010-12-31	2010-12-31
	Bokfört värde	Marknadsvärde
Svenska företag	3 301,9	3 972,5
Utländska företag inkl derivat	1 221,7	1 168,8
Fonder	460,4	637,9
Summa aktier och andelar inkl derivat	4 984,0	5 779,2

Svenska företag (10 största innehaven baserat på marknadsvärden)	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Nordea	3 993 000	229,3	292,1
Volvo B	2 350 000	185,2	278,5
Handelsbanken A	1 125 000	182,2	241,8
TeliaSonera AB	4 350 000	200,7	231,9
Ericsson B	2 495 000	207,9	195,0
AstraZeneca PLC	605 000	194,0	187,1
H&M B	757 700	111,2	169,7
Securitas B	1 890 000	166,1	148,6
Electrolux B	670 000	103,3	128,0
Sca B	1 193 000	102,7	126,7
Resterande innehav		1 619,2	1 973,2
Summa svenska företag		3 301,9	3 972,5

Utländska företag (10 största innehaven baserat på marknadsvärden)	Antal	Bokfört värde	Marknadsvärde
Barclays Ord	1 907 700	60,8	52,3
EDB Business	2 831 206	56,6	50,5
France Telecom SA	331 800	50,7	46,5
Danske Bank	240 381	39,4	41,4
Grieg Seafood ASA	1 875 692	36,8	40,4
Storebrand	687 500	30,9	34,5
Sjaelsoe Gruppen A/S	2 425 353	24,6	31,3
British Petroleum	573 000	28,7	27,9
Alstom	81 000	24,8	26,1
AXA	205 700	25,8	23,0
Resterande innehav		842,6	761,8
Summa utländska företag exkl derivat		1 221,7	1 135,7

Derivat 33,1

Summa utländska företag inkl derivat **1 168,8**

Fonder	Andelar	Bokfört värde	Marknadsvärde
Avenir	2 505	27,8	37,0
Carnegie Medical	238 491	98,9	91,3
Gladiator	49 696	40,0	77,1
Healthinvest Asia Fund	453 355	45,0	46,7
Healthinvest Value Fund	389 388	45,0	74,3
Lannebo MicroCap	42 148	40,0	63,7
Lannebo Småbolag Select	100 017	40,0	113,4
Midas	225 385	20,0	22,0
SEB Bioteknikfond Lux	153 777	35,4	45,0
Yacktman US Equity C	100 000	68,2	67,5
Summa fonder		460,4	637,9



