

# ÅRSRAPPORT

2006 SAMMENDRAG

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER



*At sparke ud med Benet  
og sige Hopla  
opfattes ofte som  
et Tegn paa Livsglæde.*

Storm P.

## INDHOLD

---

|                                  |    |
|----------------------------------|----|
| Pensionskassens hovedtal .....   | 5  |
| Leder .....                      | 8  |
| Medlemskontakt .....             | 11 |
| Medlemmer i tal .....            | 13 |
| Markedsudvikling og afkast ..... | 19 |
| Pensionskassens afkast .....     | 28 |
| Investeringsaktiver .....        | 30 |
| Nøgletal .....                   | 31 |
| Resultat og balance .....        | 32 |

Pensionskassen for  
Apotekere og Farmaceuter holder  
ordinær generalforsamling  
den 23.april 2007 kl. 18.30 i  
IDA, Ingeniørforeningen i Danmark,  
Kalvebod Brygge 31 - 33  
1780 København V.

## PENSIONSKASSENS HOVEDTAL

(i 1.000 kr.)

|                                      | 2006    | 2005    | 2004    | 2003    | 2002    |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Bidrag efter arbejdsmarkedsbidrag    | 47.903  | 42.957  | 39.340  | 36.940  | 34.469  |
| Afkast af investeringerne            | 44.066  | 124.255 | 50.871  | 49.095  | 3.492   |
| Udbetalte pensioner                  | -17.192 | -14.382 | -15.192 | -12.629 | -12.614 |
| Genforsikringspræmie                 | -375    | -370    | -358    | -385    | -900    |
| Pensionsafkastskat og administration | -9.204  | -23.737 | -9.499  | -9.982  | -1.572  |
| Årets Nettoindtægt                   | 65.198  | 128.723 | 65.162  | 63.039  | 22.875  |
| Der fordeles således:                |         |         |         |         |         |
| Forøgelse af medlemmernes opsparing  | 64.640  | 55.119  | 42.525  | 39.000  | 25.609  |
| Henlagt til kommende bonus           | -6.326  | 58.468  | 15.268  | 22.754  | -       |
| Årets resultat (til egenkapitalen)   | 6.884   | 15.136  | 7.369   | 1.285   | -2.734  |

Regnskabets hovedtal viser udviklingen i Pensionskassens resultat de seneste 5 år.

Det officielle regnskab for 2006 inkl. noter kan rekvireres i Pensionskassen eller downloades fra hjemmesiden, [www.farmapension.dk](http://www.farmapension.dk).



*”Et firmas årsopgørelse  
kan sammenlignes med en bikini -  
det, den viser er interessant,  
men det, den skjuler er altafgørende.”*

Burton G. Malkiel i *A Random Walk Down Wall Street*



## LEDER

2006 har været et år med en del udskiftning. Apoteker Steffen Kjær blev af Apotekerforeningen udskiftet med apoteker Henrik Lintner. Ny formand for Pensionskassen blev Arne Kurdahl, mens Per Wijngaard blev næstformand.

Bestyrelsen har gennem hele året diskuteret pensionsordning og bestyrelsessammensætningen. Der er enighed i bestyrelsen om, at pensionsordningen skulle være mere tidssvarende og mere fleksibel. Ændring i eksisterende pensionsaftaler er bare ikke så simple, da pensionerne i ordningen er beregnet ud fra den eksisterende medlemssammensætning. Omvendt kan ændringer i fremtidige pensionsindbetalinger ske ved aftale overenskomstparterne imellem.

Det har derfor været målet at finde en balance, således at eksisterende aftaler – med den enkelte accept – kan ændres uden at det påvirker solidariteten i den eksisterende ordning. Samtidig er det af afgørende betydning, at ændringer kan implementeres i Pensionskassens nuværende medlemssystem uden væsentlige udviklingsomkostninger. Dette arbejde fortsætter i 2007 og bestyrelsen forventer i løbet af året at kunne løfte sløret for en ny sammensætning af pensionsydelse.

Bestyrelsen har som nævnt diskuteret medlemsdemokrati i Pensionskassen. Udgangspunktet har været et ønske om, at Pensionskassens medlemmer får en mere direkte indflydelse på valg

## LEDER

til bestyrelse. Bestyrelsen er enige om at afskaffe valg af bestyrelsesmedlemmer på generalforsamlingen, og erstatte det med urafstemning. Forslag herom vil blive fremlagt på Pensionskassens generalforsamling i 2007 og forventes implementeret fra 2008.





## MEDLEMSKONTAKT

P

ensionskassen prioriterer kontakten til medlemmerne højt. Pensionskassen får løbende spørgsmål fra medlemmer om, hvordan pensionsordningen virker og spørgsmål i relation til artikler i dagspressen omkring pensionsspørgsmål.

