

# Årsredovisning

Apoteket AB:s Pensionsstiftelse

Org. nr. 802009-9605

**2018-01-01--2018-12-31**

Läns nr: 1  
Akt nr: 1101p  
Intern nr: 1550

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Apoteket AB:s Pensionsstiftelse får härmed avlämna årsredovisning för räkenskapsåret 2018-01-01--2018-12-31.

Stiftelsens säte är Stockholm.

### Stiftelsens ändamål

Stiftelsens ändamål har fullgjorts genom att trygga pensionslöften 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. Pensionsskulden uppgår till 6 874,9 Mkr per 2018-12-31 enligt Tryggandelagen. Den förmånsbestämda ålderspension som tjänas in enligt Apotekets pensionsplan och ITP2 tryggas i Apoteket AB:s pensionsutfästelse. Från och med den 1 januari 2008 är Apotekets anställda anslutna till ITP1-planen. Anställda födda före 1978 har möjlighet att välja förmånsbestämd pensionsplan enligt ITP2.

### Väsentliga händelser under året

Samtliga styrdokument har granskats, uppdaterats och beslutats av styrelsen under året. Placeringspolicyn har skrivits om i sin helhet med ett nytt riskmandat från Apoteket AB och en omfattande tillgångs- och skuldanalys som grund.

Styrelsen har under året tagit del av det nya föreslagna regelverket avseende IORP II. Såsom förslaget ser ut kommer det att påverka Stiftelsen som kommer att behöva utöka sina kontrollfunktioner, främst vad gäller riskkontroll och internrevision. Även andra förändringar kan bli aktuella. När det är beslutat att de nya reglerna ska träda i kraft och vad dessa innebär kommer styrelsen att genomföra och implementera nödvändiga förändringar.

Stiftelsen använder sig sedan 2017 av Wassum Värdepappersaktiebolag som depåinstitut för huvuddelen av tillgångarna. Wassum Värdepappersaktiebolag ansvarar för administrationen av tillgångarna. Stiftelsen har lagt ut riskkontroll till Wassum Consulting AB. Under hösten 2018 valde grundarna av Wassum att sälja dessa delar till Söderberg & Partners.

Som en utveckling av Stiftelsens hållbarhetsarbete har Stiftelsen under 2018 valt att allokera en mindre del av kapitalet till investeringar med "positiv påverkan" (s.k. positive impact investments). Denna typ av investeringar beräknas utökas under kommande år.

## Styrelse

Stiftelsens styrelses sammansättning under verksamhetsåret 2018:

För arbetsgivarsidan:

Ledamöter Viveka Ekberg, ordförande  
Niklas Johansson

Suppleanter Eva Hemb  
Kristina Schauman (t.o.m 18 april 2018)  
Lars Nilsson (fr.o.m 19 april 2018)

För arbetstagersidan:

Ledamöter Danijela Leski<sup>1</sup> (Sveriges Farmaceuter)  
Gunilla Larsson (t.o.m 5 mars 2018, Unionen)  
Winnie Lindskog (fr.o.m 6 mars 2018, Unionen)

Suppleanter Gunilla Johansson<sup>2</sup> (Sveriges Farmaceuter)  
Lena Rhodin (t.o.m 5 mars 2018, Unionen)  
Daniel Magnusson (fr.o.m 6 mars 2018, Unionen)

Styrelsen för Apoteket AB:s Pensionsstiftelse svarar för att Stiftelsens förmögenhet är placerad på ett aktsamt sätt och att verksamheten följer fastställda lagar och Stiftelsens stadgar samt övriga styrdokument.

Styrelsen utfärdar styrelsens arbetsordning och fastställer Vd-instruktion. Styrelsen fastställer också en placeringspolicy. Stiftelsens Vd ansvarar för löpande förvaltning av Stiftelsens medel inom ramen för den fastställda placeringspolicyn. Till sin hjälp har Vd en Placeringskommitté bestående av två medlemmar från styrelsen (Viveka Ekberg, ordförande, och Niklas Johansson) samt tre externa experter. Placeringskommitténs externa medlemmar är:

Magnus Dahlquist, professor Handelshögskolan i Stockholm  
Jan Häggström, ekonom  
Philip Wendt, hedgefondförvaltare Aktie-Ansvar

Uppföljning av tillgångarnas avkastning och risk genomförs löpande av styrelsen. Styrelsen sammanträder enligt ordinarie schema fyra gånger per år, samt genomför en årlig strategidag. Styrelsen har under året haft fyra ordinarie möten, två extra möten varav ett per telefon och en strategidag. Placeringskommittén har haft fyra ordinarie möten och deltagit på samma strategidag som styrelsen.

