

**ÅRSRAPPORT**

**FOR**

**2006**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
Pensionskassens ordinære generalforsamling  
den 23. april 2007

Som dirigent:

Jesper Hjetting  
Advokat

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<b>Side</b>
Pensionskasseoplysninger	2
Ledelsesberetning	
Indledning	3
Medlemskontakt	3
Medlemmer i tal	4
Markedsudvikling og afkast	6
Pensionskassens afkast	11
Begivenheder efter 31. december 2006	13
5 års oversigt	14
Nøgletal	15
Ledespåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17
Anvendt regnskabspraksis	18
Resultatopgørelsen	20
Balancen	21
Egenkapitalopgørelse	23
Noter	24
Herunder :	
Note 22 Eventualforpligtigelser	32
Note 23 Solvensmargen og basiskapital	32
Note 24 Investeringsaktiver	33
Note 25 Fordeling af aktiebeholdning på brancher og regioner	34
Note 26 Følsomhedsoplysninger	35

## **Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter**

Amaliegade 16, 1256 København K.  
Telefon 33 15 35 88, Fax 33 13 35 88  
E-mail [pension@farmapension.dk](mailto:pension@farmapension.dk)

Ordinær generalforsamling afholdes mandag den 23. april 2007  
kl. 18.30 i Ingeniørforeningens mødecenter, IDA,  
Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## PENSIONS KASSE OPLYSNINGER

### 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 (generalforsamlingsvalgt)

KPMG

## LEDELSESBERETNING FOR 2006

### Indledning

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

### Medlemskontakt

Pensionskassen 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 pensionsordningerne 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.

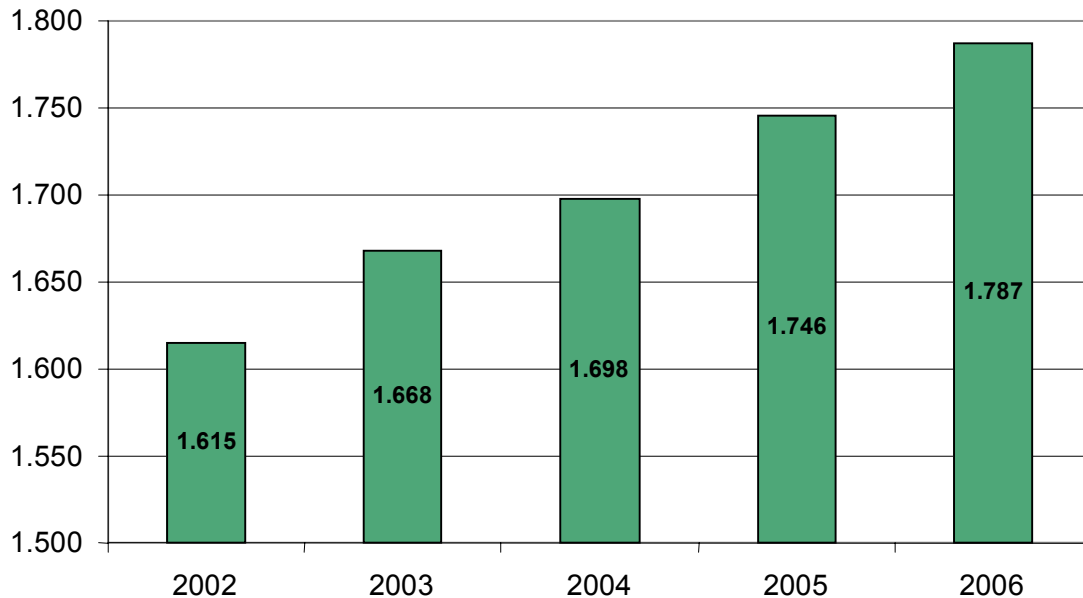
Hjemmesiden er efterhånden noget utidssvarende. Derfor planlægger Pensionskassen at lancere et nyt design i løbet af 2007.

# PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## MEDLEMMER I TAL

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

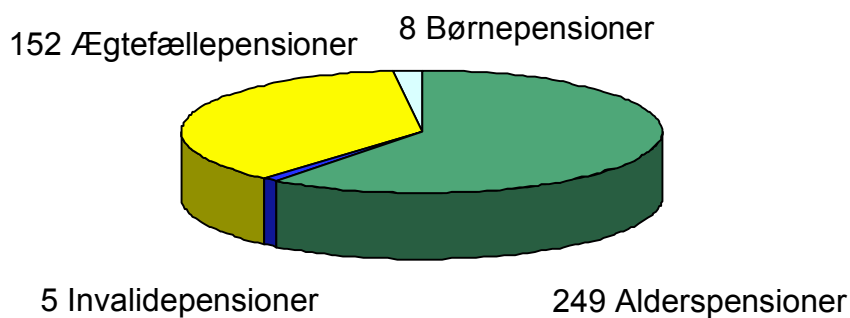
### Udvikling i antal medlemmer



## 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 nedenstående diagram.

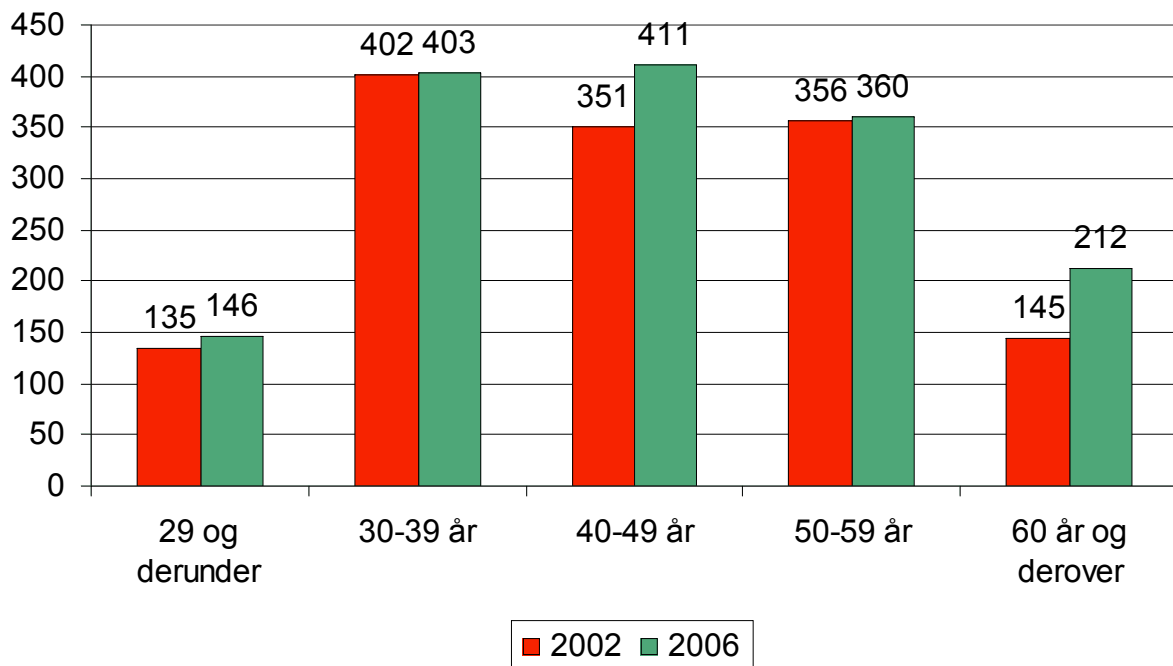
### Fordeling af pensioner



## Flere pensionister

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

### Aldersfordeling for ikke-pensionister



## 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 overenskomststifter.

## Frivillig indbetaling

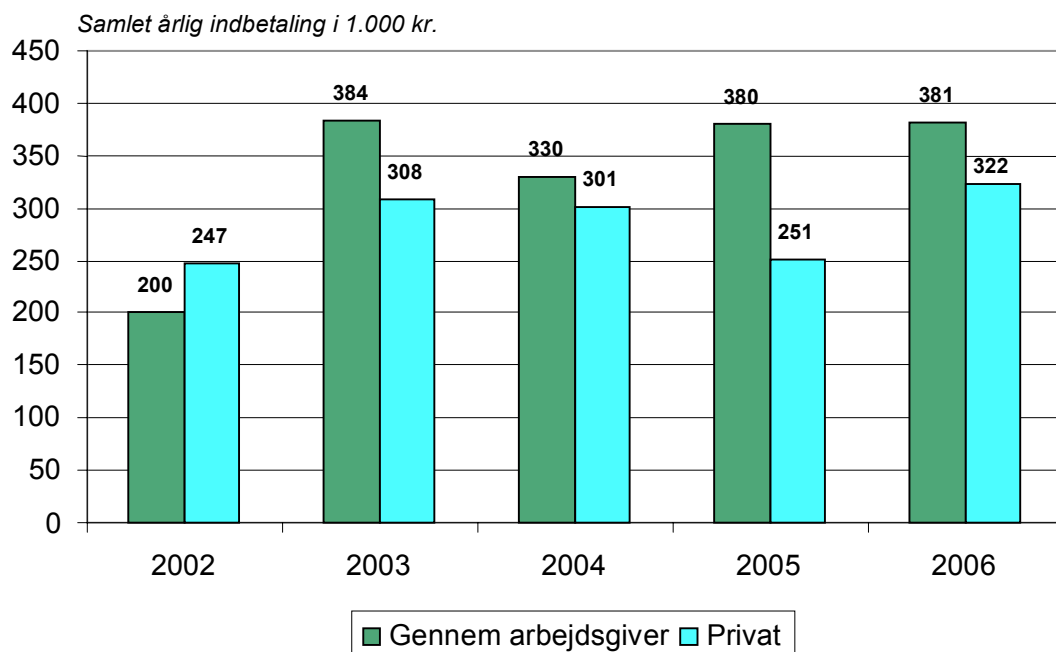
Gennem de senere år har der været en øget interesse for at fortsætte med at indbetale til Pensionskassen, selvom man forlader apoteksbranchen. Får man beskæftigelse udenfor overenskomstområdet, er der mulighed for enten at fortsætte som privat indbetaler eller at indgå aftale med den nye arbejdsgiver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

## PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

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 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 bidragsfrie periode i forbindelse med fratreden til 3 måneder, skal der ved genoptagelse allerede efter 3 måneder indsendes nye helbredsoplysninger.

### Frivillig indbetaling



## 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 dollar. Denne udvikling har stimuleret investeringerne og forbruget, og den ty

ske 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 amerikanske økonomi. Kombineret med den fallende 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 lånemarked positivt og har samtidig haft en stimulerende effekt på den amerikanske økonomi, fordi efterspørgslen og forbruget er blevet positivt påvirket. Det amerikanske ejendomsmarked 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 aktiemarkedene**

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 %, 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 haltede 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.