Når pensionsalderen nærmer sig, bliver disse spørgsmål mere og mere konkrete, og Pensionskassen får specielt mange spørgsmål om pensionsudbetaling, efterløn, ATP og meget andet. Pensionskassen deltager gerne i lokale arrangementer, hvor der bliver redegjort for pensionsordningens fordele og ulemper, samt hvad tilpasninger af ordningen vil koste for den enkelte.

Hjemmesiden, [www.farmapension.dk](http://www.farmapension.dk), indeholder blandt andet beskrivelser af pensionsordnin-

gerne og de tilknyttede ydelser. Derudover indeholder hjemmesiden vejledning i en række situationer samt svar på de hyppigst stillede spørgsmål.

Også Pensionskassens ejendom i Lystrup ved Århus er beskrevet med oplysninger om regler for udlejning, ligesom medlemmernes mulighed for at leje feriebolig i udlandet gennem Land & Leisure er beskrevet.

Hjemmesiden er efterhånden noget utidssvarende. Derfor planlægger Pensionskassen at lancere et nyt design i løbet af 2007.

11



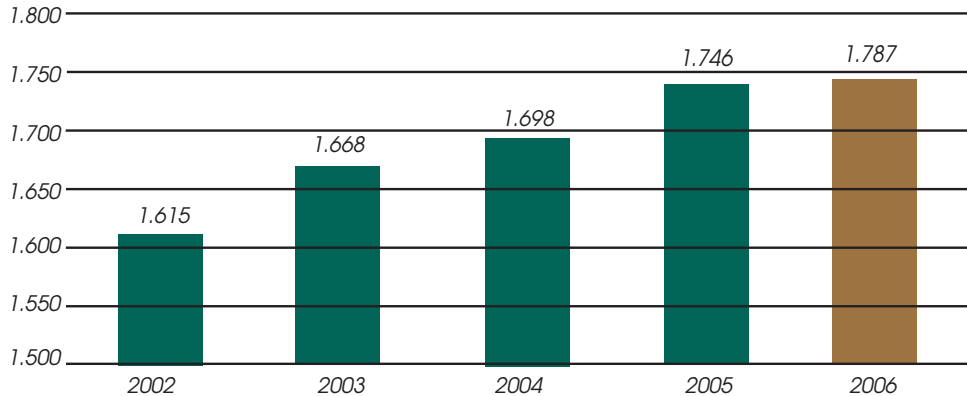
*Jeg løber altid ind i stærke kvinder,  
der leder efter svage mænd,  
som kan dominere dem.*

Andy Warhol

## MEDLEMMER I TAL

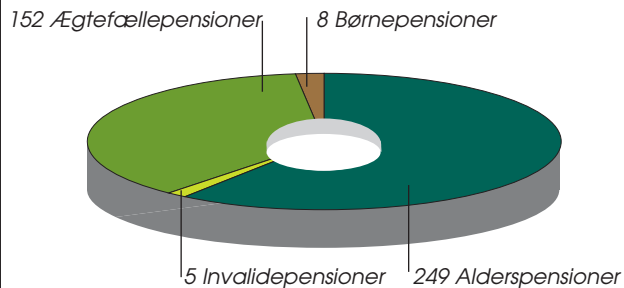
Som det fremgår af figur 1, har Pensionskassen et svagt stigende medlemstal. I perioden 2005 til 2006 har stigningen i medlemstallet været ca. 2,3% svarende til 41 medlemmer.

### Udvikling i antal medlemmer



## MEDLEMMER I TAL

### **Fordeling af pensioner**



### **Pensionerede medlemmer**

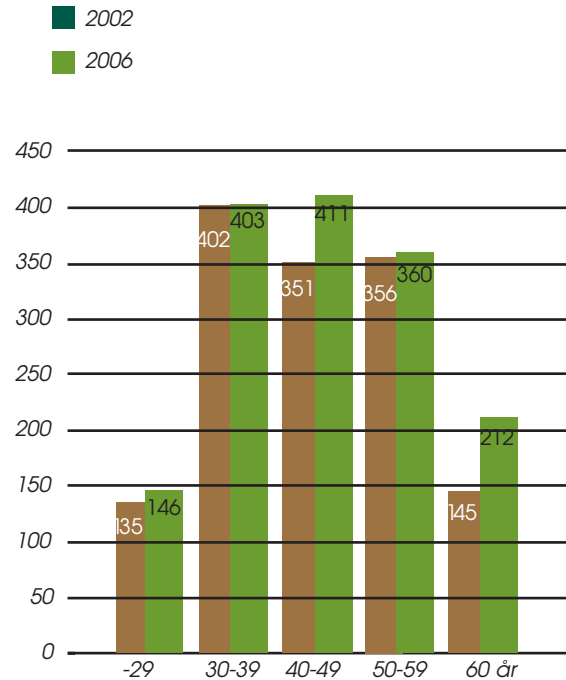
Ved udgangen af 2006 havde vi 1.787 medlemmer, og af disse var 254 pensionerede. Dertil kommer 160 ægtefælle- og børnepensionister. Sammensætningen fremgår af diagrammet.