## Revisorer

Till revisorer för Apoteket AB:s Pensionsstiftelse har KPMG AB utsetts med Gunilla Wernelind som huvudansvarig.

---

<sup>1</sup> Efterträdde Thony Björk 1 januari 2018.

<sup>2</sup> Efterträdde Lisa Ekstrand 1 januari 2018.

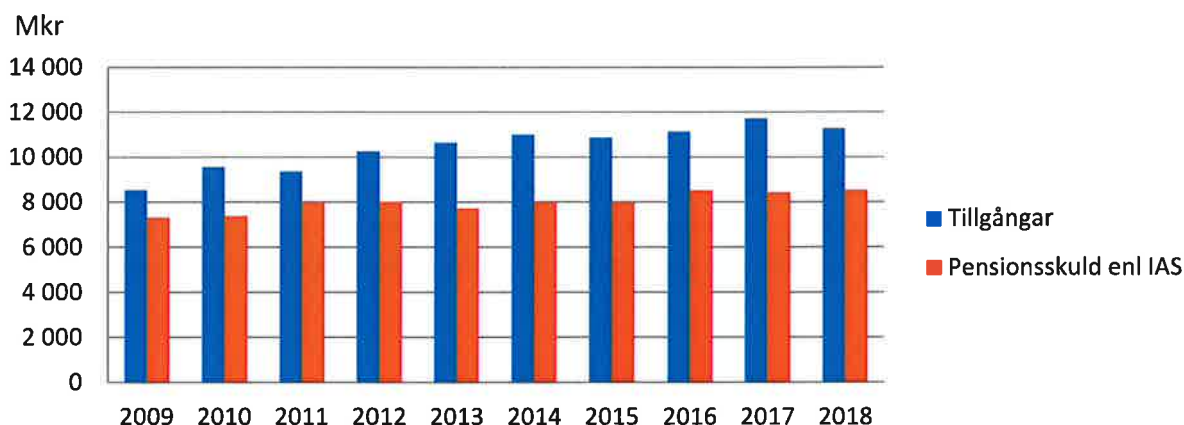
## Resultat och ställning

Stiftelsens förmögenhet är i huvudsak placerad i fonder och uppgick per balansdagen till 10 813,6 (11 283,3) Mkr. Förmögenheten avser Stiftelsens egna kapital enligt balansräkningen. Stiftelsens kapital har under räkenskapsåret varit placerat i enlighet med Tryggandelagen.

Pensionsskulden hos Apoteket AB enligt Tryggandelagen uppgick per 2018-12-31 till 6 874,9 Mkr. Detta ger en konsolidering på 157 %, justerat för gottgörelse på 479,0 Mkr som betalas ut efter årsskiftet.

Pensionsskulden hos Apoteket AB uppgick enligt koncernredovisningsreglerna IAS till 8 546,3 Mkr. Detta ger en konsolidering på 127 %, justerat för gottgörelse. Den historiska utvecklingen för tillgångarnas värde och pensionsskulden framgår av nedanstående diagram.

## Tillgångar<sup>1</sup> och pensionsskuld enl IAS per 31 december 2009 - 2018



Från och med räkenskapsåret 2016 redovisas Stiftelsens värdepappersinnehav till verkligt värde.

<sup>1</sup> Tillgångar till marknadsvärde.

## Förvaltningsmål

Det övergripande målet är att förvalta Stiftelsens tillgångar på ett aktsamt sätt för att säkerställa att Apoteket kan möta de pensionsutbetalningar som Stiftelsen erhållit motsvarande medel för.