Den europæiske centralbank hævede som for ventet 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.

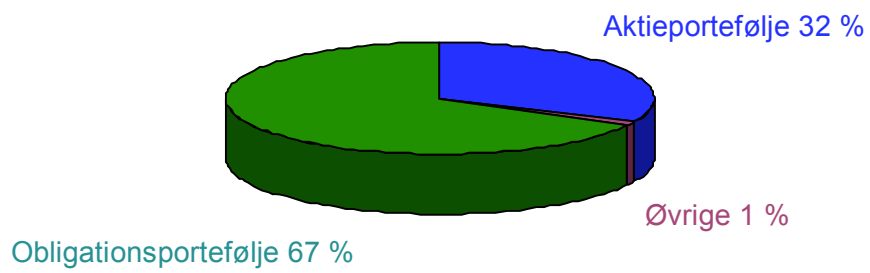
Sammenfattende kan vi altså forvente, at 2007 vil byde på ustabile markeder, som det også var tilfældet i 2006. På kort sigt kan tegn på fortsat økonomisk fremgang i USA føre til øget pres på obligationsmarkedet – og muligvis et senere fald på aktiemarkedet. Hvis dette er tilfældet, vil den globale økonomi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

## Pensionskassens investeringer

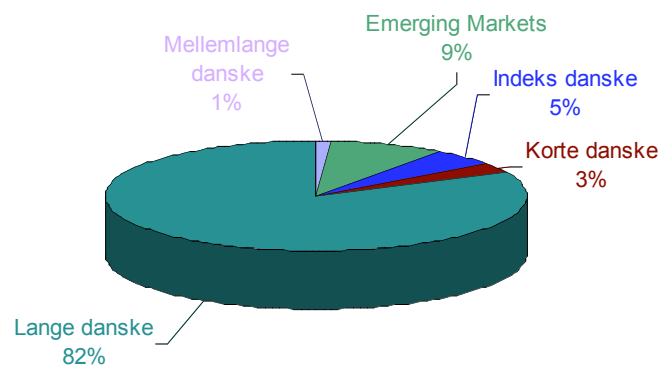
Ved udgangen af 2006 havde Pensionskassen investeringer i aktier på 32%, obligationer på 67%, mens den resterende del på 1% overvejende var ejendomsinvestering. Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del med 47%, mens der var investeret 27% i Nordamerika, 13% i Japan, 12% i globale aktier og 1% i europæiske aktier. Obligationsinvesteringerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 91%, mens der er investeret 9% i Nye Obligationsmarkeder.

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

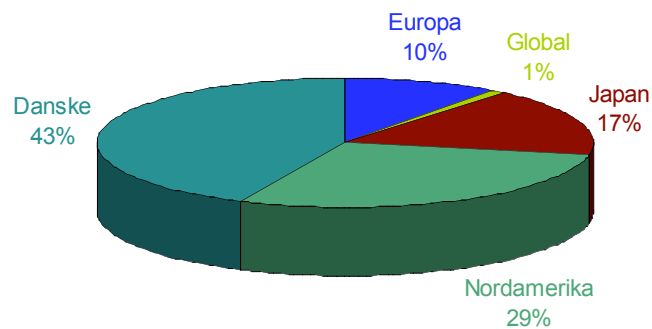
## Formuefordeling



## Obligationsfordeling



## Aktiefordeling



## PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

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%.

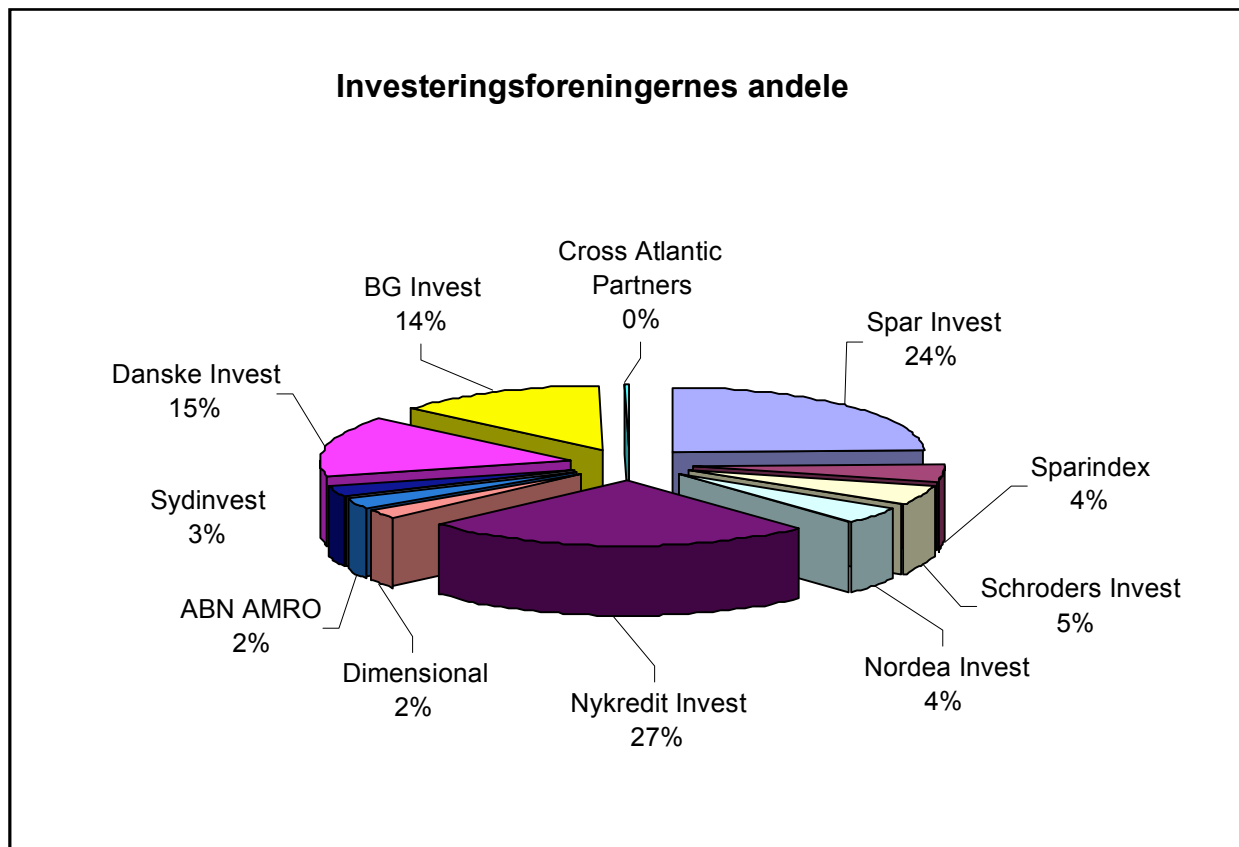
Pensionskassen har med udgangspunkt i sine forpligtelser overfor medlemmerne fastsat, at risikoen for at komme i Finanstilsynets røde lys maksimalt må være 1%. Ud fra dette er aktivsammensætningen fastlagt, således at afkastet maksimeres. Når sammensætningen af de forskellige aktivtyper er fastlagt, udvælges porteføljeforvaltere 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.

