

# Årsredovisning 2025



Konsumentkooperationens  
pensionsstiftelse

Org nr 802001-8423

# Innehållsförteckning

<b>Ansvarsfullt ägande .....</b>	<b>3</b>
<b>Förvaltningsberättelse.....</b>	<b>5</b>
<b>Finansiella rapporter .....</b>	<b>10</b>
Resultaträkning .....	10
Balansräkning .....	11
<b>NOTER .....</b>	<b>13</b>
Not 1. Redovisningsprinciper .....	13
Not 2. Förvaltningskostnader .....	15
Not 3. Resultat från värdepapper och fordringar .....	16
Not 4. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument .....	17
Not 5. Skatt.....	18
Not 6. Andelar i koncernföretag .....	18
Not 7. Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag .....	18
Not 8. Andra långfristiga värdepappersinnehav .....	19
Not 9. Redovisat värde per kategori av finansiella instrument .....	20
Not 10. Derivat.....	23
Not 11. Övriga fordringar .....	24
Not 12. Övriga skulder .....	24
Not 13. Ställda säkerheter.....	24
Not 14. Eventualförpliktelser.....	24
Not 15. Ekonomiska arrangemang som inte redovisas i balansräkningen .....	24
Not 16. Medelantal anställda.....	25
Not 17. Händelser efter balansdagen .....	25
<b>Årsredovisningens undertecknande .....</b>	<b>26</b>
<b>Revisionsberättelse.....</b>	<b>27</b>

## Våra placeringskriterier

Våra placeringskriterier gäller för alla tillgångsslag. Vi har både uteslutande kriterier och påverkande kriterier.

De påverkande kriterierna handlar om hur vi tar ansvar som ägare. Vår utgångspunkt är att försöka påverka de tillgångar vi äger i en mer hållbar riktning. Om vi märker att ett bolag vi investerat i även efter påverkansdialoger inte möter vår syn på hållbarhet kan vi dock välja att sälja. Genom våra placeringar påverkar vi bolagen i frågor som rör miljö och klimat, mänskliga rättigheter och anti-korruption.

De uteslutande kriterierna ger de yttre placeringsramarna och avgör om vi kan investera eller inte i ett bolag eller någon annan tillgång. Vi investerar inte i bolag som producerar tobak, kontroversiella vapen, kommersiellt spel eller pornografi. Vi utesluter även bolag där mer än 30 procent av omsättningen kommer från kol samt bolag där 10 procent eller mer av omsättningen kommer från oljesand.

## Screening och betygsättning

För att säkerställa att de bolag vi investerar i inte bedriver verksamhet som strider mot våra placeringskriterier använder vi oss av screening och betygsättning. Aktieportföljen screenas löpande och de bolag vi överväger att investera i screenas innan de godkänns. Om ett bolag vi har investerat i förändrar sin verksamhet så att det inte längre kan godkännas enligt placeringskriterierna säljs innehavet så fort som möjligt.

Vi genomför också så kallad normbaserad screening med syfte att identifiera eventuella överträdelser av internationella konventioner och riktlinjer, till exempel FN:s Global Compact, OECD:s riktlinjer för multinationella företag, ILO:s arbetsrättsliga konventioner och Parisavtalet.

När vi gör hållbarhetsanalyser använder vi data från MSCI och Sustainalytics, två internationellt kända leverantörer av hållbarhetsdata. Betygsättningen använder vi exempelvis som underlag vid påverkansdialoger.

## Aktieportföljens koldioxidavtryck

Koldioxidavtrycket i våra aktieportföljer påverkas av vilka bolag de innehåller och hur dessa bolag arbetar med att sänka sina avtryck. Pensionsstiftelsen arbetar för att leva upp till Parisavtalets mål avseende hållbara finansiella flöden. Det gör vi genom att påverka de bolag vi har innehav i, exempelvis via direkta dialoger eller via investerarsamarbeten.

## Indikatorer för koldioxidavtrycket i aktieportföljen

Indikatorer	TCFD indikatornamn	2025	2024
Totala koldioxidavtryck, ton CO2e	Total Carbon Emissions	25 200	15 686
Koldioxidintensitet, ton CO2e/aktieportföljens marknadsvärde Mkr	Carbon Footprint	2,3	1,5
Koldioxidintensitet, ton CO2e/ägarandel av bolagets omsättning Mkr	Carbon Intensity	7,4	4,7
Koldioxidintensitet, viktat medeltal, ton CO2e/Mkr	Weighted Average Carbon Intensity	4,0	3,1

Nyckeltalen i ovan tabell visar en ögonblicksbild av hur aktieportföljens växthusgasutsläpp ser ut. Observera att måttet inte visar investeringarnas totala klimatpåverkan. Beräkningarna är inte heltäckande och omfattar inte heller alla indirekta utsläpp. Beräkningen av aktieportföljen är baserad på senast tillgängliga data från MSCI och omfattar utsläpp motsvarande scope 1 och 2 enligt Greenhouse Gas (GHG) Protocol. Utsläppen av växthusgaser mäts i koldioxidekvivalenter (CO2e) vilket gör det möjligt att mäta olika växthusgaser på samma sätt. Mätningen omfattar alla noterade svenska och utländska bolag i aktieportföljen per 31 december 2025. Beräkning grundas på data i USD vilket innebär att valutakursförändringar påverkar redovisade resultat i SEK.

## Vi röstar, påverkar och ställer krav

Som ägare arbetar vi för en hållbar utveckling i alla våra tillgångsslag. Det gör vi genom att agera som aktiva ägare. Vi för påverkansdialoger, samarbetar med andra investerare, ställer frågor och röstar vid bolagsstämmor.

Vi för både reaktiva och proaktiva dialoger – själva eller tillsammans med andra investerare. När vi tillsammans med andra investerare driver frågor har vi större möjlighet att göra våra röster hörda, särskilt i bolag där vi har ett mindre ägande. Vi delar upp arbetet i tre olika typer av dialoger, gemensamt mål för samtliga är att minimera hållbarhetsrisker och maximera förutsättningen för en bra avkastning.

- **Löpande dialoger:** Dialoger med portföljbolag utan bestämd tidsram. Löpande dialog är en proaktiv strategi med fokus på långsiktiga, finansiellt väsentliga hållbarhetsfaktorer som kan påverka företagets förmåga att skapa värde. Målet är att förbättra risk- och avkastningsprofilen för våra investeringar.
- **Tematiska dialoger:** Dialog som fokuserar på en avgränsad fråga eller bransch, exempelvis klimatarbete i stål- och cementbranschen eller antibiotikaresistens inom veterinärmedicin. Dessa dialoger har en tydlig tidsram om vanligtvis två eller tre år och omfattar ofta fler portföljbolag än ett.
- **Incidentstyrda dialoger:** Dialog som fokuserar på företag som allvarligt och strukturellt bryter mot internationella konventioner. Avslutas först så snart en tydlig förbättring har setts från det aktuella bolaget. Om utfallet av dialogen är negativt kan exkludering bli aktuellt.

Det är även viktigt att vi som ägare utövar vår rätt att rösta, och vi röstar årligen på både svenska och utländska bolagsstämmor. På svenska bolagsstämmor ser vi till att använda våra möjligheter att utöva vår rösträtt och även att ställa fråga om hållbarhet till vd. Bolagsstämman är ett bra tillfälle att ställa hållbarhetsfrågor till bolagen, eftersom både styrelse och ledning oftast finns på plats. Dessutom får bolaget en chans att berätta vad de gör på området inför sina aktieägare. Vi har ställt hållbarhetsfrågor till styrelsen och ledningen på de svenska bolagsstämmorna sedan många år tillbaka. Årets tema vid de svenska årsstämmorna var frågor kopplade till trafiksäkerhet, eftersom vi har identifierat det som en hållbarhetsfråga som ännu inte har fått tillräckligt med uppmärksamhet.

Förutsättningarna för ägarstyrning i bolag utanför Sverige skiljer sig från de svenska innehaven. En anledning är att vi är en mindre ägare i de utländska bolagen. Under 2025 sålde vi vårt innehav i Tesla mot bakgrund av bolagets motstånd till facklig organisering bland de anställda.

# Förvaltningsberättelse

## Ägarförhållande och koncernstruktur

Konsumentkooperationens pensionsstiftelse (Pensionsstiftelsen) med organisationsnummer 802001-8423 äger Konsumentkooperationens pensionsstiftelse Fastighet Stockholm AB som genom dotterbolag äger tre bostadsfastigheter i Stockholms län. Pensionsstiftelsen äger även 28,9 procent i Gyllenforsen Fastigheter KB och 50 procent i Gyllenforsen Förvaltning AB.

Koncernredovisning upprättas inte med stöd av 7 kap 3 § ÅRL. Vid upprättande av årsredovisning tillämpas årsredovisningslagens regler för mindre företag och mindre koncerner.

## Ändamål

Pensionsstiftelsen är en gemensam pensionsstiftelse för kooperativa och folkrörelseägda företag och organisationer.

Pensionsstiftelsens ändamål är att trygga utfästelser om pension, som arbetsgivarna på grund av föreskrift i allmän pensionsplan eller på annat sätt lämnat till sina anställda. Varje arbetsgivare har en egen pensionsfond som utgör arbetsgivarens andel av Pensionsstiftelsens totala förmögenhet.