Avkastningsmålet för 2018 från Apoteket AB har varit en årlig avkastning under en femårsperiod på 3,0 % efter avdrag för skatt och driftskostnader. Målet är att uppnå detta genom en balanserad riskfördelning, där aktieandelen enligt Apoteket AB:s instruktion maximalt ska uppgå till 30 %.

Pensionsstiftelsen anser att hållbarhetsaspekter är viktiga att beakta i förvaltningen för att säkerställa en långsiktig måluppfyllelse. Styrelsen har därför antagit riktlinjer för ansvarsfulla investeringar. Stiftelsen samarbetar med en oberoende extern rådgivare som två gånger per år gör en norm- och sektorbaserad granskning av portföljerna.

## Tillgångsfördelning och risk

Stiftelsens tillgångsfördelning fastställs i placeringspolicyn där ovanstående förvaltningsmål beaktas. Tillgångarnas förväntade avkastning och risk analyseras löpande i förhållande till förvaltningsmålet.

Stiftelsen eftersträvar en diversifiering genom att tillgångarna sprids över ett flertal tillgångsslag i syfte att reducera riskerna.

Marknadsvärden och allokering	2018-12-31	Verklig andel	Referensportfölj
<u>Tillgångsslag</u>	Mkr	%	%
Svenska aktier	553,9	5	5
Utländska aktier	<u>1 714,9</u>	<u>15</u>	<u>15</u>
	2 268,8	20	20
Obligationer/kassa	2 901,6	26	25
High Yield	1 730,6	15	15
Fastigheter	1 159,6	10	10
<u>Alternativa placeringar</u>	<u>3 232,3</u>	<u>29</u>	<u>30</u>
Totalt	11 292,9	100	100

Stiftelsens tillgångar är exponerade för finansiella risker i form av olika marknadsrisker. De största riskerna är aktie-, kredit- och ränterisken. De finansiella riskerna är en del av verksamheten och är en förutsättning för att kunna uppnå en långsiktig avkastning i nivå med de fastställda förvaltningsmålen.

Riskhantering är en väsentlig del i verksamheten. Riskbedömning ingår i allt från analysen av de enskilda affärsbesluten till bedömningen av risken för Stiftelsens tillgångar i förhållande till skulden. Risken följs upp bland annat som Value-at-Risk<sup>3</sup> för bufferten av extern part.

## Verksamhetsåret

Den extremt stimulerande penningpolitiken, globalt och i Sverige, har sedan finanskrisen 2008 lyft tillgångspriser på allt från obligationer, krediter, fastigheter och aktier. Trots minskad penningpolitisk stimulans och uppdrivna tillgångspriser startade året bra då de flesta indikatorer pekade på en fortsatt god global ekonomisk tillväxt och gynnsamma arbetsmarknader. I februari förbyttes dock tongångarna då den starka amerikanska arbetsmarknaden spädde på oron för kommande höjningar från den amerikanska centralbanken, Federal Reserve. Riskfyllda tillgångar som aktier och krediter såldes av och förväntad risk sköt i höjden. Hyfsade kvartalsrapporter från bolagen och minskade geopolitiska spänningar lyckades ändock höja börskurserna under sensvåren och den varma sommaren.

Under sensommarn eskalerar handelskonflikterna mellan USA och Kina och när den amerikanska tioårsräntan når 3,20 % utlöser det på nytt börsnedgångar och en ryckig marknad under resten av hösten. Denna volatilitet tilltar mot slutet av året och börser rör sig flera procentenheter upp och ned dagligen. Ironiskt nog sjunker den amerikanska tioårsräntan påtagligt och slutar året på 2,55 %. Svenska börser tappar 4,4 % och globala börser mätt i kronor tappar 1,9 % under 2018.

Brexit, Facebookdebaklet och att USA:s president Donald Trump väljer att stänga ned delar av administrationen för att han inte får med sig Demokraterna på att bygga en mur mot Mexiko har inte direkt hjälpt riskfyllda tillgångar som aktier och krediter.