Not 9 Obligationer inklusive räntederivat

	Förfallodag	Upplupet anskaffningsvärde	Marknadsvärde
Aker ASA 2015	2015-11-23	5,8	5,8
AP Moller Maersk	2014-10-30	40,2	37,7
Barclays Bank Plc	2014-12-15	16,0	14,0
Barclays Bank Plc	2020-03-15	14,2	11,9
Bonnier AB Lån 101	2015-06-18	10,0	9,8
City of Gothenburg	2012-11-13	50,1	51,5
Danica Pension FRN 2011 (2049)	2011-10-06	18,2	17,4
Danske Förlagsl FRN R2017/2049	2017-02-15	100,0	80,1
Danske Förlagsl FRN R2017/2110	2017-02-15	22,8	22,4
Danske Förlagsl FRN R2017/2110	2017-03-16	22,0	22,3
Danske Järnväg obl	2014-10-30	95,6	94,8
Den Norske Bank (2011/2049)	2011-06-29	12,9	13,2
Denmark 2014	2014-03-31	100,0	100,2
Eltek ASA	2015-04-08	23,7	22,1
European Investment Bank	2017-08-12	158,5	164,9
Fairstar Heavy Transport	2013-11-18	5,7	5,9
Fingrid Oyj	2015-06-17	100,0	96,7
General Electric	2015-09-21	49,9	48,6
Handelsbanken FRN 2015/2049	2015-12-16	39,4	41,6
Handelsbanken Förlagslån FRN	2012-03-23	43,2	42,8
Iceland Government	2011-07-22	14,5	15,0
Investor	2019-09-04	50,2	51,7
KFW	2020-12-01	107,6	111,9
Kommuninvest 2013	2013-06-04	76,1	68,1
Landshypotek 331	2020-12-01	101,4	96,8
Landshypotek LT2 (2020)	2015-06-08	30,0	28,6
Länsförsäkringar Bank 702	2012-06-04	49,9	49,3
Nordea Bank call 2015/2110	2015-04-20	24,2	23,0
Nordea Bank	2049-04-20	62,4	56,9
Nordea Hypotek 5520	2015-06-17	99,0	97,6
Nordea Hypotek 5521	2020-06-17	92,7	90,6
Norske Skog	2014-06-30	9,4	9,5
Norwegian Energy FRN	2013-12-06	4,6	4,6
Old Mutual Plc 2012/2017	2012-01-18	12,7	12,8
RBS Capitat Trust C FRN R2110	2016-01-12	21,8	22,2
Renewable Energy Corporation	2014-09-16	41,7	41,5
Republic of Finland	2017-08-31	98,8	102,5
Riksobligation 1045	2011-03-15	70,6	70,6
Riksobligation 1046	2012-10-08	370,9	372,1
Sampo EMTN	2012-04-10	49,1	47,1
Sandvik 123	2018-08-22	50,0	49,5
SAS	2012-05-14	13,8	14,0
SBAB	2012-10-29	225,0	222,2
SBAB	2015-06-08	50,0	51,3
SBAB	2015-06-16	100,0	97,0
SBAB	2016-06-30	36,8	41,6
SBAB FRN	2016-06-30	17,2	18,1
Seadrill Ltd	2015-10-05	20,2	19,7
SEB	2014-03-31	101,5	94,7
SEB	2016-01-20	49,9	49,5
SEB (rörl fr 2017-19)	2017-12-21	5,0	4,9
SSAB 122	2014-12-09	20,6	20,3
Stadshypotek 1572	2012-03-21	93,7	93,7
Stena AB	2020-03-15	9,4	9,0
Stora Enso 20101013 (20160415)	2016-04-15	23,4	21,0
Storebrand Liv 20150630 (2049)	2015-06-30	33,7	33,2
Storebrand Liv Fix2013/Float	2013-06-26	10,3	9,4
Svensk Exportkredit 3213	2020-12-01	105,3	105,8
Sweden USD	2012-03-23	36,5	34,1
Swap USD/SEK Fast	2012-03-23	-36,9	-34,1
Swap SEK/USD Fast	2012-03-23	42,0	42,4
Sweden EUR	2014-05-07	101,5	93,8
Sweden T-Bill	2011-02-16	99,8	99,8

ll

Swedish Match	2017-11-24	46,7	44,8
Swap Swedish Match EUR	2017-11-24	-46,7	-44,8
Swap Swedish Match SEK	2017-11-24	47,0	46,4
TVO POWER Teollisuuden	2017-03-28	50,0	51,1
TVO POWER Teollisuuden	2015-01-20	99,8	98,9
TVO POWER Teollisuuden	2016-06-27	106,6	99,6
TVO POWER Teollisuuden	2015-06-23	50,0	48,4
Vasakronan 353	2013-03-11	98,8	101,3
Vasakronan 398	2017-08-31	100,1	93,9
Öresundskonsortiet MTN	2015-01-19	100,0	99,5
Öresundskonsortiet MTN 119	2020-12-01	53,9	53,8

