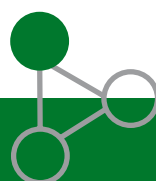


ÅRSRAPPORT 2010

RESUMÉ

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER



UDVIKLING I AKTIVITETER OG ØKONOMISKE FORHOLD

Pensionskassen kunne for 2010 aflægge et regnskabsresultat på 29,9 mio. kr. mod 17,1 mio. kr. året før. Afkastet blev 9,7% før skat og 8,3% efter skat. Årets resultat er tilfredsstillende i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.

Medlemmernes konti er tilskrevet bonus med 20,3 mio. kr. Herudover kunne der af årets resultat henlægges 7,9 mio. kr. til kollektivt bonuspotentiale.

Som en konsekvens af finanskrisen har kontorenten været nedsat til 3%. Pensionskassen har nu genvundet kapitalstyrken fra før finanskrisen og hæver derfor kontorenten i 2011 til 4,5%.

Investeringsaktiver steg i 2010 med 124 mio. kr. til 990 mio. kr.

Medlemstallet er fortsat svagt stigende og udgør nu 1.944 medlemmer. Medlemsbidrag blev i 2010 forøget med 5,4% til 66 mio. kr.

Antallet af pensionsmodtagere er steget fra 448 til 454.

En ændring af vedtægterne i 2010 trådte i kraft i forbindelse med generalforsamlingen i foråret.

Ole Stjærnvist blev i 2010 valgt for en 4-årig periode og Steffen Bager for en 3-årig periode til bestyrelsen.

Bestyrelsen forventer et resultat i 2011 på niveau med 2010.

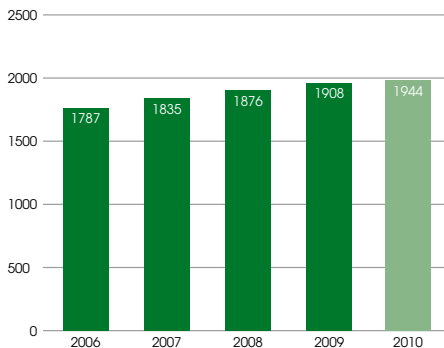
Den fuldstændige årsrapport for 2010 kan læses på www.farmaceutpension.dk



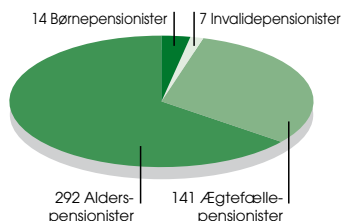
MEDLEMSFORHOLD

Pensionskassen oplever et stigende medlemstal. I perioden 2006 - 2010 har væksten i medlemstallet været 8,8% svarende til 157 medlemmer.

Udvikling i antal medlemmer

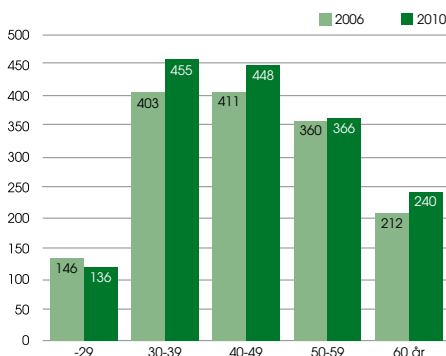


Ved udgangen af 2010 havde Pensionskassen 1.944 medlemmer. Heraf var 1.106 bidragsbetalende, 539 hvilende og 299 alders- og invalidepensionister. I alt udbetaltes pension til 454 personer heraf børnepension til 14 og ægtefællepension til 141.



Flere pensionister

Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. Aldersfordelingen blandt ikke pensionerede medlemmer i perioden 2006 til 2010 har udviklet sig således:



Pensionsindbetalinger

Medlemsbidrag blev i 2010 forøget med 5,4% til 66 mio. kr. I 2006 udgjorde medlemsbidragene 50 mio. kr.

Selvom Pensionskassens medlemstal ikke forventes at stige væsentligt de kommende år, vil indbetalingerne samlet stige som følge af de overenskomstmæssige stigninger i lønningerne.