Vår största oro i slutet av 2018 var att penningpolitiken skulle fortsätta att reverseras, främst i USA. Federal Reserve har sedan dess svängt och de kommer troligen att ta mer hänsyn till den ekonomiska utvecklingen än vad marknaden och vi tidigare trott. Riksbanken höjer troligen räntan en gång till under 2019 och europeiska centralbanken slutar att köpa obligationer och höjer troligen de också sin ränta någon gång under andra halvåret 2019. Bank of Japan fortsätter dock med stimulanser i form av låga räntor och ytterligare tillgångsköp. En något sämre konjunktur i USA ligger i korten och skulle i värsta fall kunna utvecklas till en recession. Dock skulle ett handelsavtal mellan USA och Kina minska denna risk påtagligt och vara positivt för aktier och krediter. Löneinflationen är ett annat hot som

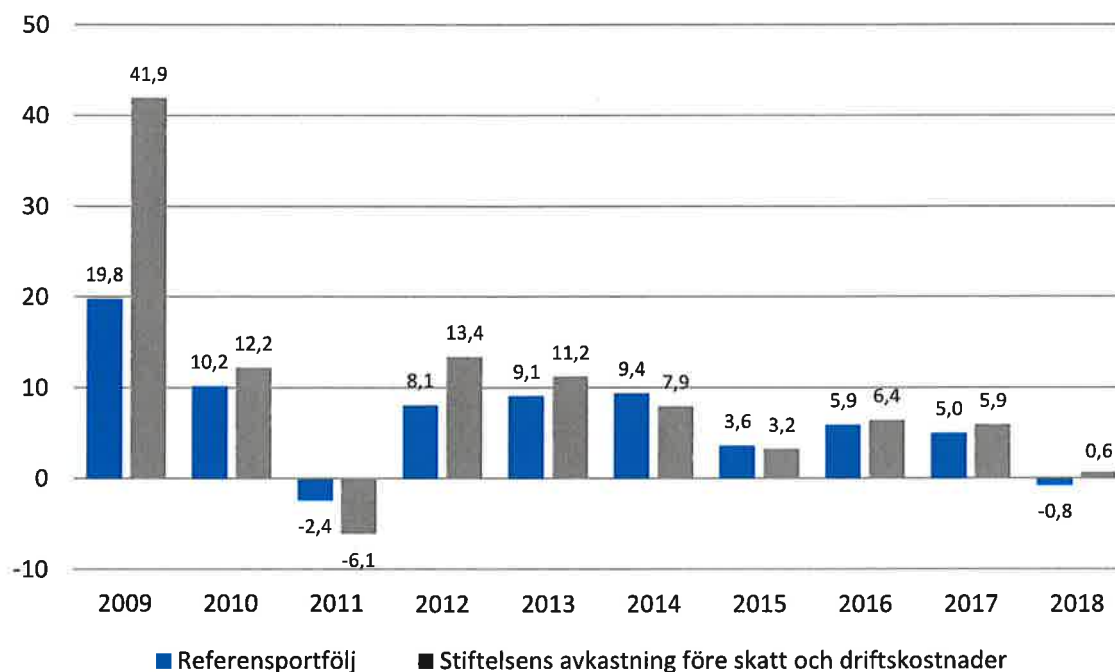
---

<sup>3</sup> Value-at-Risk (VaR) visar risken att bufferten, dvs skillnad mellan tillgångar och skuld, minskar till en viss nivå med en viss sannolikhet.