Tillsynsmyndigheter för Pensionsstiftelsen är Länsstyrelsen i Stockholms län och Finansinspektionen. Verksamheten bedrivs med tillämpning av lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse med mera. Vid utgången av år 2025 fanns 260 (268) pensionsfonder (fack) med saldon i Pensionsstiftelsen, fördelade på 201 (206) arbetsgivare. Antalet destinatarer uppgick till 64 742 (65 925).

## Väsentliga händelser

I slutet av 2022 antogs förordningen om digital operativ motståndskraft (Digital Operational Resilience Act, DORA). Förordningen ställer krav inom bland annat IT-säkerhet, incidenthantering, riskhantering, leverantörsstyrning, myndighetsrapportering, kontinuitetshandling och testning. Förordningen ska tillämpas från och med januari 2025 och Pensionsstiftelsen har etablerat ett program för implementering av förordningen.

Pensionsstiftelsens styrelse har beslutat om värdesäkring av pensionerna om 0,89 procent för 2026 vilket är i linje med KPI för perioden sep 2024 – sep 2025.

Förhandlings- och samverkansrådet Fremia/PTK har beslutat att de arbetsgivare som har sina utfästelser fullt kreditförsäkrade undantas från kravet på garantibuffert från och med den 1 januari 2026.

Pensionsstiftelsen investerar i obligationer klassade som hållbara, och vid periodens slut var totalt 2 330 miljoner kronor investerade i hållbara obligationer. Exempelvis investerades 16 miljoner kronor i en obligation som Jönköpings kommun gav ut för att finansiera ny vatteninfrastruktur. Det är en delfinansiering där största delen av pengarna går till förnyelseprojekt, till exempel där man byter ut gamla ledningar samt delar på dag- och spillvattenledningar. I finansieringen ingår även en utökning av stadens kapacitet vid framtida skyfall.

Förvaltningen av Pensionsstiftelsens fastighetsinnehav är utlagd på Folksams kapitalförvaltning. Folksam har efter upphandling tecknat avtal med Riksbyggen och Newsec gällande förvaltning av fastighetsbeståndet. Riksbyggen har valts för att förvalta Pensionsstiftelsens bostadsbestånd och Newsec har valts för att förvalta Pensionsstiftelsens kommersiella bestånd samt ekonomiska förvaltning av hela portföljen. Avtalet träder i kraft från och med 2026-01-01.

Pensionsstiftelsen har investerat 10 miljoner euro i en exklusiv och kostnadseffektiv medfinansieringsstruktur knuten till fonden Copenhagen Infrastructure V. Selektiva investeringar kommer att göras i projekt som ingår i huvudfonden Copenhagen Infrastructure V med fokus på utveckling av vindkraft till land och till havs, solcellsparkar och energilagring. Den geografiska inriktningen är länder inom OECD, främst Västeuropa, Nordamerika och utvecklade delar av Asien. Investeringen ökar stiftelsens exponering mot energiomställningen och kombinerar god avkastningspotential med ett integrerat klimatfokus.

En förtida avveckling av stiftelsens investeringar i bolånefonderna Stabelo och Hypoteket inleddes. Detta skedde då Stabelo köptes upp av Swedbank och avvecklades i november 2025, samt då Hypoteket ingick en avsiktsförklaring med Borgo om ett övertagande som avses genomföras under 2026.

## Styrelse och ledning

### Styrelse

Styrelsen består av tio ledamöter och sex suppleanter. Två ledamöter och en suppleant utses av Kooperativa Förbundet, två ledamöter och en suppleant utses av Fremia ideell förening, en ledamot och en suppleant utses av Arbetarrörelsens förhandlingsorganisation (AFO), två ledamöter och en suppleant utses av Landsorganisationen i Sverige (LO), två ledamöter och en suppleant utses av Förhandlings- och samverkansrådet PTK och en ledamot och en suppleant utses av Forena. Val sker för en tid av ett år. Styrelsen utser inom sig ordförande och vice ordförande samt tillsätter verkställande direktör.

Styrelsen har haft följande sammansättning under 2025.

#### Ledamöter

---

##### *Utsedda av arbetsgivarna*

Robert Söderhjelm, Fremia (ordförande)  
 Petter Skogar, Fremia  
 Lena Sandqvist, KF  
 Pernilla Glad, KF  
 Per-Håkan Waern, AFO

##### *Utsedda av arbetstagarna*

Fredrik Mandelin, PTK (vice ordförande)  
 Erika Ejderhamn Roupé, PTK  
 Mats Ekeklint, LO  
 Stina Josefsson, LO  
 Anders Johansson, Forena

#### Suppleanter

---

##### *Utsedda av arbetsgivarna*

Rebecca Stålnacke, Fremia  
 Thomas Svensson, KF  
 Stefan Hansson, AFO

##### *Utsedda av arbetstagarna*

Britta Olsén, PTK (till 250528)  
 Elisabet Mossberg, PTK (från 250528 till 250925)  
 Jonas Andersson, PTK (från 250925)  
 Linda Brotons, LO  
 Anneli Ersson, Forena

### Verkställande direktör

Vd svarar för den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. En skriftlig instruktion som styrelsen fastställer reglerar det ansvar och de befogenheter som gäller för vd. Björn Jonsson var Pensionsstiftelsens vd under 2025.

## Ekonomisk översikt

Pensionsstiftelsens intäkter utgörs av avkastningen på placerings-tillgångarna. Kostnaderna består av förvaltningskostnader och avkastningsskatt.

Kostnaderna för förvaltningen uppgick 2025 till 13,2 (12,9) miljoner kronor och omfattar bland annat hantering av pensionsfonder, internrevision och riskhantering samt årsbokslut och externrevision. Delar av Pensionsstiftelsens verksamhet administreras av Folksam Service AB. Kostnaderna för kapitalförvaltningen redovisas nedan under avsnittet Kapitalförvaltning. Ersättning till styrelse och verkställande direktör framgår av not 16.

I Pensionsstiftelsen görs derivattransaktioner med syfte att hantera aktie-, valuta- och ränterisker. Pensionsstiftelsen tillämpar inte säkringsredovisning och samtliga derivatinstrument kategoriseras därför som "Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel". Derivatinstrument med positivt verkligt värde redovisas som tillgångar på raden "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i balansräkningen. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som skulder på raden "Derivat" under Långfristiga skulder i balansräkningen.

Marknadsvärdet för Pensionsstiftelsens tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 29 294 (28 946) miljoner kronor, ökningen hänförs främst till placeringar i aktier. Totalavkastningen uppgick till 6,5 (7,6) procent.

## Rapport över förändring i eget kapital

Tkr	Företagens pensionsfonder	Värdesäkringsmedel	Garantifond <sup>1)</sup>	Årets resultat <sup>2)</sup>	Totalt eget kapital
<b>Vid årets början 2024-01-01</b>	25 291 417	731 183	50 058	-	26 072 659
Årets resultat	-	-	-	1 980 357	1 980 357
Uttag för utbetalda pensioner	-1 265 828	-	-	-	-1 265 828
Företagens gottgörelser för pensionskostnader	-93 209	-	-	-	-93 209
Företagens avsättningar	164 509	80 200	5 491	-	250 200
Kapitalisering av löpande avkastning	-	-	-	-	-
<b>Vid årets slut 2024-12-31</b>	<b>24 096 891</b>	<b>811 382</b>	<b>55 549</b>	<b>1 980 357</b>	<b>26 944 179</b>

Tkr	Företagens pensionsfonder	Värdesäkringsmedel	Garantifond <sup>1)</sup>	Årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Vid årets början 2025-01-01</b>	24 096 891	811 382	55 549	1 980 357	26 944 179
Årets resultat	-	-	-	1 602 842	1 602 842
Uttag för utbetalda pensioner	-1 298 944	-	-	-	-1 298 944
Företagens gottgörelser för pensionskostnader	-123 940	-	-	-	-123 940
Företagens avsättningar	18 473	24 422	1 557	-	44 452
Kapitalisering av löpande avkastning	1 980 365	-8	-	-1 980 357	0
<b>Vid årets slut 2025-12-31</b>	<b>24 672 845</b>	<b>835 796</b>	<b>57 106</b>	<b>1 602 842</b>	<b>27 168 589</b>

<sup>1)</sup> Under 2025 har Garantifonden brutits ut från Företagens pensionsfonder, ändring har gjorts av jämförelsetal.

<sup>2)</sup> Under 2024 har rutiner och processer för eget kapitalposter setts över och ändrats. För åren 2023 och tidigare har Pensionsstiftelsen bokat det egna kapitalet genom att kapitalisering har skett av årets resultat innan fastställandet av årsredovisningen. För 2024 görs det en korrigering på så sätt att årets resultat kommer att kapitaliseras först efter fastställandet av årsredovisningen. Kapitaliseringen av årets resultat per 2024-12-31 kommer därmed att framgå av den redovisade förändringen av eget kapital för 2025. Framgent kommer uppställningen av eget kapital att se ut enligt uppställningen för 2024 och på sikt kommer även jämförelseåren att ha samma uppställning.

Eget kapital avser fritt eget kapital, vilket innebär att det får förbrukas för stiftelseändamålet som är att trygga utfästelser om pension, som arbetsgivarna på grund av föreskrift i allmän pensionsplan eller på annat sätt lämnat till sina anställda.

## Utbetalda pensioner

För företagets räkning har Pensionsstiftelsen utbetalat pensioner totalt om 1 298 (1 266) miljoner kronor, varav 963,9 (941,8) miljoner kronor är för ålderspension och 335 (324) miljoner kronor för pensionstillägg.