## MEDLEMMER I TAL

### **Flere Pensionister**

Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. I diagram 3 ses hvordan bevægelserne mellem aldersgrupperne af de medlemmer, der ikke er på pension, har været fra 2002 til 2006.

### **Aldersfordeling for ikke-pensionister**



## MEDLEMMER I TAL

### **Medlemsbidrag**

Medlemsbidragene (ekskl. arbejdsmarkedsbidrag) blev i 2006 forøget med 11,5 % til i alt 47,9 mio. kr.

I 2002 udgjorde medlemsbidragene 34,5 mio.kr. Selvom Pensionskassens medlemstal ikke forventes at stige væsentligt de kommende år, vil indbetalingerne samlet stige som følge af de almindelige indkomstreguleringer, der forventes ved de nye overenskomststafalter.

### **Frivillig indbetaling**

Gennem de senere år har der været en øget interesse for at fortsætte med at indbetale til Pensionskassen, selvom man forlader apoteksbranchen. Får 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 frivillige indbetalere udgjorde pr. 1. januar 2007 1.470 kr. månedligt (1. januar 2006 1.428).

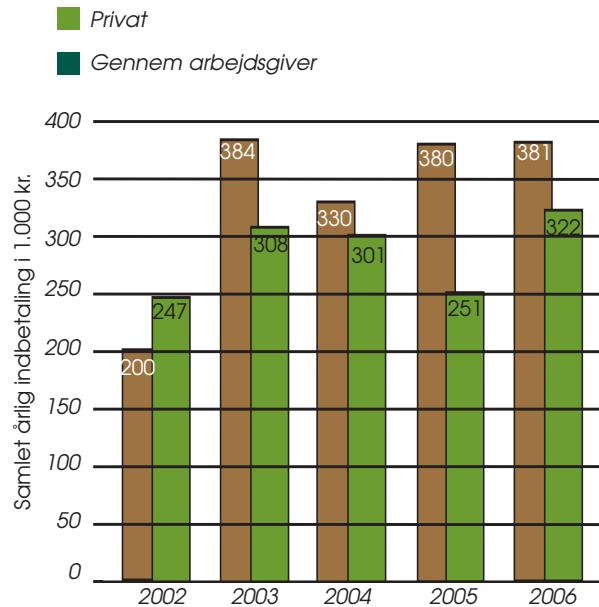
Sker indbetalingen gennem arbejdsgiver, via kollektiv overenskomst eller frivillig indbetaling af en del af bruttolønnen, vil indbetalingen ikke fremgå af årsopgørelsen som skattepligtig indkomst, da fradraget er foretaget i forbindelse med lønudbetalingen. Har man selv foretaget

## MEDLEMMER I TAL

indbetalingen, vil indbetalingen være fradragsberettiget.

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. Har man valgt at begrænse den bi-dragsfrie periode i forbindelse med fratræden til 3 måneder, skal der ved genoptagelse allerede efter 3 måneder indsendes nye helbredsoplysninger.

### Frivillig indbetaling





*Rigdom er bedre end fattigdom -  
om ikke andet,  
så af økonomiske årsager.*

Woody Allen

## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

### *Den økonomiske udvikling*

Både aktie- og obligationsmarkederne fik en god afslutning på 2006, der ellers bød på flere udfordringer. Inflationstruslen, som har domineret udviklingen på de globale markeder igennem længere tid, blev væsentligt formindsket i slutningen af året, hvilket bl.a. skyldes, at olieprisen er faldet fra de rekordhøje niveauer, man oplevede tidligere på året.

### *Fremgang på de europæiske markeder*

I Europa kunne man i slutningen af 2006 se tegn på økonomisk fremgang i Tyskland, Frankrig og ikke mindst de skandinaviske lande. Især er den tyske økonomi på vej til at opleve den største opblomstring siden 2000 – stærkt hjulpet af en stigning i eksporten til trods for en faldende dol-

lar. Denne udvikling har stimuleret investeringerne og forbruget, og den tyske erhvervstillid (IFO) er på det højeste niveau i 16 år. Det giver virksomheder mulighed for at sætte både priser og lønninger op. Bagsiden af medaljen er dog, at udviklingen øger risikoen for, at den europæiske centralbank bliver nødt til at hæve renten yderligere i 2007.