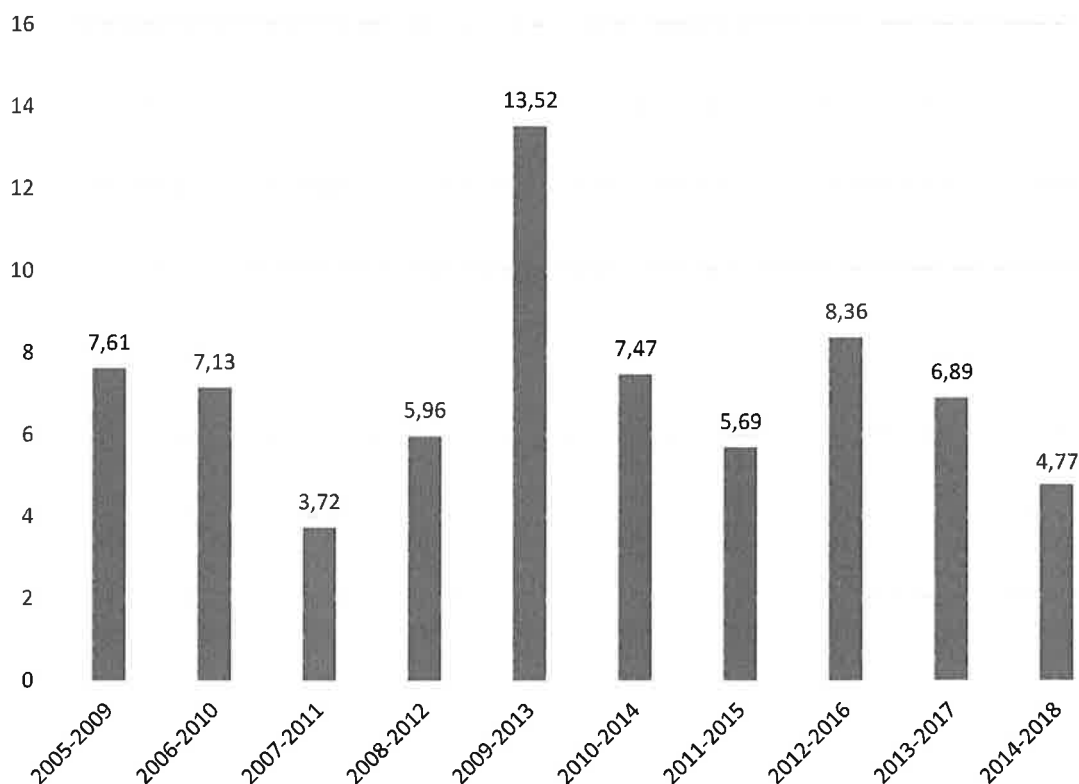
skulle kunna påverka företagsvinsterna i USA och tvinga Federal Reserve till fler höjningar än marknaden för närvarande diskonterar.

De höga värderingarna för aktier och krediter har kommit ned till mer normala nivåer under hösten 2018, men trots det ser det inte billigt ut med tanke på osäkerheterna ovan. Därför väljer vi att ha en stor del allokerat till investeringar som inte exakt följer marknaderna utan har ett större inslag av förvaltar specifik risk. Med andra ord investeringar där riskerna påverkas till mindre grad av marknadens fluktuationer och till större grad av förvaltarens skicklighet. Vi bedömer att man kan förvänta sig totalt sett en lägre avkastning framöver jämfört med vad vi sett sedan finanskrisen 2008.

## Avkastning före skatt och driftskostnader 2009 - 2018



## Stiftelsens fem års rullande avkastning efter skatt och driftskostnader 2009 - 2018



Stiftelsens finansiella intäkter uppgick till 26,1 Mkr och driftskostnaderna var 8,3 Mkr (18,7 Mkr), vilket gav ett resultat före skatt om 17,8 Mkr. Kostnadssänkningen är hänförlig till lägre personalkostnader samt sänkta kostnader för lokaler.

Årets avkastningsskatt uppgick till -8,6 Mkr (-8,3 Mkr).

Årets lämnade gottgörelse uppgick till 479,0 Mkr och utbetalas till Apoteket AB under våren 2019.

Eget kapital har under året minskat med 469,8 Mkr. Resultatet efter skatt uppgick till 9,2 Mkr.

Stiftelsens resultat och ställning framgår av bifogade resultat- och balansräkningar.



<b>RESULTATRÄKNING</b>	Not	<b>2018-01-01 --2018-12-31 Tkr</b>	<b>2017-01-01 --2017-12-31 Tkr</b>
<b>Stiftelsens intäkter</b>			
Utdelningar		30 522,9	20 126,9
Ränteintäkter		48 309,8	74 879,8
Nettoreultat av finansiella placeringar	2	-52 712,0	542 225,1
		<u>26 120,7</u>	<u>637 231,8</u>
<b>Stiftelsens kostnader</b>			
Driftskostnader	3,4	-8 271,6	-18 706,1
		<u>-8 271,6</u>	<u>-18 706,1</u>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>17 849,1</b>	<b>618 525,7</b>
Avkastningsskatt		-8 631,7	-8 349,1
<b>Årets resultat</b>		<b>9 217,4</b>	<b>610 176,6</b>