## Gottgörelser

Om pensionsfonden överstiger den beräknade pensionsskulden och garantibufferten uppstår ett överskott som arbetsgivaren kan använda till pensionskostnader för sina anställda. Företagens gottgörelser för pensionskostnader för 2025 uppgick till 123,9 (93,2) miljoner kronor, varav 4,5 (3,7) miljoner kronor är inlösen av pensionsrätt i försäkring och 119,4 (89,5) miljoner kronor är andra pensionskostnader för de anställda.

## Avsättningar

Företagens avsättningar för 2025 uppgick till 44,5 (250,2) miljoner kronor och består av inbetalning för utbetalda pensioner för att täcka underskott i pensionsfonden om 136,4 (226,4) miljoner kronor, frivillig inbetalning om 8,5 (11,3) miljoner kronor, överföring av pensionsåtaganden om 126,1 (0) miljoner kronor samt avsättningar för att trygga gjorda pensionsutfästelser om 25,7 (12,5) miljoner kronor.

## Beräkning av pensionsåtaganden och överskott

Efter att värdesäkringsfonden gottskrivits med ränta på 3,01 (10,97) procent har överskottet i sin helhet tillförts företagets pensionsfonder.

Företagens pensionsfonder ska minst uppgå till pensionsreserven per 31 december. Vid beräkning av företagets pensionsreserv har de grunder som fastställts av kollektivavtalsparterna för KTP-planen alternativt av Finansinspektionen tillämpats.

Vid beräkningen av pensionsåtaganden per 2025-12-31 tillämpades en diskonteringsränta för AFO-Handels på 1,9 procent och för Fremia-PTK, Fremia-Handels, och Fremia-Forena/Handels/ Akademikerförbunden på 2,0 procent, för övriga gäller 2,4 procent. Procentsatserna är före avdrag för avkastningsskatt och omkostnader. Pensionsreserven uppgår till 26 961 (24 682) miljoner kronor per 31 december 2025.

Vid beräkning av företagets överskott i pensionsfonden ska Pensionsstiftelsens tillgångar enligt lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse m.m. värderas utifrån ett bedömt verkligt värde på balansdagen. Detta värde uppgår till 29 294 (28 946) miljoner kronor. Företagens överskott utgörs av detta värde minskat med pensionsreserven, kvarstående värdesäkringsmedel samt Pensionsstiftelsens särskilda garantifond som uppgår till 57 (56) miljoner kronor. Överskottet uppgår till 3 021 miljoner kronor.

### Kvarstående värdesäkringsmedel per avtalsområde (anges i tkr)

Fremia-PTK	536 122
Fremia-Handels	135 422
AFO-Handels	107 215
ABF-Handels	8
Fremia-Forena/Handels/Akademikerförbunden	57 019
Övriga	-
	<b>835 786</b>

## Pensionsfonder

För varje företag som är anslutet till Pensionsstiftelsen beräknas kontinuerligt kapitalvärdet av de pensionsutfästelser som företaget tryggar i Pensionsstiftelsen per den 31 december respektive år. Pensionsfonden beräknas på företagets avsättningar till, utbetalningar av pensioner och gottgörelse ur Pensionsstiftelsen samt företagets andel i Pensionsstiftelsens resultat.

## Värdesäkringsfond

Pensionsstiftelsen ska i en särskild fond förvalta så kallade värdesäkringsmedel som i enlighet med KTP planen har avsatts till Pensionsstiftelsen för att användas framför allt till värdesäkring av pensioner.

## Garantifond

De överskottsmedel som uppkommer sedan arbetsgivares pensionsfond i Pensionsstiftelsen har likviderats, får överföras till en särskilt inrättad garantifond. Medlen i garantifonden ska användas till finansiering av KTP-planens kollektivavtalsgaranti avseende arbetsgivare som tryggar eller har tryggt ålderspensionsutfästelser i Pensionsstiftelsen.

## Flerårsöversikt eget kapital

Tkr	2025	2024	2023	2022	2021
Årets resultat	1 602 842	1 980 357	2 394 255	-2 335 374	2 678 373
Nettoomsättning	-	-	-	-	-
Utbetalda pensioner	-1 298 944	-1 265 828	-1 193 317	-1 089 302	-1 059 119
Gottgörelse	-123 940	-93 209	-125 635	-154 120	-441 033
Avsättningar	44 452	250 200	1 897 329	942 680	37 551

## Kapitalförvaltning

Pensionsstiftelsens tillgångar ska enligt lagen (1967:531) om tryggnad av pensionsutfästelse med mera ("tryggandelagen") placeras på ett sådant sätt att lämplig riskspridning uppnås. Vidare ska tillgångarna placeras på det sätt som bäst gagnar dem som omfattas av stiftelsens ändamål och också i övrigt på ett aktsamt sätt.

Styrelsen har fastställt placeringsriktlinjer som styr Pensionsstiftelsens kapitalförvaltningsverksamhet. Placeringsriktlinjerna anger syftet med och målet för förvaltningen av tillgångarna, beskriver hur tillgångarna ska förvaltas för att målet ska uppnås samt anger riktlinjer för riskhantering och rapportering. I riktlinjerna anges bland annat vilka placeringar och placeringsmarknader som är tillåtna. Riktlinjerna ger också ett ramverk för fördelningen mellan tillgångsslag och marknader för förvaltningsportföljen. Placeringar i aktier och räntebärande tillgångar följs regelbundet upp och utvärderas mot referensindex fastställda av verkställande direktören.

Pensionsstiftelsens tillgångar förvaltas av Pensionsstiftelsens kapitalförvaltning. Kapitalförvaltningen ansvarar för all riskstyrning, uppföljning och rapportering av samtliga placeringstillgångar, inklusive utlagda förvaltningsuppdrag.

Löpande förvaltning av aktier och räntebärande tillgångar är utlagt till Swedbank Robur Fonder AB och Swedbank Robur AB, som också ansvarar för en väsentlig del av värdepappersadministration avseende aktier och räntebärande tillgångar. JP Morgan hanterar mottagna och avgivna säkerheter för derivat.

Pensionsstiftelsens tillgångar förvaltas utifrån ett ansvarsfullt perspektiv. Det innebär bland annat att samtliga tillgångar omfattas av placeringskriterier avseende klimat och miljö, mänskliga rättigheter och anti-korruption. Investeringar görs i allt större utsträckning i verksamheter som Pensionsstiftelsen bedömer bidrar till en hållbar utveckling. Ett exempel på detta är hållbara obligationer, vilka utgör cirka 17 procent av de räntebärande tillgångarna. Hållbara obligationer är räntebärande värdepapper där upplånade medel används till miljö- och klimatrelaterade investeringsprojekt. Vidare bedriver Pensionsstiftelsen tillsammans med andra investerare arbete med att påverka de företag Pensionsstiftelsen investerar i att bedriva en mer hållbar verksamhet.

Marknadsvärdet för Pensionsstiftelsens tillgångar uppgick per den 31 december 2025 till 29 294 (28 946) miljoner kronor fördelat på nedanstående tillgångar. Totalavkastningen var 1 797 (2 087) miljoner kronor.

Mkr	2025-12-31	2024-12-31
Räntebärande placeringar	14 025	13 943
Aktier	10 803	10 573
Fastigheter	3 555	3 445
Alternativa placeringar	820	886
<b>Marknadsvärde placeringstillgångar (enligt totalavkastningstabeller)</b>	<b>29 203</b>	<b>28 847</b>
Likvida medel	162	187
Nettfordringar/skulder	-71	-88
<b>Summa</b>	<b>29 294</b>	<b>28 946</b>

Under 2025 uppgick kostnaderna för kapitalförvaltningen till 16,1 (16,3) miljoner kronor eller 0,06 (0,06) procent av det genomsnittligt förvaltrade kapitalet i Pensionsstiftelsen.

## Marknadsutveckling

Marknadsutvecklingen för 2025 kan beskrivas som förvånansvärt positiv givet all negativ fokus på ekonomisk politik i allmänhet och handelspolitik i synnerhet samtidigt som den geopolitiska utvecklingen varit synnerligen problematisk. Ovanstående har lett till stora svängningar på världens finansmarknader men utvecklingen var överlag positiv. Den amerikanska aktiemarknaden föll nästan 20 procent från slutet av februari till början av april, för att sedan stiga cirka 20 procent följande två månader och fortsatte sedan att stiga och avkastade 16 procent på årsbasis. Amerikanska 10-årsräntan har också varit volatil men sjönk från 4,6 procent till 4,2 procent under loppet av året. Att kronan stärktes nästan 20 procent mot dollarn var dock kanske den mest dramatiska rörelsen under året.

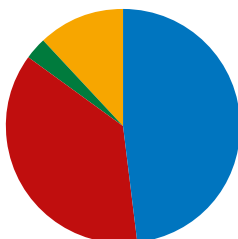
## Totalavkastningstabell

Mkr	Marknadsvärde		Total avkastning					
	Ingående 2025-01-01	Utgående 2025-12-31	2025 Mkr	2025 %	2024 %	2023 %	2022 %	2021 %
Räntebärande placeringar	13 943	14 025	903	6,6	0,1	5,9	-9,0	-1,2
Aktier	10 573	10 803	763	7,3	19,7	19,7	-12,3	33,3
Alternativa placeringar	886	820	-21	-2,4	5,4	1,9	9,5	-0,3
Fastigheter	3 445	3 555	152	4,5	4,0	-5,8	3,3	11,2
<b>Summa</b>	<b>28 847</b>	<b>29 203</b>	<b>1 797</b>	<b>6,4</b>	<b>7,6</b>	<b>8,6</b>	<b>-8,4</b>	<b>11,7</b>

I tabellen ovan ingår inte behållningen på portföljens verksamhetskonto. Behållningen var 162 (187) miljoner kronor 2025-12-31.