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.



## PENSIONS KASSENS AFKAST

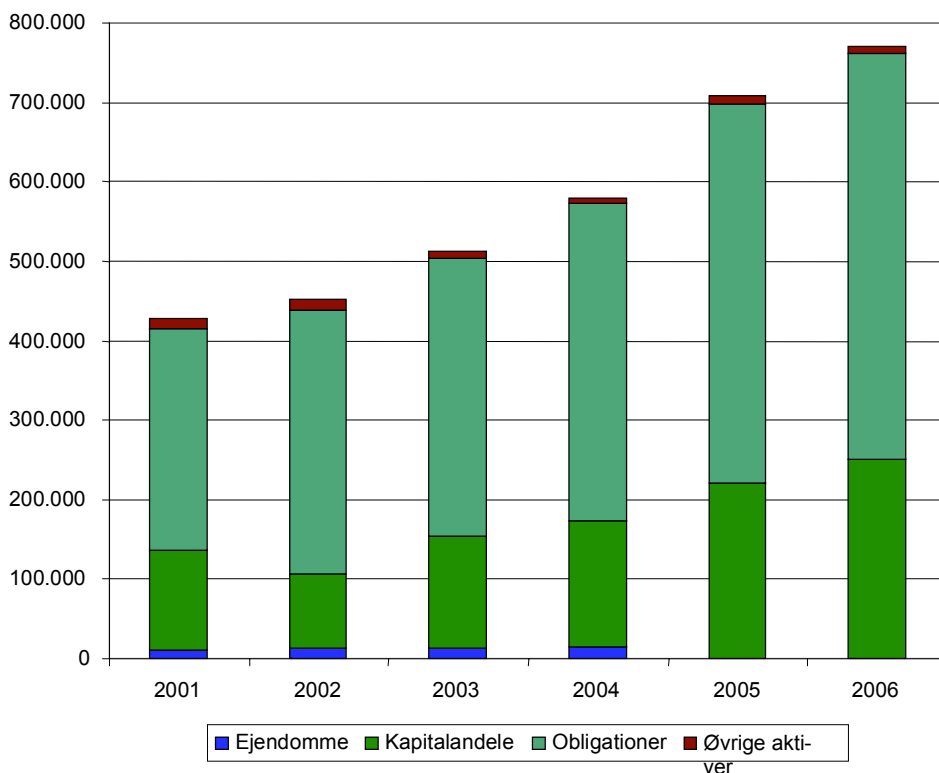
Pensionskassen har samlet opnået et positivt resultat i 2006 på 5,9 %. Afkastet er tilfredsstillende og ligger i den højere ende af det forventede langsigtede afkast. Som et led i Pensionskassens investeringspolitik og strategi er hovedparten af investeringerne udliciteret til eksterne forvaltere.

## 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.

## PENSIONSKASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

i 1.000 kr.