<b>BALANSRÄKNING</b>	Not	<b>2018-12-31</b>	<b>2017-12-31</b>
		<b>Tkr</b>	<b>Tkr</b>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>	6		
Långfristiga värdepappersinnehav	5	10 704 538,4	11 023 156,4
		<u>10 704 538,4</u>	<u>11 023 156,4</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>10 704 538,4</b>	<b>11 023 156,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	6		
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Skattefordran		-	1 391,3
Övriga fordringar		34 700,3	29 937,3
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		374,7	3 508,0
		<u>35 075,0</u>	<u>34 836,6</u>
<b>Kassa och bank</b>		<b>554 386,5</b>	<b>699 826,6</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>589 461,5</b>	<b>734 663,2</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>11 293 999,9</b>	<b>11 757 819,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Stiftelsekapital		474 915,5	953 915,5
Balanserat resultat		10 329 421,9	9 719 245,3
Årets resultat		9 217,4	610 176,6
<b>Summa eget kapital</b>		<u><b>10 813 554,8</b></u>	<u><b>11 283 337,4</b></u>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skatteskuld		818,9	-
Övriga skulder		268,0	13 678,3
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		358,2	1 803,9
Skuld gottgörelse		479 000,0	459 000,0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<u><b>480 445,1</b></u>	<u><b>474 482,2</b></u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>11 293 999,9</b>	<b>11 757 819,6</b>

**RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL**  
**Stiftelsens förmögenhet**

<b>Ingående eget kapital 2017-01-01</b>	<b>11 132 160,8</b>
Årets lämnade gottgörelse	-459 000,0
Årets resultat	<u>610 176,6</u>
<b>Summa eget kapital 2017-12-31</b>	<b>11 283 337,4</b>
<b>Ingående eget kapital 2018-01-01</b>	<b>11 283 337,4</b>
Årets lämnade gottgörelse	-479 000,0
Årets resultat	<u>9 217,4</u>
<b>Summa eget kapital 2018-12-31</b>	<b>10 813 554,8</b>

**NOTER****Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper**

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tillämpade principer är oförändrade jämfört med föregående år.

**Långfristiga värdepappersinnehav**

Stiftelsens värdepapper redovisas i enlighet med 12 kapitlet i BFNAR 2012:1 till verkligt värde. För onoterade innehav där marknadsvärde saknas görs bedömning att anskaffningsvärdet utgör det verkliga värdet. Värdeförändringen på finansiella anläggningstillgångar redovisas över resultaträkningen. För att fastställa uppnått resultat vid försäljning av stiftelsens värdepappersinnehav har genomsnittsmetoden använts.

**Klassificering**

Stiftelsen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier; finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel, lånefordringar och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas och övriga finansiella skulder. Klassificeringen är beroende av för vilket syfte den finansiella tillgången eller den finansiella skulden förvärvades. Klassificeringen av de finansiella tillgångarna fastställs vid det första redovisningstillfället.

***Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel***

Finansiella tillgångar och skulder klassificeras till denna kategori om de förvärvades eller uppkom i syfte att säljas eller återköpas på kort sikt. Finansiella tillgångar och skulder som innehas för handel värderas till verkligt värde med värdeförändring i resultaträkningen. Finansiella tillgångar som innehas för handel utgörs av derivatinstrument. Derivatinstrument klassificeras till denna kategori och är antingen en finansiell tillgång eller finansiell skuld beroende på om det är positivt eller negativt marknadsvärde.

***Finansiella tillgångar som kan säljas***

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier enligt kapitel 12 i K3. Finansiella tillgångar i denna kategori värderas till verkligt värde med värdeförändring i resultaträkningen. Finansiella tillgångar som kan säljas utgörs av aktier, andelar och kreditmarknadsinstrument.

***Lånefordringar***

Lånefordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat och som har fastställda eller fastställbara betalningar. Finansiella tillgångar som klassificeras i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Lånefordringar ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfallodag mer än tolv månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.