## Tillgångarnas fördelning per 2025-12-31

- Räntebärande placeringar; 48,0%
- Aktier; 37,0%
- Fastigheter; 12,2%
- Alternativa placeringar; 2,8%



Den makroekonomiska utvecklingen har inte varit lika dramatisk men det har likväl hänt en hel del. I USA har prognoserna för såväl tillväxt som inflation justerats fram och tillbaka – inte minst på grund av osäkerheten orsakad av handelstullarna – men centralbanken har sänkt räntan och försvagningarna på arbetsmarknaden förblev måttliga. Stora teknikinvesteringar och optimism kring AI har varit en viktig drivkraft för amerikanska börsen och hela ekonomin. Även i Sverige sänktes räntan samtidigt som den förväntade ekonomiska återhämtningen till slut tog fart mot slutet av året.

På fastighetssidan har lägre inflation och räntor samt god tillgång till kapital ytterligare stärkt transaktionsmarknaden jämfört med föregående år. Kontorsvakanserna ligger fortsatt på en hög nivå som till del förklaras av en fördröjd ekonomisk återhämtning.

## Avkastning

Den totala avkastningen i Pensionsstiftelsen 2025 uppgick till 6,4 procent, motsvarande 1 797 miljoner kronor. Under de senaste fem åren har avkastningen i genomsnitt varit 4,9 procent per år och under de senaste 15 åren 5,7 procent per år.

Den beslutade risknivån återspeglas i den strategiska tillgångsfördelningen. Mot bakgrund av den strategiska allokeringen är den huvudsakliga förklaringen till totalavkastningen främst en positiv utveckling för räntebärande placeringar och aktier.

Andelen räntebärande placeringar var vid årets slut cirka 48 (48) procent av de totala tillgångarna. Aktieandelen i portföljen var cirka 37 (37) procent, andelen fastigheter var ca 12 (12) procent och alternativa placeringar stod för 3 (3) procent av de totala tillgångarna.

## Finansiella rapporter

## Resultaträkning

Tkr	Not	2025	2024
Nettoomsättning		-	-
<b>Stiftelsens kostnader</b>			
Personalkostnader	2, 16	-5 604	-5 437
Förvaltningskostnader	2	-7 582	-7 467
<b>Summa stiftelsens kostnader</b>		<b>-13 186</b>	<b>-12 904</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-13 186</b>	<b>-12 904</b>
<b>Finansiella poster</b>			
Resultat från övriga värdepapper och fordringar	3	1 698 952	2 021 083
<b>Summa finansiella poster</b>		<b>1 698 952</b>	<b>2 021 083</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>1 685 766</b>	<b>2 008 179</b>
Skatt på årets resultat	5	-82 924	-27 822
<b>Skatt på årets resultat</b>		<b>-82 924</b>	<b>-27 822</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>1 602 842</b>	<b>1 980 357</b>

## Balansräkning

Tillgångar, Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andelar i koncernföretag	6	300 298	300 298
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	7	1 148 982	1 138 391
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8, 9, 10	24 651 193	24 451 164
Lån med säkerhet i fast egendom	9	103 452	105 074
Övriga lån	9	253 819	250 811
Utlåning till kreditinstitut <sup>1)</sup>	9	33 643	224 984
Företagsägd kapitalförsäkring		955	968
Uppskjuten skattefordran	5	12 852	59 013
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>26 505 193</b>	<b>26 530 702</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Aktuell skattefordran		26 091	5 650
Övriga fordringar <sup>1)2)</sup>	11	4 961	6 070
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter <sup>2)</sup>		169 765	158 470
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>200 817</b>	<b>170 190</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>710 217</b>	<b>643 768</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>911 034</b>	<b>813 958</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b>27 416 227</b>	<b>27 344 660</b>

<sup>1)</sup> Utlåning till kreditinstitut har flyttats från rad Övriga fordringar till att presenteras på egen rad under Anläggningstillgångar. Posten avser ställda kontantsäkerheter för derivat, vilka ingår i Andra långfristiga värdepappersinnehav. Samband föreligger med erhållna kontantsäkerheter som presenteras som Långfristiga skulder. Ändring har gjorts av jämförelsetal.

<sup>2)</sup> "Sålda ej likviderade värdepapper" 4 665 (5 879) tkr har flyttats från "Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter" till "Övriga fordringar". Ändringen har inte föranlett någon effekt i resultaträkningen, balansräkningen eller i värderingsprinciper. Ändring har gjorts av jämförelsetal.

## Balansräkning

Eget kapital, avsättningar och skulder, Tkr	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>Eget kapital</b>			
<i>Fonder</i>			
Företagens pensionsfonder <sup>1)</sup>		24 672 845	24 096 891
Värdesäkringsfond		835 796	811 382
Garantifond <sup>1)</sup>		57 106	55 549
<b>Summa fonder</b>		<b>25 565 747</b>	<b>24 963 822</b>
<i>Balanserad vinst/förlust</i>			
Årets resultat		1 602 842	1 980 357
<b>Summa eget kapital</b>		<b>27 168 589</b>	<b>26 944 179</b>
<i>Avsättningar</i>			
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser		1 134	1 150
<b>Summa avsättningar</b>		<b>1 134</b>	<b>1 150</b>
<i>Långfristiga skulder</i>			
Derivat <sup>2)</sup>	10	18 804	249 321
Skulder till kreditinstitut	9	107 004	22 796
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>125 808</b>	<b>272 117</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
Leverantörsskulder		-33	6 863
Skatteskulder		0	7 182
Övriga skulder <sup>2)3)</sup>	12	112 220	98 964
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter <sup>3)</sup>		8 508	14 205
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>120 695</b>	<b>127 214</b>
<b>Summa eget kapital, avsättningar och skulder</b>		<b>27 416 227</b>	<b>27 344 660</b>

<sup>1)</sup> "Garantifond" presenteras på egen rad och har brutits ur "Företagens pensionsfonder". Omföring motiveras av att de överskottsmedel som uppkommer sedan arbetsgivares pensionsfond i Pensionsstiftelsen har likviderats, får överföras till en särskilt inrättad garantifond. Ändringen har inte föranlett någon effekt i resultaträkningen, balansräkningen eller i värderingsprinciper. Ändring har gjorts av jämförelsetal.

<sup>2)</sup> Negativa marknadsvärden för derivat 18 804 (249 321) tkr har flyttats från Övriga skulder till att presenteras på separat rad under Långfristiga skulder. Negativa marknadsvärden för derivat har samband med positiva marknadsvärden som presenteras under Anläggningstillgångar/Andra långfristiga värdepappersinnehav. Ändring har gjorts av jämförelsetal.

<sup>3)</sup> Köpta ej likviderade värdepapper 457 (429) tkr har flyttats från "Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter" till "Övriga skulder". Ändring har gjorts av jämförelsetal.

# NOTER

## Not 1. Redovisningsprinciper

### Innehållsförteckning

- 1 Allmän information
- 2 Grunder för upprättande av de finansiella rapporterna
  - 2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag
  - 2.2 Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna
  - 2.3 Ändrade redovisningsprinciper i årsredovisning 2025
  - 2.4 Nya och ändrade redovisningsprinciper för räkenskapsår 2026 och senare
  - 2.5 Koncernredovisning
- 3 Beräkning av realiserat och orealiserat resultat
- 4 Skatt
  - 4.1 Utländsk källskatt
  - 4.2 Avkastningsskatt
  - 4.3 Avräkningsbar utländsk skatt och uppskjuten skatt
- 5 Finansiella anläggningstillgångar och finansiella skulder
  - 5.1 Klassificering och värdering av finansiella instrument
- 6 Eget kapital

### 1 Allmän information

Årsredovisningen avser Konsumentkooperationens pensionsstiftelse (Pensionsstiftelsen) med organisationsnummer 802001–8423 med säte i Stockholm, Sverige.

### 2 Grunder för upprättande av de finansiella rapporterna

#### 2.1 Överensstämmelse med normgivning och lag

Årsredovisningen har upprättats enligt Årsredovisningslagen (1995:1554) och enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Pensionsstiftelsen tillämpar årsredovisningslagens regler för mindre företag och mindre koncerner.

#### 2.2 Förutsättningar vid upprättande av de finansiella rapporterna

Pensionsstiftelsens funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inget annat anges, är avrundade till närmast tusentals kronor. Till följd av detta kan avrundningsdifferenser förekomma. De nedan angivna redovisningsprinciperna har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i de finansiella rapporterna om inte annat framgår nedan.

#### 2.3 Ändrade redovisningsprinciper i årsredovisning 2025

##### 2.3.1 Ny uppställningsform för eget kapital

Det har införts en ny uppställningsform för eget kapital för stiftelser i årsredovisningslagen (ÅRL). Anledningen till ändringen är att lagstiftaren vill anpassa uppställningsformen till den som gäller för aktiebolag. Det införs en ny post benämnd ”Kapital” som motsvarar aktiebolagets aktiekapital. Med anledning av att stiftelser vanligtvis har olika typer av fonder införs även en post som benämns ”Fonder”.