Mindre godt er det gået i Sydeuropa, hvor en længere årrække med lav produktivitet og et stærkt stigende lønpres har påvirket den italienske og spanske konkurrenceevne. Det vil formentligt have en afdæmpende effekt på disse økonomier i fremtiden.

### *Aftagende amerikansk vækst*

I løbet af sommeren aftog væksten i den ameri-

## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

kanske økonomi. Kombineret med den faldende oliepris har det bevirket, at obligationskurserne steg svagt i slutningen af året.

Stigningerne skyldes også, at de asiatiske centralbanker, private asiatiske investorer og europæiske banker investerede store summer i amerikanske og internationale obligationer. Denne store tilførsel af kapital påvirkede det amerikanske låne marked positivt og har samtidig haft en stimulerende effekt på den amerikanske økonomi, fordi efterspørgslen og forbruget er blevet positivt påvirket. Det amerikanske ejendoms marked er dog usikkert, hvilket har dæmpet det amerikanske privatforbrug.

### ***Japansk økonomi i bedring***

I Japan fik man i 2006 den første rentestigning i

flere år. Nu mener man, at den lange periode med stilstand i den økonomiske udvikling er et overstået kapitel, og at økonomien generelt har fået det bedre. Den japanske centralbank befinder sig dog i et dilemma med hensyn til timingen af en eventuel yderligere renteforhøjelse. Det skyldes, at en for tidlig renteforhøjelse i 2000 var med til at sende landet i en efterfølgende recession, hvilket man ikke ønsker at gentage.

### ***Gode afkast på aktiemarkederne***

De globale aktiemarkeder fik også en god afslutning på 2006, da kursstigningerne fra 3. kvartal fortsatte ind i årets sidste måneder. Der var stigninger på samtlige toneangivende markeder, og verdensindekset steg i alt med 7,34%,

## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

hvilket kun er en smule lavere end det historiske gennemsnit. Aktieinvestorerne fik generelt pæne afkast i 2006, da den globale vækst skabte et fordelagtigt klima for aktieinvesteringer. Rentestigningernes ophør i USA gav en god årsafslutning for aktieejere globalt med pæne stigninger på de fleste aktiebørser. Bedst gik det på de nye markeder i Østeuropa, Fjernøsten og Latinamerika. I Kina er væksten fortsat i højt tempo, og markedet er steget med hele 130,6%. Også i Polen var der fart på udviklingen, og markedet steg med 41,6%.

De danske og vesteuropæiske aktier leverede ligeledes pæne afkast i slutningen af året. Målt i lokal valuta steg det tyske DAX index med 22%, mens det danske OMX C20 index steg med 12,2%.

I USA lå S&P 500 på samme niveau med en stigning på 13,6%, mens FTSE 100 i England steg med 10,7%. Det japanske Nikkei index holdte en smule efter de øvrige markeder med en mindre stigning på 6,9%.

### **Renteudviklingen**

De danske obligationsinvestorer kom stort set godt igennem året til trods for en del udfordringer undervejs. 2006 blev indledt med markante kursfald, der hovedsageligt var forårsaget af nationalbankernes advarsler om for høj inflation. I et forsøg på at sikre økonomisk stabilitet forsøgte nationalbankerne derfor igennem længere tid at dæmpe inflationstruslen ved gentagende gange at hæve renten.

## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

---

Den europæiske centralbank hævede som forventet den korte styringsrente yderligere to gange i løbet af årets sidste kvartal, så den ved udgangen af 2006 endte på 3,5%. Den danske nationalbank fulgte ikke overraskende i den europæiske centralbanks fodspor og hævede ligeledes renten to gange, så den ved udgangen af 2006 endte på 3,75%.

Den amerikanske centralbank gennemførte sin seneste rentestigning den 29. juni 2006 og har siden holdt de korte styringsrenter uændret på 5,25%. Kombineret med et stærkt jobmarked og en betydelig indkomstvækst har det medvirket til at holde gang i de amerikanske forbrugeres købelyst ved udgangen af året.

I løbet af den sidste halvdel af 2006 er inflationsfrygten dæmpet, hvilket resulterede i en svag positiv udvikling i 4. kvartal. Dermed klarede obligationsinvestorerne sig igennem årets udfordringer uden store tab til følge.

### ***Forventninger til 2007***

Hvis den amerikanske økonomi er på vej mod en afmatning med faldende renter til følge, sker denne endelige afmatning højst sandsynligt først i slutningen af 2007. Faktisk kan vi forvente, at obligationsrenterne og eventuelt også visse nationalbank-renter vil stige i starten af året, før de vil falde senere på året. På den måde kan de bidrage til en række begivenheder, der kan skabe uro på både aktie- og obligationsmarkederne i løbet af første halvår 2007.

## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

Sammenfattende kan vi altså forvente, at 2007 vil byde på ustabile markeder, som det også var tilfældet i 2006. På kort sigt kan tegn på fortsat økonomisk fremgang i USA føre til øget pres på obligationsmarkedet – og muligvis et senere fald på aktiemarkedet. Hvis dette er tilfældet, vil den globale økonomi svækkes senere på året – til fordel for obligationsmarkedet, hvilket så igen kan understøtte aktiemarkederne i slutningen af året.

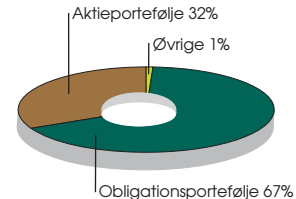
### **Pensionskassens investeringer**

Ved udgangen af 2006 havde Pensionskassen investeringer i aktier på 32%, obligationer på 67%, mens den resterende del på 1% overvejende var ejendomsinvestering. Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del

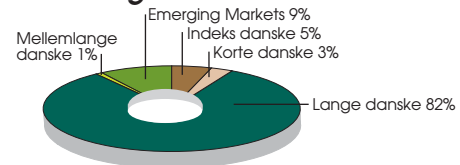
med 43%, mens der var investeret 29% i Nordamerika, 17% i Japan, 1% i globale aktier og 10% i europæiske aktier.

Obligationsinvesteringerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 91%, mens der er investeret 9% i Nye Obligationsmarkeder.

### **Formuefordeling**

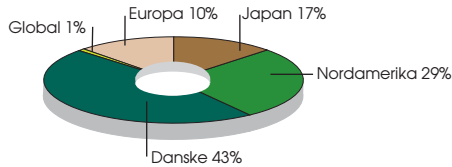


### **Obligationsfordeling**



## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

### Aktiefordeling



Pensionskassen opnåede i 2006 et afkast på 5,9%. Resultatet trækkes ned af obligationsafkast, der har været moderate som følge af rentestigninger, og dermed kursfald på obligationerne. Aktieporteføljen gav derimod et særdeles tilfredsstillende afkast på 18,4% mod markedets 5,3%, mens obligationerne gav et afkast på 1,2% mod markedets 0,2%.

Pensionskassen har med udgangspunkt i sine forpligtelser overfor medlemmerne fastsat, at

risikoen for at komme i Finanstilsynets røde lys maksimalt må være 1%. Ud fra dette er aktivsammensætningen fastlagt, således at afkastet maksimeres. Når sammensætningen af de forskellige aktivtyper er fastlagt, udvælges porteføljeformidlere ud fra en analyse af deres investeringsstil, der skal sikre bedst muligt afkast samtidig, med at de fastholder den fastsatte investeringspolitik. Pensionskassen søger herigennem af opnå et stabilt afkast.

Investeringerne i aktier har trukket pænt op i afkastet, og Pensionskassens afkast af værdipapirer har generelt været noget bedre end det generelle markedsafkast.

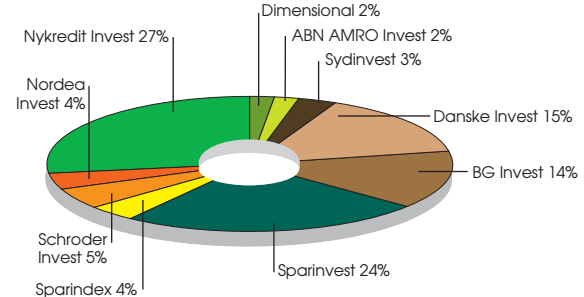
## MARKEDSUDVIKLING OG AFKAST

| Afkast i pct i 2006  | Pensionskassen | Benchmark | Forskel |
|----------------------|----------------|-----------|---------|
| Aktieportefølje      | 18,4%          | 5,3%      | 13,1%   |
| Obligationportefølje | 1,2%           | 0,2%      | 1,0%    |
| Øvrige               | -18,4%         | -3,2%     | -15,2%  |

Pensionskassen har placeret størstedelen af værdipapirinvesteringerne hos investeringsforeninger, og der var ved udgangen af 2006 investeret hos 12 forskellige forvaltere i 26 forskellige afdelinger. De to største enkeltinvesteringer er i Nykredit Invest Engros Lange Obligationer, der udgør 21% af Pensionskassens samlede investeringer, og i Danske Invest Pension Lange Obligationer, der udgør 14%. Samlet set er der placeret flest midler i Nykredit Invest med total 27% mens Sparinvest og Danske Invest følger lige

efter med andele på henholdsvis 24% og 15%. De tre største forvaltere har den overvejende del investeret i danske obligationer, hvor aktieinvesteringerne i højere grad er fordelt på flere og betydeligt mindre mandater.