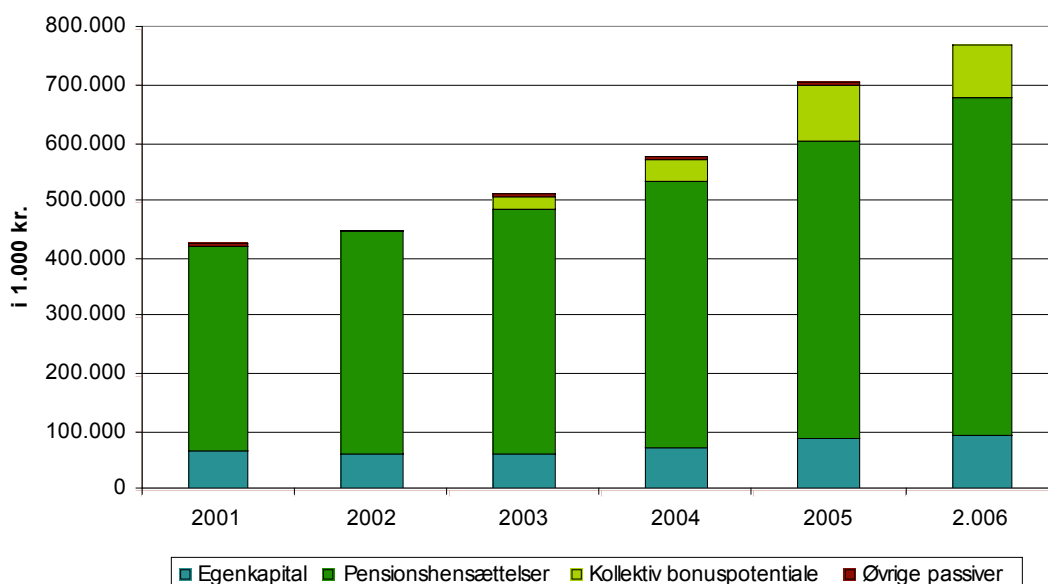


### Pensionshensættelser

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 spørgsmålstejn 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.

### Passiver 2002 - 2006



## **PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER**

### **BEGIVENHEDER EFTER 31. DECEMBER 2006**

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

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## 5 ÅRS OVERSIGT I 1.000 KR.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b>RESULTATOPGØRELSE :</b>					
Medlemsbidrag	47.903	42.957	39.340	36.940	34.469
Investeringsafkast efter PAL <sup>1)</sup>	37.123	105.381	43.577	40.438	2.864
Pensionsydelser	-17.567	-14.752	-15.550	-13.014	-13.514
Pensionsmæssige omkostninger	-1.547	-2.590	-1.370	-1.325	-945
Ændringer i Pensionshensættelserne	-64.640	-55.119	-42.525	-39.000	-25.608
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	6.326	-58.468	-15.268	-22.754	0
Overført investeringsafkast	-7.598	-17.409	-8.204	-5.481	-417
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-4.492</b>	<b>-3.325</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	7.598	17.409	8.204	5.481	417
PAL egenkapitalen <sup>1)</sup>	-714	-2.273	-835	0	0
<b>Årets resultat</b>	<b>6.884</b>	<b>15.136</b>	<b>7.369</b>	<b>1.285</b>	<b>-2.734</b>
<b>BALANCE :</b>					
<b>Aktiver i alt</b>	<b>770.655</b>	<b>707.305</b>	<b>579.192</b>	<b>512.692</b>	<b>451.218</b>
<b>Passiver :</b>					
Egenkapital	95.050	88.166	73.030	65.661	64.376
Pensionsmæssige hensættelser m.v.	584.203	519.563	464.444	421.919	382.919
Kollektiv bonuspotentiale	90.164	96.490	38.022	22.754	0
Øvrige passiver	1.238	3.086	3.696	2.358	3.923
<b>Passiver i alt</b>	<b>770.655</b>	<b>707.305</b>	<b>579.192</b>	<b>512.692</b>	<b>451.218</b>

<sup>1)</sup> PAL = Pensionsafkastskat

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2002-2003.

Sammenligningstallene for 2002 – 2004 udgør de konsoliderede beløb for Pensionskassen, hvorfor der ikke er fuld sammenlignelighed med beløbene for 2005 - 2006.

# PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NØGLETAL

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for livsforsikringsselskabers og pensionskasser. Nøgletals formlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

Sammenligningstallene for 2002 – 2004 er koncernens beregnede nøgletal, hvilket medfører at der ikke er fuld sammenlignelighed med de beregnede nøgletal for 2005 - 2006.

### Pensionskassens nøgletal i 5 år

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<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%	0,3%	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%
Solvensdækning	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 livsforsikringsselskabers og tværgående pensionskasser skal der yderligere beregnes følgende nøgletal :

Medlemskapitalgrad

Forrentning af medlemskonti før skat

Forrentning af efterstillede 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.

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## LEDELSENS REGNSKABSPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2006 for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 29. marts 2007

### Bestyrelse

Arne Kurdahl  
(formand)

Henrik Lintner

Per Wijngaard  
(næstformand)

Kirsten Bødker Nielsen

Ole Stjärnqvist

Jesper Gulev Larsen

Helge Tovborg-Jensen

### Direktion

Peter Bache Vognbjerg  
adm. direktør

## DEN UAFHÆNGIGE REVISORS PÅTEGNING

### Til medlemmerne i Pensionskassen

Vi har revideret årsrapporten for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 omfattende , ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabs-praksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelse har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlige fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

### Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlige fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pensionskassens udarbejdelse og aflæggelse af en årsrapport, der giver et retvisende billede, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af pensionskassens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

### Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2006 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2006 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 29. marts 2007  
KPMG C. Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling      Ole Karstensen  
Statsautoriserede revisorer

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter for 2006 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

### Ændring af væsentlige skøn.

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtigelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentlige skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på investeringsejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af passivhensættelserne.

### Resultatopgørelse

Såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og –tab indgår i resultatopgørelsen under posten "Kursreguleringer" og opgøres ud fra ultimo- eller realisationsværdien i forhold til primobalancen eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

Rente og provisionsindtægter samt rente- og provisionsudgifter er periodiserede, og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget i resultatopgørelsen.