Pensionsstiftelsen har inga poster som klassificeras som ”Kapital”. Vidare finns inte bundet eget kapital som inte får förbrukas för stiftelseändamålet. Pensionsstiftelsens eget kapital är hänförligt till ny post benämnd ”Fonder” och avser företagets pensionsfonder, värdesäkringsmedel och garantifond.

Upplysningar om utgående balanser för eget kapital lämnas i balansräkningen och i förvaltningsberättelsen lämnas Rapport förändringar i eget kapital, följt av redogörelse för posternas innehåll.

##### 2.3.2 Årsredovisningens datering

Från och med räkenskapsår 2025 införs krav enligt ÅRL på att årsredovisningen ska dateras, utöver tidigare krav på undertecknande. Dateringen ska återspegla den tidpunkt då företagets företrädare är överens om innehållet. Undertecknande kan ske samma dag eller i efterhand, men årsredovisningen anses färdigställd först när den är både daterad och undertecknad.

##### 2.3.3 Lagkrav för hållbarhetsrapportering

Från och med räkenskapsår 2025 gäller att företag över en viss storlek ska lämna hållbarhetsrapport enligt de bestämmelser som följer av EU:s nya direktiv om företagens hållbarhetsrapportering (CSRD). Direktivet är implementerat i de svenska årsredovisningslagarna och ställer krav på att företagen lämnar sin hållbarhetsrapport som en del av förvaltningsberättelsen samt att företagen lämnar upplysningar enligt ESRS (European Sustainability Reporting Standards).

Eftersom pensionsfonder, som är ett begrepp som också innefattar pensionsstiftelser, är undantagna från ovan nämnda regelverk kommer Pensionsstiftelsen inte att behöva lämna hållbarhetsrapport.

##### 2.3.4 Bokföringsnämndens allmänna råd

Bokföringsnämnden (BFN) har 13 december 2024 uppdaterat allmänna råd (BFNAR 2012:1) genom ändring (BFNAR 2024:3) till följd av i huvudsak ändringar i ÅRL, se ovan om datering och hållbarhet. Vidare har BFN uppdaterat Vägledning om årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Utöver detta har Pensionsstiftelsen bedömt att nya och ändrade regelverk för räkenskapsår 2025 inte kommer att få någon väsentlig inverkan på Pensionsstiftelsens finansiella rapporter.

### 2.4 Nya och ändrade redovisningsprinciper för räkenskapsår 2026 och senare

#### 2.4.1 Bokföringsnämndens allmänna råd

Bokföringsnämnden (BFN) har 16 juni 2025 uppdaterat allmänna råd (BFNAR 2012:1) genom ändring (BFNAR 2025:3). Ändring har gjorts till följd av BFN:s översyn av K-regelverken och de flesta ändringar avser förtydliganden av regler.

Utöver detta har Pensionsstiftelsen bedömt att nya och ändrade regelverk för räkenskapsår 2026 eller senare inte kommer att få någon väsentlig inverkan på Pensionsstiftelsens finansiella rapporter den period de tillämpats första gången.

### 2.5 Koncernredovisning

Koncernredovisning upprättas inte eftersom moderföretag i mindre koncerner inte behöver upprätta koncernredovisning.

### 3 Beräkning av realiserat och orealiserat resultat

För tillgångar som värderas till anskaffningsvärde utgör realisationsvinsten den positiva skillnaden mellan försäljningspris och bokfört värde. För placeringstillgångar värderade till verkligt värde är realisationsvinsten den positiva skillnaden mellan

försäljningspris och anskaffningsvärde. Tidigare redovisat realiserat resultat vänds vid realisering. Vid dessa beräkningar beaktas inte effekten av upplupet anskaffningsvärde på obligationer eftersom Pensionsstiftelsen saknar tillräckligt med historik för att kunna utföra denna beräkning korrekt.

#### 4 Skatt

Skatt på årets resultat i resultaträkningen avser dels aktuell skatt hänförlig till svensk avkastningsskatt och utländsk källskatt, dels uppskjuten skatt avseende avräkningsbar utländsk källskatt. Skattskyldighet för svensk inkomstskatt föreligger inte.

##### 4.1 Utländsk källskatt

Utländsk källskatt avser huvudsakligen utländsk källskatt på erhållna utländska utdelningar och klassificeras som inkomstskatt.

##### 4.2 Avkastningsskatt

Pensionsstiftelsen är skattskyldig enligt lagen om avkastningsskatt på pensionsmedel. Avkastningsskatt är inte en skatt på Pensionsstiftelsens resultat, utan en skatt på en schablonmässig avkastning som beräknas baserat på stiftelsens nettotillgångar.

Underlaget för avkastningsskatt beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter ett skatteunderlag. Kapitalunderlaget utgörs av värdet av Pensionsstiftelsens tillgångar vid ingången av beskattningsåret efter avdrag för finansiella skulder vid samma tidpunkt. Värdet på tillgångarna och skulderna som ligger till grund för beräkningen av kapitalunderlaget kan skilja sig från deras bokförda värden. Skatteunderlaget beräknas genom att kapitalunderlaget multipliceras med den genomsnittliga statslåneräntan för kalenderåret närmast före ingången av beskattningsåret, dock lägst 0,5 procent av kapitalunderlaget. Skatteunderlaget multipliceras sedan med skattesatsen som är 15 procent.

##### 4.3 Avräkningsbar utländsk skatt och uppskjuten skatt

Pensionsstiftelsen har, enligt lag om avräkning av utländsk skatt, rätt att sätta ned svensk avkastningsskatt genom avräkning av utländsk skatt. Avräkning för utländsk skatt ett visst beskattningsår medges med det lägsta av beloppet för avräkningsbar utländsk skatt och det så kallade spärrbeloppet. Avräkningsbar utländsk skatt är summan av årets utländska skatt och så kallade carry forward-belopp. Med årets utländska skatt avses de utländska skatter som enligt huvudregeln ska avräknas under beskattningsåret. Huvudregeln för avräkning mot avkastningsskatt är att utländsk skatt ska avräknas det beskattningsår som följer närmast efter det kalenderår som den utländska skatten betalades. Ett carry forward-belopp uppkommer om avräkning inte kan medges för hela årets utländska skatt på grund av att den avräkningsbara utländska skatten överstiger spärrbeloppet. Avräkning medges då med ett belopp motsvarande spärrbeloppet och den del av årets utländska skatt som inte kan avräknas blir ett carry forward-belopp. Om avräkning begärs för utländsk skatt som är hänförlig till olika år, ska utländsk skatt hänförlig till tidigare år avräknas före skatt som är hänförlig till senare år. Avräkning för carry forward-belopp kan medges fem beskattningsår efter det beskattningsår som den utländska skatten ska avräknas enligt huvudregeln. Om avräkning inte har medgetts för hela carry forward-beloppet under de fem följande beskattningsåren faller den överskjutande delen av beloppet bort.

Redovisningen av framtida avräkning mot avkastningsskatt är inte särskilt reglerad i ÅRL eller BFNAR 2012:1, men då stiftelsens bedömning är att rätten till framtida avräkning till sin karaktär liknar framtida avdrag från inkomstskatt, redovisas fordran för framtida avräkning som en uppskjuten skattefordran även om den avräknas mot avkastningsskatt.

#### 5 Finansiella anläggningstillgångar och finansiella skulder

##### 5.1 Klassificering och värdering av finansiella instrument

Finansiella instrument klassificeras utifrån om instrumentet omfattas av värderingsregler i enlighet med kapital 12 BFNAR 2012:1, se "Värderingskategorier" nedan, eller av andra värderingsregler såsom Pensionsstiftelsens innehav i Andelar i koncernföretag och Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag.

###### 5.1.1 Aktier i koncernföretag, intresseföretag och gemensamt styrda företag

Andelar värderas till anskaffningsvärde efter avdrag för erforderliga nedskrivningar. Utdelning redovisas som intäkt i resultaträkningen.

###### 5.1.2 Redovisningsprinciper finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder redovisas i enlighet med kapitel 12 (Finansiella instrument värderade enligt 4 kap. 14 a–14 e §§ årsredovisningslagen) i BFNAR 2012:1.

###### Redovisning och bortbokning

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar och skulder på aktiemarknaden, penning- och obligationsmarknaden och valutamarknaden, redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då Pensionsstiftelsen förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången eller skulden. Andra finansiella tillgångar och skulder redovisas huvudsakligen på likviddagen.

En finansiell tillgång tas bort från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphört eller när i väsentlighet alla risker och fördelar med ägarskapet har överförts till annan part. En finansiell skuld tas bort från rapport över finansiell ställning när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks.

###### Klassificering och värdering

###### Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel

Vid första redovisningstillfället och för efterföljande värderingar, redovisas innehaven till verkligt värde med transaktionskostnader redovisade i resultaträkningen. Pensionsstiftelsen har som princip att hänföra samtliga placeringstillgångar, som inte klassificeras som Lånefordringar och kundfordringar, till kategorin Finansiella tillgångar som innehas för handel. Pensionsstiftelsen utvärderar löpande kapitalförvaltningens verksamhet på basis av verkliga värden. Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel omfattar alltid derivat och omfattar balansräkningens rader Andra långfristiga värdepappersinnehav, Övriga lån som avser vinst- och kapitalandelslån, ställda och erhållna kontantsäkerheter för derivathandel som ingår i Utlåning till kreditinstitut och Skulder kreditinstitut. Ytterligare upplysningar om värdering till verkligt värde lämnas i Not 9 Redovisat värde per kategori av finansiella instrument.

### Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar som inte klassificeras som att de innehas för handel redovisas vid första redovisningstillfället till verkligt värde inklusive transaktionskostnader. Efterföljande värdering utgörs av nominella belopp plus upplupen ränta. Övriga fordringar redovisas till det belopp som beräknas inflyta d v s efter avdrag för osäkra fordringar.

### Övriga finansiella skulder

Övriga finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Övriga finansiella skulder avser balansräkningens rader som Leverantörsskulder och Övriga skulder.

### Återköpstransaktioner

Med återköpstransaktioner, även benämnt reporttransaktioner, avses ett avtal genom vilket parter kommit överens om dels försäljning av tillgångar, dels ett efterföljande återköp av motsvarande tillgångar till ett bestämt pris.

När Pensionsstiftelsen i egenskap av överförande part säljer till exempel en obligation i ett återköpsavtal kvarstår värdepappret i balansräkningen under avtalets löptid. Erhållen likvid redovisas som "Övrig skuld" och den sålda obligationen utgör säkerhet för skulden, säkerheten redovisas utanför balansräkningen som ställd säkerhet. Att innehavet kvarstår i balansräkningen beror på att avtalet framgår att tillgången säljs och ska köpas tillbaka till fastställt pris, det innebär att säljaren i allt väsentligt behåller alla de risker och fördelar som är förknippade med ägande av värdepappret, till exempel är säljaren exponerad för värdeförändringsrisk. Skulden till mottagaren/köparen motsvarar återköpspriset, i priset (reporänta) ingår upplupen ränta. Skillnaden mellan likvid för avista -och terminsledet periodiseras enligt effektivräntemetoden och redovisas som räntekostnad i resultaträkningen, under Kapitalavkastning, kostnader.

När Pensionsstiftelsen i egenskap av mottagande part köper till exempel en obligation i ett omvänt återköpsavtal redovisas inte värdepappret i balansräkningen. Erlagd likvid redovisas som fordran i balansräkningen på tillgångsslag "Övriga finansiella placeringstillgångar" och den köpta obligationen redovisas utanför balansräkningen som mottagen säkerhet för lånefordran. Att innehavet inte redovisas i balansräkningen beror på att säljaren är exponerad för värdeförändringsrisk. Fordran på motparten motsvarar återköpspriset och i priset (reporänta) ingår upplupen ränta. Skillnaden mellan likvid för avista -och terminsledet periodiseras enligt effektivräntemetoden och redovisas som ränteintäkt i resultaträkningen under Kapitalavkastning, intäkter.

Redovisning sker på affärsdag och klassificeras till verkligt värde via resultaträkningen obligatoriskt, fördelat till underkategori "Innehas för handel". Klassificering motiveras av att reporna har ingåtts med huvudsyfte att säljas eller återköpas på kort sikt, vidare ingår de i en portfölj av instrument (repor) som förvaltas tillsammans och för vilka det finns ett nyligen bevisat verkligt mönster av kortfristiga realiseringar av vinst.

Handel med återköpstransaktioner förekommer under räkenskapsåret men inga utestående transaktioner föreligger den 31 december.

### 6 Eget kapital

Inom Pensionsstiftelsens egna kapital redovisas fonder benämnda pensionsfond, värdesäkringsfond och garantifond. Gottgörelse från Pensionsstiftelsen till företagen redovisas direkt mot eget kapital. Även företagens avsättningar och övriga inbetalningar, inlösen av pensionsrätter, ianspråktaga värdesäkringsmedel samt medel i garantifonden redovisas direkt mot eget kapital.

## Not 2. Förvaltningskostnader

Tkr	2025	2024
<b>Personalkostnader och styrelsearvode</b>	<b>-5 604</b>	<b>-5 437</b>
<b>Arvode och kostnadsersättningar till revisorer</b>		
<b>Ernst &amp; Young AB</b>		
Revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	-213	-209
<b>Summa arvode och kostnadsersättningar till revisorer</b>	<b>-213</b>	<b>-209</b>
<b>Övriga kostnader</b>		
Administration	-1 693	-1 924
Internrevision	-535	-300
Risk	-421	-484
Ekonomi	-838	-218
Bolagsjuridik	-922	-658
Skattejuridik	-556	-1 427
Compliance	0	-857
Övriga kostnader	-2 404	-1 387
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>-7 369</b>	<b>-7 258</b>
<b>Summa</b>	<b>-13 186</b>	<b>-12 904</b>

<sup>1)</sup> Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och vd:s förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på Pensionsstiftelsens revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlas vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

## Not 3. Resultat från värdepapper och fordringar

Tkr	2025	2024
<b>Ränteintäkter</b>	<b>412 881</b>	<b>374 665</b>
<b>Utdelning på aktier och andelar</b>	<b>323 035</b>	<b>329 339</b>
<b>Orealiserat resultat, netto</b>		
Orealiserade vinster räntebärande	26 252	223 381
Orealiserade vinster aktier och andelar	976 332	692 968
Orealiserade vinster alternativa placeringar	-	10 698
Orealiserade förluster aktier och andelar	-46	-30 547
Orealiserade förluster räntebärande	-175 769	-21 529
Orealiserade förluster alternativa placeringar	-7 402	-
<b>Summa Orealiserat resultat, netto</b>	<b>819 368</b>	<b>874 970</b>
<b>Realisationsresultat räntebärande, netto</b>		
Realisationsvinst räntebärande	423 512	466 900
Realisationsförlust räntebärande	-329 740	-526 256
<b>Summa Realisationsresultat räntebärande, netto</b>	<b>93 773</b>	<b>-59 357</b>
<b>Realisationsresultat aktier och andelar, netto</b>		
Realisationsvinst aktier och andelar	669 493	674 497
Realisationsförlust aktier och andelar	-162 786	-166 710
<b>Summa Realisationsresultat aktier och andelar, netto</b>	<b>506 707</b>	<b>507 787</b>
<b>Valutareultat, netto</b>		
Valutakursvinst	681 909	445 985
Valutakursförlust	-315 235	-128 011
Orealiserade kursvinster	374 210	461 637
Orealiserade kursförluster	-1 010 735	-556 980
<b>Summa Valutareultat, netto</b>	<b>-269 850</b>	<b>222 631</b>
<b>Driftskostnader kapitalförvaltning</b>	<b>-23 750</b>	<b>-19 998</b>
<b>Räntekostnader</b>	<b>-163 211</b>	<b>-208 954</b>
<b>Summa</b>	<b>1 698 952</b>	<b>2 021 084</b>

## Not 4. Nettoresultat per kategori av finansiella instrument

Tkr	2025	2024
<b>Finansiella tillgångar</b>		
<i>Innehas för handel</i>		
Aktier och andelar	746 867	1 935 330
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	323 463	473 851
Derivat	626 445	0
Övriga lån	-31 137	6 540
Utlåning till kreditinstitut	1 599	-6 395
Övriga finansiella placeringstillgångar	106	36
<b>Summa</b>	<b>1 667 343</b>	<b>2 409 362</b>
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>		
Lån med säkerhet i fast egendom	3 173	5 365
Övriga fordringar	6 506	821
Kassa och bank	-7 208	23 329
<b>Summa</b>	<b>2 471</b>	<b>29 515</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>1 669 814</b>	<b>2 438 877</b>
<b>Finansiella skulder</b>		
<i>Innehas för handel</i>		
Derivat	-	-469 438
Skulder till kreditinstitut	-507	-647
Övriga skulder	-98	-35
<b>Summa</b>	<b>-605</b>	<b>-470 120</b>
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Övriga skulder	-7 921	-549
<b>Summa</b>	<b>-7 921</b>	<b>-549</b>
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-8 527</b>	<b>-470 669</b>
<b>Nettoresultat finansiella tillgångar och skulder</b>	<b>1 661 287</b>	<b>1 968 208</b>

## Not 5. Skatt

Tkr	2025	2024
<b>Skatt på årets resultat</b>		
Aktuell skattekostnad	-36 764	-86 835
varav avkastningsskatt	-59 140	-72 958
varav utländsk källskatt	22 376	-13 876
Uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt	-46 161	59 013
<b>Summa</b>	<b>-82 924</b>	<b>-27 822</b>
<b>Aktuell skattekostnad avseende avkastningsskatt</b>		
Periodens avkastningsskatt före avräkning	-87 031	-97 414
Avräkning utländsk källskatt	27 873	24 455
Justering av skattekostnad hänförlig till tidigare år	18	0
Justering avräkning utländsk skatt hänförlig till tidigare år	0	-
<b>Summa</b>	<b>-59 140</b>	<b>-72 958</b>
<b>Aktuell skattekostnad avseende inkomstskatt</b>		
Utländsk källskatt <sup>1)</sup>	-15 268	-16 337
Restitutioner och återkrav <sup>1)</sup>	37 644	2 461
<b>Summa</b>	<b>22 376</b>	<b>-13 876</b>
<b>Specifikation av uppskjuten skattekostnad/skatteintäkt</b>		
Uppskjuten skatt avseende avräkningsbar utländsk källskatt <sup>1)</sup>	-46 161	59 013
<b>Summa</b>	<b>-46 161</b>	<b>59 013</b>
<b>Specifikation av uppskjuten skattefordran</b>		
Avräkningsbar utländsk källskatt	12 852	59 013
<b>Summa</b>	<b>12 852</b>	<b>59 013</b>

<sup>1)</sup> Utländsk skatt om 35,4 Mkr som föregående år redovisades som uppskjuten skatt har omförts mellan berörda poster med anledning av att återbetalning erhållits under räkenskapsåret samt att ytterligare återbetalning förväntas under kommande räkenskapsår. Av beloppet redovisas 13,3 Mkr som fordran på utländsk skattemyndighet.