### *Investeringsforeningernes andele*





*“Jeg kan bevise alt ved hjælp av statistikk,  
bortset fra sandheden.”*

Georg Canning



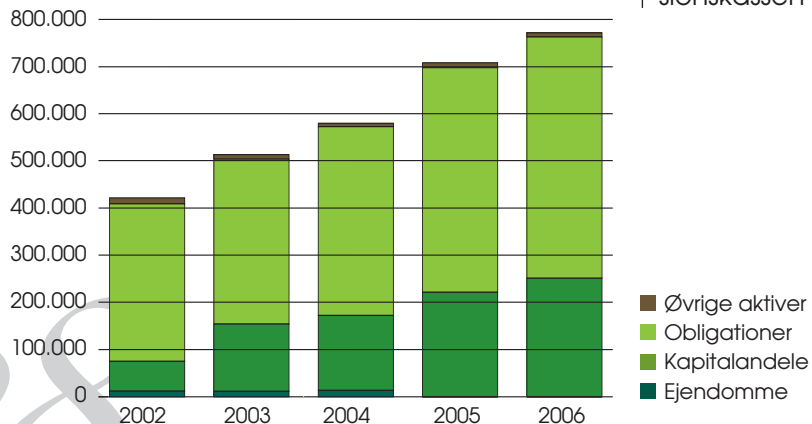
## PENSIONS KASSENS AFKAST

Pensionskassen har samlet opnået et positivt resultat i 2006 på 5,9 %. Afkastet er tilfredsstillende og ligger i den højere ende af det forventede langsigtede afkast. Som et led i Pensionskassens investeringspolitik og strategi er hovedparten af investeringerne udliciteret til eksterne forvaltere.

### **Aktiver 2002 - 2006**

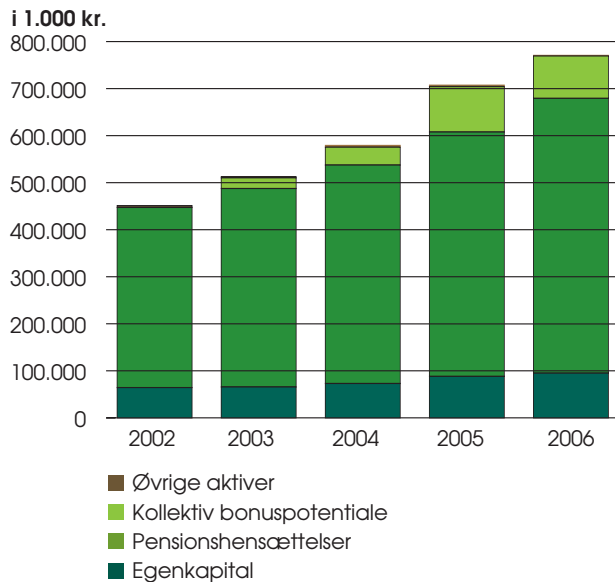
Hovedparten af de aktivklasser, Pensionskassen har investeret i, har givet positive afkast i 2006, og afkastet af danske aktier gav klart det bedste resultat med et afkast på over 27 %, sammenlignet med markedsafkastet på 15 %. Samlet set har Pensionskassen givet bedre afkast end branchen som sådan. Et resultat Pensionskassen er godt tilfreds med.

i 1.000 kr.



## PENSIONSKASSENS AFKAST

### Passiver 2002 - 2006



### Pensionshensættelser

De pensionsmæssige hensættelser, der til enhver tid gør Pensionskassen i stand til at opfylde sine forpligtelser i forhold til de pensionstilsagn, som er givet overfor medlemmerne, er i 2006 steget fra 520 mio. kr. til 584 mio. kr. Stigningen på 64 mio.kr. skyldes primært rentefaldet i samfundet samt de øgede pensionsindbetalinger. I årsrapporten 2005 oplystes det, at Finanstilsynet havde sat spørgsmålstegn ved Pensionskassens fordeling af pensionsbidrag på hhv. 3% og 2%. Pensionskassen var ikke i tvivl om, at praksis var i overensstemmelse med forsikringsaftalerne. Pensionskassen har redegjort for dette overfor Finanstilsynet og har siden medio 2006 ikke hørt yderligere i sagen.