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed. Omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på basis af en lønvægtet arbejdstidsfordeling.

Pensionsafkastskat omfatter den aktuelle skat, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændring i udskudt pensionsafkastskat.

Under opført investeringsafkast fradrages den del af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

### Fordeling af resultat

Årets resultat disponeres således, at egenkapitalen højst opnår et afkast, der er lig med årets formueafkast opgjort som nøgletal 1 (nøgletal N1) tillagt et driftsherretillæg på 5 % point af medlemsbidrag efter eventuel AMB-reduktion, i det omfang det realiserede resultat, opgjort efter reglerne i kontributionsbekendtgørelsen, tillader det.

Årets realiserede resultat herudover fordeles til medlemmerne, herunder i form af hensættelse til kollektivt bonuspotentiale. Fordelingen mellem medlemmerne og de øvrige pensionsberettigede sker efter det en hver tid gældende bonusregulativ.

I de tilfælde, hvor det realiserede resultat og reglerne i kontributionsbekendtgørelsen ikke giver mulighed for et driftsherretillæg på 5 % ud over nøgletal 1, opsamles den manglende forrentning på en skyggekonto, der forrentes efter samme regler som egenkapitalen. Det opsamlede forrentede beløb, som er oplyst i en note til regnskabet, tilføres egenkapitalen, når det realiserede resultat og reglerne i kontributionsbekendtgørelsen tillader dette.

## **Andre finansielle investeringsaktiver og forpligtelser**

Finansielle aktiver og forpligtelser (kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, pantsikrede udlån, afledte finansielle instrumenter m.v.) måles efter første indregning løbende til dagsværdi. Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

Dagsværdien af børsnoterede finansielle aktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen. Dagsværdien af udtrukne børsnoterede obligationer opgøres til nutidsværdien af obligationerne.

For finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke er noteret på en børs, fastlægges dagsværdien ved at fastlægge den transaktionspris, som vil fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragtninger.

## **Tilgodehavender**

Tilgodehavender måles efter første indregning løbende til amortiseret kostpris.

## **Pensionsmæssige hensættelser**

Pensionshensættelserne opdeles i garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner.

Medlemmernes andel af et negativt realiseret resultat dækkes først af kollektivt bonuspotentiale, indtil dette er opbrugt. Herefter nedbringes bonuspotentiale på hvilende pensioner, indtil dette er opbrugt. Resten dækkes af egenkapitalen.

Erstatningshensættelser dækker udbetalingsforpligtelser vedrørende pensioner, hvor pensionsbegivenheden er indtrådt, men hvor udbetalingstidspunktet endnu ikke ligger fast.

Kollektivt bonuspotentiale er beløb, der er hensat til senere fordeling til medlemmerne. Posterne garanterede ydelser, bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag og bonuspotentiale på hvilende pensioner beregnes ud fra den af Finanstilsynet offentliggjorte løbetidsafhængige diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed, der er baseret på den observerede invaliditet og dødelighed i de senere år med et tillæg i invaliditeten og fradrag i dødeligheden til dækning af risikotillægget, jf. regnskabsbekendtgørelsen. Den anvendte rente er reduceret med 15 % i pensionsafkastskat for den del af ordningen, der ikke er friholdt for pensionsafkastskat. Endvidere benyttes satser for rente, dødelighed og invaliditet m.v., som fremgår af det anmeldte 1. ordens grundlag.

## **Hensatte forpligtelser**

Udskudt pensionsafkastskat udgør den skat, der påhviler pensionskassen som følge af, at visse kapitalgevinster efter pensionsafkastbeskatningslovens bestemmelser indgår i skattegrundlaget med en tidsmæssig forskydning.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.1. - 31.12.2006

I 1000 kr.

<u>Note.</u>		2006	2005
1	Medlemsbidrag	47.903	42.957
	<b>Medlemsbidrag i alt</b>	<b>47.903</b>	<b>42.957</b>
	Indtægter fra associerede virksomheder	-652	1.360
2	Indtægter fra investeringsejendomme	0	445
3	Renteindtægter og udbytter m.v.	36.060	22.501
4	Kursreguleringer	8.658	99.949
	Renteudgifter	-55	-79
5	Investeringsomkostninger	-1.900	-3.157
	<b>Investeringsafkast</b>	<b>42.111</b>	<b>121.019</b>
6	Pensionsafkastskat	-4.988	-15.638
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>37.123</b>	<b>105.381</b>
7	Udbetalte ydelser (pensioner m.v.)	-17.567	-14.752
18	Ændring i pensionshensættelser	-64.640	-55.119
19	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	6.326	-58.468
8	Administrationsomkostninger	-1.547	-2.590
	<b>Pensionsydelser og – hensættelser m.v. i alt</b>	<b>-77.428</b>	<b>-130.929</b>
9	Overført investeringsafkast	-7.598	-17.409
	<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
9	Egenkapitalens investeringsafkast	7.598	17.409
	<b>Resultat før beskatning</b>	<b>7.598</b>	<b>17.409</b>
9	Pensionsafkastskat for Egenkapitalen	-714	-2.235
	<b>Årets resultat</b>	<b>6.884</b>	<b>15.136</b>

**PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER**

**BALANCE PR. 31. DECEMBER**

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>AKTIVER</b>		
<b>Investeringsaktiver</b>		
<b>note</b>		
10 Investeringsejendomme	0	0
<b>Investeringsejendomme i alt.</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
11 Kapitalandele i associerede virksomheder	6.441	7.468
<b>Investeringer i tilknyttede og associerede virksomheder, i alt</b>	<b>6.441</b>	<b>7.468</b>
12 Kapitalandele	7.831	1.383
13 Investeringsforeningsandele	747.529	687.977
14 Obligationer	0	0
Kassebeholdning og anfordringstilgodehavender	3.671	4.963
<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>759.031</b>	<b>694.323</b>
<b>Investeringsaktiver, i alt</b>	<b>765.472</b>	<b>701.791</b>
Tilgodehavende hos medlemmerne	3.967	3.568
15 Andre tilgodehavender	6	860
<b>Tilgodehavender, i alt</b>	<b>3.973</b>	<b>4.428</b>
Andre periodeafgrænsninger	1.210	1.086
<b>Periodeafgrænsningsposter, i alt</b>	<b>1.210</b>	<b>1.086</b>
<b>AKTIVER, i alt</b>	<b>770.655</b>	<b>707.305</b>

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

I 1000 kr.

		2006	2005
	<b>PASSIVER</b>		
<b>note</b>			
16	Sikkerhedshenlæggelser	28.867	25.868
17	Overført resultat	66.183	62.298
	<b>Egenkapital, i alt</b>	<b>95.050</b>	<b>88.166</b>
18	Garanterede ydelser	224.002	247.003
18	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	238.515	184.313
18	Bonuspotentiale på hvilende medlemmer	121.686	88.247
	<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>584.203</b>	<b>519.563</b>
19	Kollektivt bonuspotentiale	90.164	96.490
	<b>Andre pensionshensættelser i alt</b>	<b>90.164</b>	<b>96.490</b>
	<b>Hensættelser til pensionskontrakter, i alt</b>	<b>674.367</b>	<b>616.053</b>
20	Udskudt pensionsafkastskat	0	0
	<b>Hensatte forpligtigelser, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
	Aktuelle skatteforpligtigelser	443	2.463
21	Anden gæld	795	623
	<b>Gæld, i alt</b>	<b>1.238</b>	<b>3.086</b>
	<b>PASSIVER, i alt</b>	<b>770.655</b>	<b>707.305</b>
22	Eventualforpligtigelser		
23	Solvensmargen og basiskapital		
24	Investeringsaktiver		
25	Branche og regionfordeling		
26	Følsomhedsoplysninger		

## PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

### EGENKAPITALOPGØRELSE

I 1.000 kr.	Sikkerheds- henlæggelser	Overført resultat	I alt
Egenkapital 1. januar 2006	25.868	62.298	88.166
Årets resultatfordeling	2.999	3.885	6.884
<b>Egenkapital 31. december 2006</b>	<b>28.867</b>	<b>66.183</b>	<b>95.050</b>

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>1. Medlemsbidrag</b>		
Løbende bidrag	49.883	45.129
Engangsindskud	978	474
Arbejdsmarkedsbidrag	-2.958	-2.646
<b>Medlemsbidrag, i alt</b>	<b>47.903</b>	<b>42.957</b>
<b>Antal medlemmer</b>	<b>1.532</b>	<b>1.500</b>
Alle bidrag hidrører fra det danske marked, og alle pensionsordningerne har ret til bonus		
<b>2. Indtægter af investeringsejendomme</b>		
Lejeindtægter m.v.	0	1.465
Ejendomsomkostninger	0	-1.020
<b>Indtægter af investeringsejendomme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>445</b>
<b>3. Renteindtægt og udbytter m.v.</b>		
Renter af værdipapirer, udlån og indlån	185	451
Udbytte af investeringsforeninger	33.326	19.936
Øvrige finansielle indtægter	2.549	2.114
<b>Renteindtægt og udbytter m.v., i alt</b>	<b>36.060</b>	<b>22.501</b>
<b>4. Kursreguleringer</b>		
Investeringsejendomme	0	39.097
Kapitalandele	6.936	594
Aktiebaseret investeringsforeninger	21.236	52.430
Obligationsbaseret investeringsforeninger	-19.501	7.805
Obligationer	0	6
Likviditetsbeholdningen	-13	17
<b>Kursreguleringer, i alt</b>	<b>8.658</b>	<b>99.949</b>

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>5. Investeringsomkostninger</b>		
Kapitalandele	8	-10
Obligationer	0	1
<b>Depot- og handelsomkostninger</b>	<b>8</b>	<b>-9</b>
Andel af administrationsomkostningerne	1.892	3.166
<b>Investeringsomkostninger, i alt</b>	<b>1.900</b>	<b>3.157</b>
<b>6. Pensionsafkastskat</b>		
Betalt à conto pr.15.12	5.556	15.403
Efterregulering forrige år	-298	117
Af - tilgang af udskudt pensionsafkastskat	0	-72
Skyldig/til gode skat	444	2.463
Overført til egenkapitalens beskatning	-714	-2.273
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>4.988</b>	<b>15.638</b>
Skattesatsen på afgiftspligtig indtægter	15 %	15 %
Friholdelsesbrøk	3,12%	3,52 %
<b>7. Udbetalte ydelser</b>		
Pensionssummer ved død	407	173
Pensionssummer ved udløb	1.234	607
Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling)	13.958	12.675
Udtrædelsesgodtgørelser	1.567	927
<b>Pensionsydelse, i alt</b>	<b>17.166</b>	<b>14.382</b>
Bidragsfritagelse	26	0
Præmie til genforsikring	375	370
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>17.567</b>	<b>14.752</b>
Modtagere af invalidepension	5	6
Modtagere af alderspension	249	240
Modtagere af ægtefællepension	152	146
Modtagere af børnepension	8	7
<b>Antal pensionister i alt</b>	<b>414</b>	<b>399</b>
Stigning pr. år i %	3,8 %	4,5%