## Not 6. Andelar i koncernföretag

Tkr	2025	2024
Bokfört värde vid årets början	300 298	300 298
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>300 298</b>	<b>300 298</b>

## Not 7. Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag

Tkr	2025	2024
Bokfört värde vid årets början	1 138 390	1 147 466
Återbetalning till ägarna	-34 680	-57 800
Resultatandel i Gyllenforsen Fastigheter KB	45 272	48 724
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>1 148 982</b>	<b>1 138 390</b>

## Not 8. Andra långfristiga värdepappersinnehav

Tkr	2025	2024
<b>Aktier och andelar</b>		
Svenska aktier och andelar	4 879 285	4 459 418
Utländska aktier och andelar	6 246 481	6 437 753
<b>Summa</b>	<b>11 125 766</b>	<b>10 897 171</b>
Varav noterade	10 766 493	10 511 928
Varav onoterade	359 274	385 243
<b>Obligationer och andra räntebärande värdepapper</b>		
Svenska staten	998 410	1 304 930
Svenska kommuner	705 549	561 323
Övriga svenska emittenter	9 572 335	10 326 807
Utländska emittenter	2 147 451	1 337 733
<b>Summa</b>	<b>13 423 745</b>	<b>13 530 793</b>
Varav onoterade	82 686	126 868
<b>Derivat</b>		
Valutaterminer	101 481	1 498
Ränteterminer	27	31
Ränteswappar	174	21 671
<b>Summa</b>	<b>101 682</b>	<b>23 200</b>
<b>Bokfört värde vid årets slut</b>	<b>24 651 193</b>	<b>24 451 164</b>

## Not 9. Redovisat värde per kategori av finansiella instrument

Tkr	2025	2024
<b>Finansiella tillgångar</b>		
<b>Innehas för handel</b>		
Aktier och andelar	11 125 766	10 897 171
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	13 423 745	13 530 793
Derivat <sup>1)</sup>	101 682	23 200
Övriga lån <sup>2)</sup>	253 819	250 811
Utlåning till kreditinstitut <sup>3)</sup>	33 643	224 984
<b>Summa</b>	<b>24 938 655</b>	<b>24 926 960</b>
<b>Lånefordringar och kundfordringar</b>		
Lån med säkerhet i fast egendom	103 452	105 074
Kassa och bank	710 217	643 768
<b>Summa</b>	<b>813 669</b>	<b>748 842</b>
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>25 752 324</b>	<b>25 675 802</b>
<b>Finansiella skulder</b>		
<i>Innehas för handel</i>		
Derivat <sup>4)</sup>	18 804	249 321
Skulder till kreditinstitut <sup>5)</sup>	107 004	22 796
<i>Övriga finansiella skulder</i>		
Leverantörsskulder	-33	6 863
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>125 775</b>	<b>278 980</b>

<sup>1)</sup> I Pensionsstiftelsen görs derivattransaktioner med syfte att hantera aktie-, valuta- och ränterisker. Pensionsstiftelsen tillämpar inte säkringsredovisning och samtliga derivatinstrument kategoriseras därför som "Finansiella tillgångar och finansiella skulder som innehas för handel". Derivatinstrument med positivt verkligt värde redovisas som tillgångar på raden "Andra långfristiga värdepappersinnehav" i balansräkningen. Derivatinstrument med negativt verkligt värde redovisas som skulder på raden "Derivat" under "Långfristiga skulder" i balansräkningen.

<sup>2)</sup> Övriga lån avser vinst- och kapitalandelslån vilka värderas till verkligt värde, det innebär att dessa tillgångar klassificeras som att de innehas för handel. Tidigare har innehaven hänförs till kategorin Lånefordringar och andra kundfordringar. Ingen förändring har skett i värderingsmetod.

<sup>3)</sup> Utlåning till kreditinstitut avser ställda kontantsäkerheter för derivathandel. Föregående år ingick denna post i Övriga fordringar vilka inte beaktas i denna sammanställning eftersom de uppgår till mindre belopp. Under innevarande räkenskapsår har posten exkluderats från Övriga fordringar och presenter på egen rad och jämförelsetal har lagts till.

<sup>4)</sup> Negativa marknadsvärden för derivat. Föregående år ingick denna post i Övriga skulder vilka inte beaktas i denna sammanställning eftersom de uppgår till mindre belopp. Under innevarande räkenskapsår har posten exkluderats från Övriga skulder och presenter på egen rad och jämförelsetal har lagts till.

<sup>5)</sup> Skulder till kreditinstitut avser erhållna kontantsäkerheter för derivathandel.

## Information om finansiella instruments verkliga värden

### Finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Verkligt värde definieras som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

### Noterade och icke-noterade finansiella instrument

#### *Finansiella instrument noterade på en aktiv marknad*

För finansiella instrument som är noterade på en aktiv marknad bestäms verkligt värde med utgångspunkt från tillgångens noterade köpkurs på balansdagen utan tillägg för transaktionskostnader (till exempel courtage) vid anskaffningstillfället. Ett finansiellt instrument betraktas som noterat på en aktiv marknad om noterade priser med lättlet finns tillgängliga på en börs, hos en handlare, mäklare, branschorganisation, företag som tillhandahåller aktuell prisinformation eller tillsynsmyndighet och dessa priser representerar faktiska och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på affärsmässiga villkor. Eventuella framtida transaktionskostnader vid en avyttring beaktas inte. Den största delen av Pensionsstiftelsens finansiella instrument åsätts ett verkligt värde med priser som är noterade på en aktiv marknad.

#### *Finansiella instrument som inte är noterade på en aktiv marknad*

Om marknaden för ett finansiellt instrument inte är aktiv, tar Pensionsstiftelsen fram det verkliga värdet genom att använda en värderingsteknik. De använda värderingsteknikerna bygger i så hög utsträckning som möjligt på marknadsuppgifter och företags-specifika uppgifter används i så låg grad som möjligt. Värderingstekniker används för följande klasser av finansiella instrument; derivat, vissa innehav i s.k. alternativa placeringar som onoterade aktier och andelar i investeringsfonder, obligationer, lån till alternativa investeringsfonder i form av kapitalandelsbevis/vinstandelsbevis, vilka redovisas i balansposten Andra långfristiga värdepappersinnehav och Övriga lån.

### Uppdelning av hur verkligt värde bestämts görs utifrån följande tre nivåer:

- Noterade ojusterade priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument.
- Instrument för vilka marknadsvärdet inte kan bestämmas för det specifika instrumentet men däremot för dess beståndsdelar eller för ett likartat instrument.
- Utifrån indata som inte är observerbara på marknaden.

### Värdering till verkligt värde - tillgångsslag

#### *Aktier och andelar*

Aktier och andelar värderas till verkligt värde. Aktier och andelar som är officiellt noterade värderas med hjälp av senaste officiella köpkurs, i lokal valuta. För instrument utan officiell handel och där tillförlitliga marknadspriser inte finns att tillgå värderas instrument utifrån underlag erhållet från fondförvaltaren eller annan extern part utsedd av fondförvaltaren. För innehav i private equityfonder utgår värdering av onoterade innehav ifrån IPEVs principer vilka baseras på hur en marknadsaktör skulle genomföra transaktionerna. För innehav i onoterade andelar som avser kreditfonder utgår värdering från att underliggande tillgångar värderas till nominella belopp med tillägg för upplupen ränta justerat för kreditförluster, det nominella beloppet bedöms vara en lämplig approximation av verkligt värde.

#### *Obligationer och andra räntebärande värdepapper*

Obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde. Både svenska och utländska obligationer och andra räntebärande värdepapper med officiell handel marknadsvärderas dagligen med hjälp av senaste officiella köpkurs i lokal valuta. Lån till kreditfonder som utgörs av löpande skuldebrev hänförs till balansräkningens rad Obligationer och andra räntebärande värdepapper. Värdering baseras på kurser och andelsvärden som erhålls från fondförvaltaren som följer värderingsprinciper enligt årsredovisningslagen. Innehav värderas till verkligt värde baserat fondens värdering där underliggande tillgångar och skulder (emitterade vinstandelslån) värderas till verkligt värde. För lån till kreditfonder som löpande emitteras och återköps till nominella belopp med avdrag för nedskrivningar, anses det nominella beloppet vara bästa approximation på verkligt värde. Skillnad mellan nominella belopp och verkligt värde är försumbar.

#### *Derivat*

Derivat värderas till verkligt värde. Börshandlade ränte- och aktieterminer tas upp till det verkliga värdet utifrån senast officiella köp- eller säljkurs. Ränteswappar värderas med hjälp av yieldkurvor baserad på köp- och säljkurs. Valutaterminer värderas med hjälp av noterad köpkurs mot kronor för aktuell valuta vid värderingsdagens slut och yieldkurvor för de två valutorna för aktuell löptid. Transaktionskostnader för derivat kostnadsförs.

#### *Övriga lån*

Lån som avser Lån till alternativa investeringsfonder avser vinst- och kapitalandelslån vilka värderas med hjälp av NAV (verkligt värde) som erhålls från respektive fondförvaltare, värderingar följer principer från IPEV (Investors in Non-listed Real Estate Vehicles).