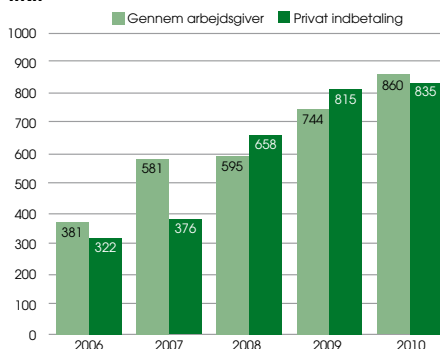
Frivillig indbetaling

Gennem de senere år har der været en øget interesse for at fortsætte med at indbetale til Pensionskassen, selvom man forlader apoteksbranchen. Før man beskæftigelse udenfor overenskomstområdet, er der mulighed for enten at fortsætte som privat indbetaler eller at indgå aftale med den nye arbejdsgiver om, at pensionsbidrag indbetales til Pensionskassen.

Pensionskassen anbefaler, at frivillig indbetaling sker gennem arbejdsgiver. Dels er det nemmere at administrere, dels bliver skattefordelen indregnet med det samme.

Mindstebidraget for frivillig indbetalere udgør 1.661 kr. pr. 1. januar 2011 mod 1.600 kr. pr. 1. januar 2010.

T.kr.



Indbetalingen kan altid genoptages, uanset hvor længe man har været hvilende medlem. Er der gået mere end 12 måneder siden sidste indbetaling, skal der dog afgives nye helbredsoplysninger.

Kontorente 3% i 2010 og 4,5% i 2011

Kontorenten for 2010 blev i efteråret 2009 fastsat til 3%, da Pensionskassens kapitalstyrke var påvirket af finanskrisen. Pensionskassen har nu genvundet kapitalstyrken fra før finanskrisen og hæver derfor kontorenten i 2011 til 4,5%, svarende til pensionstilsagnenes beregningsforudsætning.

Pensionsafkastskat (PAL)

Lovgivningen om skat af pensionsafkast blev ændret pr. 1.1.2010. Tidligere var det alene Pensionskassen som selskab, der var skattepligtig af afkastet. Nu er det enkelte medlem skattepligtig af rentetilskrivningen på medlemmets depot. Pensionskassen tilbageholder skatten og indbetaler den til SKAT. Medlemmet kan ikke mærke nogen forskel, da den samlede beskatning ikke bliver ændret. Skattesatsen er stadig 15%. Renten for den del af depotet, som stammer fra før 1.1.1983, er stadig fritaget for skat, og medlemmets pensionsafkastskat vil fremgå af depotoversigten.

INVESTERINGER

Investeringsaktiver steg i 2010 med 124 mio. kr. til 990 mio. kr.

Pensionskassens investeringsstrategi søger at sikre et godt langsigtet afkast med en passende risiko.

Samfundsansvar i investeringerne

Pensionskassen har gennem hele sin eksistens haft fokus på at foretage ansvarlige investeringer, at have en motiveret og ansvarlig medarbejderstab, samt at agere med en etisk korrekt adfærd i det daglige virke. Pensionskassen har endnu ikke tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, fordi de økonomiske forpligtelser endnu ikke er helt afklaret.

Pensionskassens investeringsrådgiver – Sparinvest – har i overensstemmelse med Pensionskassens principper iværksat en række tiltag, som skal medvirke til at sætte ansvarlighed i investeringsprocessen endnu højere på dagsordenen. Sparinvest har dels tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI, som forpligter hele Sparinvest-koncernen til at indarbejde miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige vurderinger i alle investeringsbeslutninger. Herudover lader Pensionskassen sin portefølje screene af det svenske selskab Ethix SRI Advisors, der ligeledes arbejder ud fra samme kriterier som beskrevet i FN's 10 principper dækkende fire hovedgrupper – menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima- og miljøforhold samt bekæmpelse af korrupsion. Det er endvidere aftalt, at Sparinvest minimum en gang årligt rapporterer om Pensionskassens investeringer i relation til de fastlagte principper for ansvarlige investeringer.