Summa obligationer exkl derivat 4 230,8 4 159,8

Räntederivat -1,9

Summa obligationer inkl mv. räntederivat 4 157,9

Nedskrivning obligationer -72,9

Bokfört värde 4 157,9

Not 10 Övriga skulder 2010-12-31 2009-12-31

Skatteskuld	0,0	1,8
Övriga skulder	0,5	0,2

Summa övriga skulder 0,5 2,0

Not 11 Upplupna kostnader 2010-12-31 2009-12-31

Sociala avgifter	0,6	0,5
Särskild löneskatt	0,3	0,4
Semesterlöneskuld	0,9	0,8

Summa upplupna kostnader 1,8 1,7

Not 12 Marknadsvärdering Bokfört värde Marknadsvärde

Tillgångar

Inventarier	0,3	0,3
Kortfristiga fordringar	89,0	89,0
Aktier och andelar (inkl derivat enligt not 8 och 13)	4 984,0	5 779,2
Obligationer (inkl derivat enligt not 8 och 13)	4 157,9	4 157,9
Fastigheter samt aktieägarlån i dessa	200,0	200,0
Kassa och bank	117,1	117,1

Summa tillgångar 9 548,3 10 343,5

Eget kapital och skulder

Eget kapital	9 546,0	9 546,0
Kortfristiga skulder	2,3	2,3
Övervärde (orealiserat)		795,2

Summa eget kapital och skulder 9 548,3 10 343,5



Not 13 Förteckning över öppna derivatkontrakt

Valutoptioner	Nominellt belopp*	Lösenkurs	Marknadsvärde
Köpt Call EUR/JPY	20,0	140,00	0,2
Köpt Put EUR/SEK	10,0	9,19	2,0
Sålt Call EUR/SEK	10,0	9,25	0,0
Sålt Put EUR/SEK	10,0	9,06	-0,8
Köpt Put EUR/SEK	10,0	9,15	1,6
Sålt Put EUR/SEK	10,0	9,00	-0,5
Köpt Put EUR/SEK	10,0	9,15	1,6
Sålt Call EUR/SEK	20,0	9,29	0,0
Sålt Put EUR/SEK	20,0	9,02	-1,2
Köpt Put EUR/SEK	20,0	9,12	2,8
Sålt Call EUR/SEK	20,0	9,21	0,0
Sålt Put EUR/SEK	20,0	9,05	-1,6
Köpt Put EUR/SEK	20,0	9,15	3,4
Sålt Call EUR/SEK	20,0	9,25	0,0
Sålt Call EUR/SEK	30,0	9,32	0,0
Sålt Put EUR/SEK	30,0	9,05	-2,5
Köpt Put EUR/SEK	20,0	9,15	3,4
Köpt Put EUR/SEK	10,0	9,10	1,3
Sålt Call EUR/SEK	20,0	9,15	-0,1
Sålt Put EUR/SEK	20,0	8,88	-0,6
Sålt Call EUR/SEK	10,0	9,08	-0,3
Köpt Put EUR/SEK	20,0	8,98	1,3
Sålt Call EUR/SEK	15,0	9,13	-0,3
Köpt Put EUR/SEK	30,0	9,00	2,9
Köpt Put NOK/SEK	100,0	1,15	0,0
Sålt Call NOK/SEK	100,0	1,16	0,0
Sålt Put NOK/SEK	100,0	1,13	0,0
Summa			12,3