**Värderingstekniker och väsentliga indata för innehav utan noterade priser på aktiva marknader**

*Instrument för vilka marknadsvärdet inte kan bestämmas för det specifika instrumentet men däremot för dess beståndsdelar eller för ett likartat instrument*

Pensionsstiftelsen har innehav i valutaterminer och ränteswappar. Valutaterminer värderas med indata från noterad köp- eller säljkurs mot svenska kronor för aktuell valuta, värdering görs med hjälp av avkastningskurvor för de två valutorna med hänsyn till aktuell löptid. Ränteswappar värderas med värderingsmodeller som innebär att kassaflöden diskonteras med indata från marknadsräntor. Värdering görs med hjälp av avkastningskurvor baserade på köp- och säljkurs, som tar hänsyn till instrumentets löptid.

*Instrument värderade utifrån indata som inte är observerbara på marknaden*

Instrument utan observerbara indata avser:

- Innehav i onoterade andelar i investeringsfonder, ingår i Andra långfristiga värdepappersinnehav/Aktier och andelar; 359 (385) miljoner kronor.
- Lån till kreditfonder, ingår i Andra långfristiga värdepappersinnehav/Obligationer och andra räntebärande värdepapper; 83 (126) miljoner kronor.
- Vinst-och kapitalandelslån, Ingår Övriga lån; 254 (250) miljoner kronor.

## Not 10. Derivat

Tkr	2025	2024
<b>Derivatinstrument med positiva värden</b>		
<b>Verkligt värde</b>		
Ränteswappar	174	21 671
Ränteterminer	27	31
Valuteterminer	101 481	1 498
<b>Summa verkligt värde</b>	<b>101 682</b>	<b>23 200</b>
<b>Derivatinstrument med negativa värden</b>		
<b>Verkligt värde</b>		
Aktieterminer	46	-
Ränteswappar	9 309	35 803
Ränteterminer	764	681
Valuteterminer	8 685	212 837
<b>Summa verkligt värde</b>	<b>18 804</b>	<b>249 321</b>
<b>Nominellt belopp/återstående kontraktenslig löptid</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Derivatinstrument med positiva marknadsvärden</b>		
<i>Under 1 år</i>		
Aktieterminer	59	24
Ränteswappar	-	1 271 000
Ränteterminer	134 255	267 392
Valuteterminer	6 757 219	308 921
<b>Summa</b>	<b>6 891 533</b>	<b>1 847 337</b>
<i>1-5 år</i>		
Ränteswappar	-	257 046
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>257 046</b>
<i>Över 5 år</i>		
Ränteswappar	72 000	560 060
<b>Summa</b>	<b>72 000</b>	<b>560 060</b>
<b>Nominellt belopp/återstående kontraktenslig löptid</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Derivatinstrument med negativa marknadsvärden</b>		
<i>Under 1 år</i>		
Aktieterminer	30	-
Ränteswappar	225 000	348 000
Ränteterminer	2 525 738	2 127 500
Valuteterminer	871 698	5 318 424
<b>Summa</b>	<b>3 622 467</b>	<b>7 793 924</b>
<i>1-5 år</i>		
Ränteswappar	1 584 092	1 282 852
<b>Summa</b>	<b>1 584 092</b>	<b>1 282 852</b>
<i>Över 5 år</i>		
Ränteswappar	-	605 900
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>605 900</b>

## Not 11. Övriga fordringar

Tkr	2025	2024
Sålda ej likviderade aktier, andelar och räntebärande värdepapper	4 666	5 879
Andra skattefordringar än aktuell och uppskjuten skatt	183	158
Övriga fordringar	112	33
<b>Summa</b>	<b>4 961</b>	<b>6 070</b>

## Not 12. Övriga skulder

Tkr	2025	2024
Skulder till övriga närstående företag	96 752	79 171
Köpta ej likviderade aktier, andelar och räntebärande värdepapper	457	429
Andra skatteskulder än aktuell och uppskjuten skatt	72	82
Övriga skulder	14 939	19 282
<b>Summa</b>	<b>112 220</b>	<b>98 964</b>

## Not 13. Ställda säkerheter

Tkr	2025	2024
<b>För andras räkning pantsatta tillgångar</b>		
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	155 634	126 096
Likvida medel	33 643	224 984
<b>Summa</b>	<b>189 277</b>	<b>351 080</b>

### Ställda säkerheter

För andras räkning pantsatta tillgångar avser obligationer och/eller likvida medel pantsatta för positioner i börshandlade derivat och OTC-derivat. Pantsättning är ett krav från clearinginstitutet och således en förutsättning för handel. Pensionsstiftelsens derivatinstrument omfattas av ISDA-avtal och avtal Client cleared OTC Derivatives Addendum ("Addendum"). Marginalsäkerheter ställs vid derivatkontraktets ingående och under löptiden med hänsyn till marknadsvärdeförändringar. Vidare har Pensionsstiftelsen via ISDA-avtalet ingått CSA-avtal vilket reglerar rätten till utväxling av säkerheter för att eliminera den exponering som uppstår vid värdeförändringar i ingångna derivatkontrakt.

## Not 14. Eventualförpliktelser

Tkr	2025	2024
Solidariskt betalningsansvar för skulder i handelsbolag	23 544	24 965
Varav till förmån för koncern-/intresseföretag och gemensamt styrda företag	23 544	24 965

## Not 15. Ekonomiska arrangemang som inte redovisas i balansräkningen

Tkr	2025	2024
Avtalad, ännu ej utbetalat lån	241 550	329 071
Avtalad, ännu ej investerat riskkapital	520 371	578 050
<b>Summa</b>	<b>761 921</b>	<b>907 121</b>

## Not 16. Medelantal anställda

Medelantalet anställda uppgick i Pensionsstiftelsen till 2 (2).

Företagen inom Folksam tillämpar tillikaanställning vilket innebär att personalen är anställd i flera företag inom Folksam. Varje anställd är organisatoriskt placerad på ett kostnadsställe. Ett kostnadsställe kan endast tillhöra ett företag. Den anställdes lönekostnader belastar initialt det organisatoriskt tilldelade kostnadsstället, varefter lönekostnaderna fördelas mellan kostnadsställen inom Folksam i förhållande till utfört arbete. Utifrån tillikaanställningsmodellen är medelantalet anställda 5 (4) personer.

### Principer för ersättning till ledande befattningshavare

Till styrelsens ledamöter utgår arvoden och sammanträdesersättningar enligt styrelsens beslut. Ersättning till verkställande direktören utgörs av grundlön, övriga förmåner och pension. Ingen rörlig ersättning utgår.

2025 Löner, ersättningar och övriga förmåner, Tkr	Grundlön /arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner/ ersättningar	Pensions- kostnader	Sociala kostnader
Styrelsen	-581	-	-	-	-183
Verkställande direktören	-1 538	-	-16	-1 418	-488
Övriga anställda	-835	-5	-11	-272	-266
<b>Summa</b>	<b>-2 954</b>	<b>-5</b>	<b>-27</b>	<b>-1 690</b>	<b>-937</b>

2024 Löner, ersättningar och övriga förmåner, Tkr	Grundlön /arvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner/ ersättningar	Pensions- kostnader	Sociala kostnader
Styrelsen	-550	-	-1	-	-173
Verkställande direktören	-1 463	-	-16	-1 305	-465
Övriga anställda	-813	-	-10	-270	-258
<b>Summa</b>	<b>-2 826</b>	<b>-</b>	<b>-27</b>	<b>-1 575</b>	<b>-896</b>

### Uppsägningstid

Vd har en uppsägningstid enligt kollektivavtal.

## Not 17. Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter balansdagen.

# Årsredovisningens undertecknande

Årsredovisningen beslutades den 19 mars 2026

Stockholm, det datum som framgår nedan

---

Robert Söderhjelm, 19 mars 2026  
Ordförande

---

Petter Skogar, 20 mars 2026

---

Mats Ekeklint, 19 mars 2026

---

Anders Johansson, 19 mars 2026

---

Fredrik Mandelin, 19 mars 2026

---

Pernilla Glad, 19 mars 2026

---

Per-Håkan Waern, 19 mars 2026

---

Stina Josefsson, 19 mars 2026

---

Erika Ejderhamn Roupé, 19 mars 2026

---

Lena Sandqvist, 19 mars 2026

---

Björn Jonsson, 19 mars 2026  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats det datum som framgår nedan

Ernst & Young AB

---

Ernst & Young AB  
Daniel Eriksson, 20 mars 2026  
Auktoriserad revisor

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Konsumentkooperationens pensionsstiftelse för år 2025. Stiftelsens årsredovisning ingår på sidorna 5–26 i detta dokument.

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 2025 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.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1–4. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldig att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### 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 de 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 upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra detta.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att 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 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 av Konsumentkooperationens pensionsstiftelse för år 2025.

Vi har inte funnit att någon styrelseledamot företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet 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 det datum som framgår nedan.

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson, 20 mars 2026  
Auktoriserad revisor

## Konsumentkooperationens pensionsstiftelse

Postadress:	106 60 Stockholm	Telefon:	0771-960 960
Huvudkontor:	Bohusgatan 14	Kundservice:	0771-485 485
Webbplats:	<a href="http://pensionsstiftelsen.se">pensionsstiftelsen.se</a>		