Screeningen i 2010 viste, at visse af de investeringsforeninger – primært indeksforeninger – som Pensionskassen havde investeret i, ikke opfyldte FN's retningslinjer for bæredygtige investeringer. Selvom der er tale om meget små investeringer, har Pensionskassen besluttet at rette henvendelse til de pågældende foreninger med henblik på, at porteføljerne renses for de kritiske investeringer. Alternativt må Pensionskassen finde en anden måde at opnå den ønskede eksponering i den pågældende aktivklasse.

Pensionskassens afkast

Afkast i pct. i 2010	Pensionskassen	Benchmark	Forskel
Aktieportefølje	23,7%	21,4%	2,3% point
Obligationportefølje	6,2%	8,1%	-1,9% point

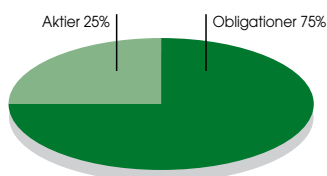
Pensionskassen opnåede i 2010 et afkast på 9,68%. Tidsvægtet afkast udgør 9,55%. De efterfølgende afkast er tidsvægtet beregnet. Aktieporteføljen gav et afkast på 23,7% mod markedets 21,4%, mens obligationerne gav et afkast på 6,2% mod markedets 8,1%.

Pensionskassens investeringer

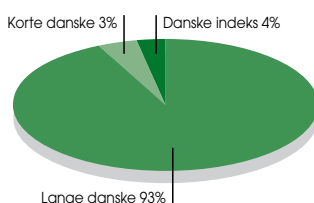
Ved udgangen af 2010 havde Pensionskassen investeringer i aktier på 25% og 75% i obligationer. Af aktieinvesteringerne udgjorde nordamerikanske aktier den største del med 28%, mens der var investeret 25% i Danmark, 13% i Europa, 15% i Japan og 19% i øvrige globale aktier.

Obligationerne udgøres hovedsageligt af lange danske obligationer med 93% af investeringerne.

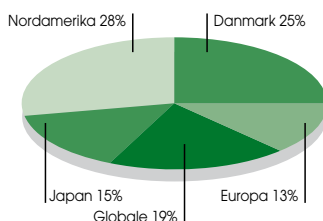
Formuefordeling



Obligationfordeling



Aktiefordeling



Risikoforhold

Bestyrelsen har identificeret, vurderet og kvantificeret de væsentligste risici for Pensionskassen, herunder markedsrisici, biometriske og forsikringsmæssige risici samt operationelle risici, mv. Det er sket i overensstemmelse med retningslinjer foreskrevet i lovgivningen.

Bestyrelsen har fastsat et mål på sikkerhed, som går ud på, at risikoen for at komme i solvensproblemer højst må være 0,5% svarende til, at det højst kan ske 1 gang i løbet af 200 år.

Risikoområdet er nærmere beskrevet i den officielle beretning.

Ordinært tilsyn fra Finanstilsynet

I slutningen af 2010 havde Pensionskassen ordinært tilsyn fra Finanstilsynet, hvor forretningsgange mv. blev gennemgået. Finanstilsynets gennemgang betød, at Pensionskassen i begyndelsen af 2011 har fået påbud om ændrede forretningsgange.

Forventninger til 2011

Pensionskassens formueforvaltning tilrettelægges med en investeringshorisont, som rækker flere år frem. Sigtet er at opnå et konkurrencedygtigt formueafkast på længere sigt samt styrke Pensionskassens samlede kapitalberedskab. Det indebærer, at Pensionskassen påtager sig investeringsmæssige risici, som betyder, at formueafkastet for 2011 i væsentlig grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Det er derfor vanskeligt at forudsige resultatet for 2011, men bestyrelsen forventer et resultat i 2011 på niveau med 2010.