***Poster i utländsk valuta***

Monetära poster i utländsk valuta räknas om till balansdagens kurs. Icke-monetära poster räknas inte om utan redovisas till kursen vid anskaffningstillfället.

***Intäkter***

Intäkterna består av intjänade räntor, utdelningar samt kapitalvinster som redovisas i takt med intjäningen av dem. Realiserade resultat beräknas som försäljningspris med avdrag för anskaffningsvärde.

***Skatter***

Stiftelsen är skattepliktig enligt lagen om avkastningsskatt. Underlag för beräkning av avkastningsskatt utgörs av stiftelsens marknadsvärderade tillgångar vid ingången av räkenskapsåret reducerat med finansiella skulder.

***Gottgörelse***

Gottgörelse från pensionsstiftelsen redovisas direkt mot eget kapital.

***Kostnader***

I kostnader ingår de kostnader som inte är direkt hänförliga till enskilda transaktioner. I kostnader ingår mervärdesskatt då denna inte är avdragsgill för stiftelsen.

*Beloppen som redovisas är i tusen kronor där inget annat anges.*

Noter (fortsättning)	2018-12-31 Tkr	2017-12-31 Tkr
<b>Not 2 Nettoresultat av finansiella placeringar</b>		
Optionspremier	-	37 114,9
Avräkningsbelopp terminer	25 807,6	-8 306,9
Realisationsvinster	273 798,0	229 339,6
Realisationsförluster	-12 942,8	-33 332,9
Valutakursvinster	57 744,5	45 899,7
Valutakursförluster*	-360 563,3	-44 431,7
Fondrabatt	43 354,5	26 468,7
Förvaltningsarvode	-9 379,8	-2 167,6
Årets orealiserade värdeförändring	-70 530,7	291 641,3
	<b>-52 712,0</b>	<b>542 225,1</b>

\* Valutakursförluster respektive valutakursvinster uppstår då utländska tillgångar valutasäkras med derivat. Tillgångarna stiger respektive minskar ungefär lika mycket i värde som derivaten allt annat lika.

### Not 3 Löner, pensions- och sociala kostnader

#### Löner

Nuvarande Vd**	2 341,2	1 534,7
Tidigare Vd	-	3 222,4
Övriga anställda	502,3	1 944,4
Reserverat uppsagd personal	-	641,8
Styrelse	505,0	757,9
	<b>3 348,5</b>	<b>8 101,2</b>

#### Pensionskostnader inkl löneskatt

Nuvarande Vd**	656,6	537,2
Tidigare Vd	-	1 059,7
Övriga anställda	-36,4	813,0
Reserverat uppsagd personal	-	371,8
	<b>620,2</b>	<b>2 781,7</b>

#### Sociala kostnader exkl pensionskostnader

Nuvarande Vd**	735,6	482,2
Tidigare Vd	-	966,8
Övriga anställda	181,3	696,0
Reserverat uppsagd personal	-	201,6
Styrelse	158,7	94,0
	<b>1 075,6</b>	<b>2 440,6</b>

#### Personalstatistik

Antal anställda	2	2
Andel kvinnor	-	-
Andel män	100%	100%

\*\* Ny Vd tillträdde 2017-05-01

**Noter (fortsättning)**

Avseende verksamhetsåret 2018 utgick styrelsearvode om 505 tkr (758 tkr). Styrelsens sammansättning inklusive suppleanter var under året 60 % kvinnor och 40 % män. Vd:s bruttolön uppgick månatligen till 189 tkr. Vd har rätt till en premiebaserad pensions- och försäkringslösning med en total premie motsvarande 25% av den fasta kontanta lönen. Total pensionskostnad, inklusive löneskatt, för Vd var under året 657 tkr. För Vd gäller 6 månaders uppsägningstid från såväl stiftelsens sida som från Vd:s sida. Under uppsägningstiden utgår lön och övriga förmåner. Vid uppsägning från stiftelsens sida utgår ett avgångsvederlag om 12 månader. Avgångsvederlaget reduceras i motsvarande utsträckning om annan ersättning erhålls. Rörig ersättning förekommer inte inom Stiftelsen.