## INVESTERINGSAKTIVER

| (mio. kr.)  | Primo        | Regn-<br>skabs-<br>værdier<br>Ultimo | Netto-<br>investe-<br>ringer | Afkast før<br>pensions-<br>afkastskat og<br>selskabsskat<br>i % p.a. |
|---|--------------|--------------------------------------|------------------------------|--|
| <b>Grunde og bygninger:</b>   |              |                                      |                              |  |
| Grunde og bygninger der er direkte ejet                                 | 0            | 0                                    | 0,0                          | 0 %  |
| Ejendomsaktieselskaber  | 7,5          | 6,4                                  | 0,0                          | -9,4 %   |
| <b>Grunde og bygninger, i alt</b>                                       | <b>7,5</b>   | <b>6,4</b>                           | <b>0,0</b>                   | <b>-9,4 %</b>  |
| <b>Kapitalandele:</b>   |              |                                      |                              |  |
| Danske børsnoterede kapitalandele                                       | 89,0         | 108,8                                | 2,4                          | 27,2 %   |
| Danske unoterede kapitalandele  | 1,2          | 7,6                                  | -0,4                         | 720,7 %  |
| Udenlandske børsnoterede kapitalandele                                  | 117,4        | 126,1                                | 0,0                          | 8,2 %  |
| Udenlandske unoterede kapitalandele                                     | 6,2          | 2,1                                  | 0,6                          | -31,8 %  |
| <b>Kapitalandele, i alt</b>   | <b>213,8</b> | <b>244,6</b>                         | <b>2,6</b>                   | <b>18,4 %</b>  |
| <b>Obligationer:</b>  |              |                                      |                              |  |
| Statsobligationer (Zone A)  | 172,1        | 121,2                                | 16,0                         | 0,3 %  |
| Realkreditobligationer  | 235,5        | 319,4                                | 37,7                         | 0,8 %  |
| Indeksobligationer, danske  | 26,9         | 26,8                                 | 0,0                          | 2,5 %  |
| Kreditobligationer non investment samt<br>emerging markets obligationer | 41,0         | 43,4                                 | 1,4                          | 6,1 %  |
| <b>Obligationer, i alt</b>  | <b>475,5</b> | <b>510,8</b>                         | <b>55,1</b>                  | <b>1,2 %</b>   |
| <b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>                           | <b>5,0</b>   | <b>3,7</b>                           | <b>0,0</b>                   | <b>4,5 %</b>   |
| <b>Investeringsaktiver i alt</b>  | <b>701,8</b> | <b>765,5</b>                         | <b>57,7</b>                  | <b>6,2 %</b>   |
| <b>Øvrige aktiver</b>   | <b>5,5</b>   | <b>5,2</b>                           | <b>-0,3</b>                  |  |
| <b>Aktiver, i alt</b>   | <b>707,3</b> | <b>770,7</b>                         | <b>57,4</b>                  |  |

## NØGLETAL I 5 ÅR

|  | 2006    | 2005      | 2004    | 2003    | 2002    |
|--|---------|-----------|---------|---------|---------|
| <b>Afkastnøgletal:</b>                               |         |           |         |         |         |
| Afkast før pensionsafkastskat                        | 5,9%    | 20,9 %    | 9,5%    | 10,4%   | 0,5%    |
| Afkast efter pensionsafkastskat                      | 5,1%    | 17,8 %    | 8,2%    | 8,8%    | 0,6%    |
| <b>Omkostningsnøgletal:</b>                          |         |           |         |         |         |
| Omkostningsprocent af bidrag                         | 3,2%    | 6,0 %     | 3,5%    | 3,6%    | 2,7 %   |
| Omkostningsprocent af hensættelser                   | 0,3%    | 0,5 %     | 0,5%    | 0,3%    | 0,3%    |
| Omkostning pr. medlem                                | 804 kr. | 1.381 kr. | 745 kr. | 738 kr. | 538 kr. |
| Omkostningsresultat                                  | 0,48%   | 0,29 %    | 0,52%   | 0,57%   | 0,65%   |
| Pensionsrisikoresultat                               | 0,16%   | 0,18 %    | 0,09%   | -0,17%  | 2,15%   |
| <b>Konsolideringsnøgletal:</b>                       |         |           |         |         |         |
| Bonusgrad  | 15,5%   | 18,7 %    | 8,2%    | 5,4%    | 0,0%    |
| Egenkapitalgrad                                      | 16,4%   | 17,1 %    | 15,8%   | 15,6%   | 16,8%   |
| Overdækningsgrad                                     | 11,4%   | 12,1 %    | 10,8%   | 10,5%   | 11,8%   |
| Solvendækning  | 329%    | 341 %     | 314%    | 310%    | 334%    |
| <b>Forrentningsnøgletal:</b>                         |         |           |         |         |         |
| Egenkapitalforrentning før skat                      | 8,3%    | 21,6 %    | 22,5%   | 12,9%   | -4,8%   |
| Egenkapitalforrentning efter skat                    | 7,5%    | 18,5 %    | 20,2%   | 2,0%    | -4,2%   |
| Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat | 4,11%   | 13,9 %    | 6,8%    | 9,2%    | 5,2%    |

I Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for livsforsikringselskaber og tværgående pensionskasser skal der yderligere beregnes følgende nøgletal:

Medlemskapitalgrad  
 Forrentning af medlemskonti før skat  
 Forrentning af efterstillende kapitalindskud før skat  
 Forrentning af særlig bonushensættelser af type A før skat  
 Forrentning af særlig bonushensættelser af type B før skat

Ovenstående nøgletal er ikke relevante i Pensionskassen.