HOVED- OG NØGLETAL

I mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi Primo	værdi Ultimo	Netto investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	41.233	52.410	0	27,93
Danske unoterede kapitalandele	5.969	7.202	1.680	-6,28
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	139.799	172.492	829	24,10
Udenlandske unoterede kapitalandele	0	0	0	0,00
Kapitalandele i alt	187.001	232.104	2.509	23,70
Obligationer				
Stats- (Zone A) og Realkreditobligationer	114.059	183.105	45.637	7,11
Realkreditobligationer	465.334	445.821	-31.382	6,08
Indeksobligationer	26.320	26.729	5.775	1,64
Kreditobligationer investment grade	40.625	24.443	8	3,80
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	5.900	32.848	29.441	14,58
Andre obligationer	2.063	4.456	203	14,03
Obligationer i alt	654.301	717.402	49.682	6,19
Øvrige finansielle investeringsaktiver	24.432	40.250	10.177	0,52
Investeringsaktiver i alt	865.734	989.756	62.368	9,55

RESULTATOPGØRELSE

i 1.000 kr.	2010	2009
Medlemsbidrag	62.051	58.873
Investeringsafkast	85.995	73.656
Udbetalte ydelser (pensioner m.v)	-21.258	-21.816
Forsikringsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.157	-2.315
Ændring i pensionshensættelser	-74.440	-80.596
Pensionsafkastskat	-12.336	-10.667
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	-7.900	0
ÅRETS RESULTAT	29.955	17.135
Balance		
AKTIVER		
Kapitalandele	7.422	6.096
Investeringsforeningsandele	942.084	835.206
Øvrige aktiver	46.579	31.150
AKTIVER, I ALT	996.085	872.452
PASSIVER		
Egenkapital	112.821	82.866
Hensættelser til pensionskontrakter	868.971	786.630
Andre passiver	14.293	2.956
PASSIVER, I ALT	996.085	872.452

Nøgletal i 5 år	2010	2009	2008	2007	2006
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,68%	9,35%	-8,40%	0,10%	5,90%
Afkast efter pensionsafkastskat	8,29%	7,99%	-7,20%	0,10%	5,10%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	3,48%	3,23%	5,09%	3,90%	3,20%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,27%	0,25%	0,40%	0,30%	0,30%
Omkostning pr. medlem	1.036	933	1.358	975	804
Omkostningsresultat	0,47%	0,51%	0,38%	0,42%	0,48%
Pensionsrisikoresultat	-0,34%	-0,29%	0,21%	0,66%	0,16%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,94%	0,00%	0,00%	7,90%	15,50%
Egenkapitalgrad	13,41%	10,61%	9,10%	11,20%	16,40%
Overdækningsgrad	8,66%	6,58%	4,90%	6,70%	11,40%
Solvensdækning	282%	264%	217%	249%	329%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	31,82%	24,29%	-12,46%	0,00%	8,30%
Egenkapitalforrentning efter skat	30,62%	23,06%	-11,30%	-25,50%	7,50%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	6,22%	3,66%	-6,20%	0,60%	4,11%

Regnskabet er godkendt af Pensionskassens bestyrelse den 23. marts 2011, og revisionen har givet Pensionskassens regnskab en blank påtegning. Det samlede regnskab og revisionspåtegningen kan downloades fra Pensionskassens hjemmeside www.farmaceutpension.dk



Bestyrelsen

Udpeget af

Danmarks Apotekerforening:
Per Wijngaard, apoteker

Udpeget af Pharmadanmark:

Arne Kurdahl, adm. direktør
(næstformand).

Udpeget af

**Danmarks Apotekerforening
og Pharmadanmark**

i fællesskab:

Bjarne Fabienke, cand. merc.

Valgt blandt medlemmerne:

Jesper Gulev Larsen, apoteker
(formand)

Ole Stjærnvist, apoteker

Rikke Løvig Simonsen, cand.
pharm.

Steffen Bager cand. pharm.

Direktion:

Peter Bache Vognbjerg,
adm. direktør

Ledende medarbejdere:

Jens Jørgensen, regnskabschef

Henrik Bernhardt, medlemschef

Ansvarshavende aktuar:

Steen Ragn, cand. act.

Lægelig konsulent:

Niels Horwitz, overlæge,

Bispebjerg Hospital

Revision: KPMG

Pensionskassen for
Apotekere og Farmaceuter

Dirch Passers Allé 27, 5. sal
2000 Frederiksberg
Telefon 3315 3588
Telefax 3313 3588

pension@farmapension.dk
www.farmaceutpension.dk

Redaktion:

Peter Bache Vognbjerg og Palle Aarøe

Tryk: Litotryk København A/S

Oplag: 2.200