	2018-12-31 Tkr	2017-12-31 Tkr
<b>Not 4 Driftskostnader</b>		
Lokalkostnader	477,6	963,1
Data kommunikation/informationstjänster	723,3	2 319,1
Konsultarvoden	640,6	548,6
Bank/förvaltningsavgifter	30,8	62,4
Revisionsarvode	310,0	305,0
Löner/styrelsearvoden/pension	5 007,2	12 440,6
Kostnader omorganisation	-	1 215,2
Övrigt	1 082,1	852,1
	<u>8 271,6</u>	<u>18 706,1</u>
<b>Not 5 Långfristiga värdepappersinnehav</b>		
Ingående anskaffningsvärde	10 360 573,9	10 575 568,2
Investering	6 040 478,4	11 856 681,4
Försäljning	-6 288 565,7	-12 071 675,7
<b>Utgående ackumulerat anskaffningsvärde</b>	<u>10 112 486,6</u>	<u>10 360 573,9</u>
Ingående värdeförändring	662 582,5	370 941,2
Årets värdeförändring	-70 530,7	291 641,3
<b>Utgående ackumulerad värdeförändring</b>	<u>592 051,8</u>	<u>662 582,5</u>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>10 704 538,4</b>	<b>11 023 156,4</b>
<b>Marknadsvärde</b>	<b>10 704 538,4</b>	<b>11 023 156,4</b>

Årets värdeförändring på långfristiga värdepappersinnehav har redovisats i resultaträkningen med -70 530,7 Tkr (291 641,3 Tkr).

**Noter (fortsättning)** **2018-12-31**  
**Tkr** **2017-12-31**  
**Tkr**

**Not 6 Klassificering av finansiella instrument**

Tillgångar i balansräkningen	Låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas	Låne- fordringar	Finansiella tillgångar som kan säljas
Långfristiga värdepappersinnehav		10 704 538,4		11 023 156,4
Fordringar	35 075,0		34 836,6	
Kassa och bank	554 386,5		699 826,6	
	<u>589 461,5</u>	<u>10 704 538,4</u>	<u>734 663,2</u>	<u>11 023 156,4</u>

**Not 7 Eventualförpliktelser**

Vid årets utgång uppgick de återstående investeringsåtagandena till:

<b>Fond</b>	<b>Commitat kapital</b>
SEB Private Equity Opportunity Fund IV	177 545,2 Tkr (17,518,1 TEUR)
BlueBay Senior Loan Fund	57 289,9 Tkr (5 652,7 TEUR)
BlueBay Lending Fund II	76 969,9 Tkr (7 594,5 TEUR)
BlueBay Lending Fund III	211 870,9 Tkr (20 905,0 TEUR)
European Student Housing Fund II	86 928,6 Tkr (8 577,1 TEUR)
Akka	47 341,6 Tkr
Vacse AB	148 000,0 Tkr
	<u>805 946,1 Tkr</u>

**Not 8 Händelser efter balansdagen**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

Solna 2019-02-18



Viveka Ekberg  
Ordförande



Niklas Johansson



Gunilla Johansson



Winnie Lindskog



Gustav Karner  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats 2019-02-18  
KPMG AB



Gunilla Wernelind  
Auktoriserad revisor



# Revisionsberättelse

Till styrelsen i Apoteket AB:s Pensionsstiftelse, org. nr 802009-9605

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Apoteket AB:s Pensionsstiftelse för år 2018.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av stiftelsens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

### 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 stiftelsen 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 ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Den 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 avser att likvidera stiftelsen, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

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

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 årsredovisningen, 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 stiftelsens 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 uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen. 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 stiftelsens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att en stiftelse inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

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.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för Apoteket AB:s Pensionsstiftelse år 2018.

Vi har inte funnit att någon styrelseledamot företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot stiftelsen.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till stiftelsen 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 vårt uttalande.

---

### Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förvaltningen enligt tryggandelagen och stadgarna.

---

### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot stiftelsen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för stiftelsens situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande.

Stockholm den 18 februari 2019

KPMG AB



Gunilla Wernelind

Auktoriserad revisor