31

## RESULTAT OG BALANCE

### **Balancetal**

Ved udgangen af 2006 udgjorde koncernens egenkapital 95 mio. kr. svarende til 16,2% af de pensionsmæssige hensættelser.

Ved udgangen af 2006 udgjorde aktiverne 771 mio. kr., og de steg i løbet af 2006 med 63 mio. kr. De samlede indbetalinger af medlemsbidrag var i 2006 netto 48 mio. kr.

Der er ikke indtruffet begivenheder efter statusdagen, som har væsentlig indflydelse på Pensionskassens økonomiske forhold.

### Resultatopgørelse

| i 1.000 kr.                                 | 2006           | 2005           |
|---|----------------|----------------|
| Medlemsbidrag                               | 47.903         | 42.957         |
| Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 42.111         | 121.019        |
| Pensionsydelser                             | -17.192        | -14.382        |
| Genforsikringspræmie                        | -375           | -370           |
| Pensionsafkastskat                          | -5.702         | -17.911        |
| Pensionsmæssig driftomkostninger            | -1.547         | -2.590         |
| Ændring i Pensionshensættelserne            | -64.6408       | -55.119        |
| Ændring i kollektiv bonuspotentiale         | 6.326          | -58.468        |
| <b>Årets resultat</b>                       | <b>6.884</b>   | <b>15.136</b>  |
| <b>Balance:</b>                             |                |                |
| <b>Aktiver</b>                              |                |                |
| Ejendomsselskaber                           | 6.441          | 7.468          |
| Kapitalandele                               | 7.831          | 1.383          |
| Investeringsforeninger                      | 747.529        | 687.977        |
| Øvrige aktiver                              | 8.854          | 10.477         |
| <b>Aktiver ialt</b>                         | <b>770.655</b> | <b>707.305</b> |
| <b>Passiver:</b>                            |                |                |
| <b>Egenkapital</b>                          |                |                |
| Pensionshensættelser                        | 95.050         | 88.166         |
| Kollektiv bonuspotentiale                   | 584.203        | 519.563        |
| Andre passiver                              | 90.164         | 96.490         |
|   | 1.238          | 3.086          |
| <b>Passiver i alt</b>                       | <b>770.655</b> | <b>707.305</b> |



## Bestyrelsen

### Udpeget af Danmarks Apotekerforening:

Steffen Kjær, apoteker (formand indtil 30.6.2006)

Henrik Lintner, apoteker (fra 30.6.2006)

Per Wijngaard, apoteker (næstformand)

### Udpeget af Dansk Farmaceutforening:

Kirsten Bødker Nielsen, cand. pharm.

Arne Kurdahl, sociolog, adm. direktør. (formand)

### Generalforsamlingsvalgte medlemmer:

Ole Stjærnqvist, apoteker

Jesper Gulev Larsen, apoteker

Helge Tovborg-Jensen, apoteker

### Generalforsamlingsvalgte suppleanter:

Jacob Grønne, farmaceut

### Direktion

Peter Bache Vognbjerg, adm. direktør

Der, udover koncerninterne selskaber, desuden er direktør i

Pensionskassen for Farmakonomer

Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet

MedlemsPension af 1.1.2005 A/S

og bestyrelsesmedlem i :

Kildehaven, Lystrup ApS.

Kildehaven II, Lystrup ApS.

Sparinvest Holding A/S

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Sparinvest S.A. Luxembourg, (formand)

**Ledende medarbejder:** *Torben Damgård*, Regnskabschef

**Ansvarshavende aktuar:** Steen Ragn, cand. act.

**Lægelig konsulent:** Niels Horwitz, overlæge, Bispebjerg Hospital

**Revision:** KPMG

## Regnskabet

Regnskabet er godkendt af Pensionskassens bestyrelse den 29. marts 2007, og revisionen har givet Pensionskassens regnskab en blank påtegning. Det samlede regnskab og revisionspåtegningen kan downloades fra Pensionskassens hjemmeside [www.farmapension.dk](http://www.farmapension.dk)

### Redaktion:

Peter Bache Vognbjerg og Palle Aarøe

Tilrettelæggelse: Oelrich Grafisk Design

Tryk: Litotryk København A/S

Foto: Polfoto

Oplag: 2.100 stk.

*At blive gammel  
er det mest uventede,  
som sker med et menneske*

Leo Trotskij



Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter  
Amaliegade 16  
1256 København K

[pension@farmapension.dk](mailto:pension@farmapension.dk)  
Telefon 3315 3588  
Telefax 3313 3588