Valutaterminer/ Avista transaktioner	Nominellt belopp*	Kurs	Marknadsvärde
Sålt AUD/NOK	10,0	5,95	-0,05
Köpt AUD/NOK	10,0	5,88	0,86
Köpt EUR/NOK	10,0	8,07	-3,15
Sålt EUR/NOK	10,0	8,09	3,36
Sålt EUR/USD	10,0	1,33	-0,22
Köpt EUR/USD	10,0	1,33	0,45
Sålt EUR/USD	10,0	1,34	0,01
Köpt EUR/USD	10,0	1,30	2,41
Köpt EUR/USD	10,0	1,33	0,75
Sålt EUR/USD	10,0	1,33	-0,69
Sålt GBP/NOK	10,0	9,64	6,35
Köpt GBP/NOK	10,0	9,60	-5,87
Sålt CHF/SEK	3,0	7,06	-0,38
Köpt EUR/SEK	20,0	9,13	-2,99
Sålt EUR/SEK	20,0	9,17	3,72
Köpt EUR/SEK	20,0	9,00	-0,26
Köpt EUR/SEK	20,0	8,97	0,24
Sålt EUR/SEK	25,0	9,18	5,01
Köpt EUR/SEK	20,0	9,21	-4,47
Sålt EUR/SEK	10,0	9,31	3,24
Sålt EUR/SEK	20,0	8,97	-0,32
Köpt EUR/SEK	0,1	9,01	0,00
Sålt EUR/SEK	5,0	9,00	0,07
Sålt GBP/SEK	5,0	10,94	2,37
Sålt GBP/SEK	10,0	10,94	4,73
Sålt USD/SEK	10,0	6,94	2,26
Sålt USD/SEK	10,0	7,05	3,36
Sålt NOK/SEK	0,2	1,15	0,00
Summa			20,8



Ränteoptioner	Nominellt belopp	Lösenränta	Marknadsvärde
Sålt sälloption statsobligation 1047 Jan-11	200,0	3,25	-1,9
Summa			-1,9

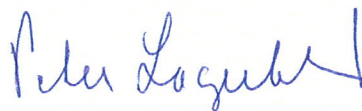
Ränteterminer	Nominellt belopp	Kurs/ Ränta	Marknadsvärde**
Köpt Statsobligation 10 år Mar-11	400,0	3,26	0,00
Köpt Statsobligation 5 år Mar-11	390,0	2,89	0,00
Sålt Statsobligation 5 år Mar-11	790,0	2,85	0,00
Köpt Spintab 5 år Mar-11	483,0	3,90	0,00
Köpt Stadshypotek 5 år Mar-11	250,0	4,02	0,00
Köpt Eurex Bund Mar-11	600,0	125,42	0,00
Sålt Eurex Bund Mar-11	200,0	125,40	0,00
Summa			0,0
Summa derivat			31,2

* Nominellt belopp avser den första valutaangivelsen.

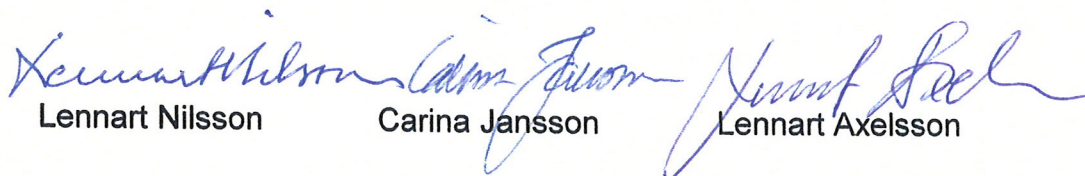
** Ränteterminerna är resultatavräknade per 2010-12-31.



Stockholm den 10 februari 2011



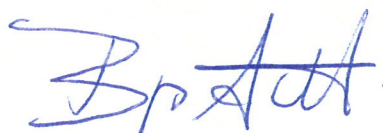
Peter Lagerblad
Ordförande



Lennart Nilsson

Carina Jansson

Lennart Axelsson



Björn Armfelt
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 februari 2011
ERNST & YOUNG AB



Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig



Åsa Lundvall
Auktoriserad revisor

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 räkenskapsåret 2010. 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 någon styrelseledamot är ersättningskyldig mot stiftelsen, om skäl för entledigande föreligger eller om ledamoten 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.

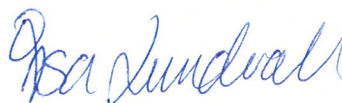
Styrelseledamöterna har inte handlat i strid med tryggandelagen eller stadgarna.

Stockholm den 14 februari 2011

Ernst & Young AB



Nilla Rocknö
Auktoriserad revisor



Åsa Lundvall
Auktoriserad revisor