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>8. Administrationsomkostninger</b>		
Revisorhonorar		
lovpligtig revision	273	320
andre ydelser	94	225
Øvrige honorarer	653	2.362
Bidrag til Finanstilsynet	13	12
Andre administrationsomkostninger	2.406	2.837
<b>Administrationsomkostninger, brutto</b>	<b>3.439</b>	<b>5.756</b>
Overført til investeringsomkostninger	-1.892	-3.166
<b>Administrationsomkostninger, i alt</b>	<b>1.547</b>	<b>2.590</b>
I honorar til bestyrelsen er udbetalt:	187	184

## **9. Overskudsfordeling**

Fordelt resultat udgør :

Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	7.598	17.409
Medlemmernes andel af pensionsafkastskatten	4.988	15.638
Bonus til medlemmerne *)	31.992	26.415
Regulering af kollektivt bonuspotentiale	-6.326	58.468
<b>Fordelingsmæssigt resultat</b>	<b>38.252</b>	<b>117.930</b>

\*)udgør den direkte bonus som indgår i resultatopgørelsens post "Ændring i pensionshensættelser".

Egenkapitalens andel af årets resultat udgør :

Andel af årets investeringsafkast	7.598	17.409
Andel af pensionsafkastskatten	-714	-2.273
<b>Årets resultat til egenkapitalen</b>	<b>6.884</b>	<b>15.136</b>

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	2006	2005
<b>10. Investeringsejendomme</b>		
Ejendommen Søndre Fasanvej, Frederiksberg blev solgt i 2005 til ejendommens beboer.		
<b>Anskaffelsespris</b>		
Anskaffelsespris primo	0	10.261
Nye anskaffelser (inkl. forbedringer)	0	268
Årets afgang	0	-10.529
<b>Anskaffelsespris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Værdiregulering</b>		
Primo året	0	3.356
Årets værdiregulering	0	0
Tilbageførelse i forbindelse med salg	0	-3.356
<b>Værdiregulering ultimo året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Investeringsejendomme, i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Ejendomsværdi iflg. seneste off vurdering	-	0
<b>Forrentningskrav</b>		
	-	-
Boligandele	-	-
Erhvervsandele	-	-
Gennemsnitlig forrentning	-	-
Højest benyttede afkastsats	-	-
Mindste benyttede afkastsats	-	-

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>11. Associerede virksomheder</b>		
<b>Kildehaven II, Lystrup ApS. – ejerandel 25%</b>		
Primo året	1.075	1.075
<b>Ultimo året</b>	<b>1.075</b>	<b>1.075</b>
<b>Værdiregulering</b>		
Primo året	6.393	5.345
Årets værdiregulering	-652	1.360
Udbytteudbetaling	-375	-312
<b>Værdiregulering ultimo året</b>	<b>5.366</b>	<b>6.393</b>
<b>Associerede virksomheder, i alt</b>	<b>6.441</b>	<b>7.468</b>
Pensionskassens andel af selskabets anpartskapital	1.075	1.075
<b>12. Kapitalandele</b>		
<b>Danske børsnoterede kapitalandele</b>		
Saldo primo	181	110
Årets værdiregulering	34	71
<b>Saldo ultimo</b>	<b>215</b>	<b>181</b>
<b>Andre kapitalandele i danske virksomheder</b>		
Saldo primo	1.202	0
Årets køb	0	908
Årets salg	-393	-171
Årets værdiregulering	6.807	465
<b>Saldo ultimo</b>	<b>7.616</b>	<b>1.202</b>
<b>Kapitalandele totalt</b>	<b>7.831</b>	<b>1.383</b>
<b>Anskaffelsesværdi (1.000)</b>		
Danske kapitalandele	1.154	4.529
Andre kapitalandele i danske virksomheder	428	637
<b>Stykantal (1.000)</b>		
Danske kapitalandele	100	108
Andre kapitalandele i danske virksomheder	1	1

**PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER**

**NOTER TIL REGNSKABET**

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>13. Investeringsforeninger</b>		
<b>Aktiebaseret</b>		
Saldo primo	212.447	151.235
Årets køb	18.836	36.045
Årets salg	-15.759	-25.031
Årets værdireguleringer	21.235	50.198
<b>Saldo ultimo</b>	<b>236.759</b>	<b>212.447</b>
<b>Obligationsbaseret</b>		
Saldo primo	475.530	398.815
Årets køb	99.388	104.935
Årets salg	-44.695	-36.613
Årets værdiregulering	-19.453	8.393
<b>Saldo ultimo</b>	<b>510.770</b>	<b>475.530</b>
<b>Investeringsforeninger, totalt</b>	<b>747.529</b>	<b>687.977</b>
<b>Anskaffelsesværdier</b>		
Aktiebaseret	150.576	149.526
Obligationsbaseret	509.795	452.377
<b>Antal styk</b>		
Aktiebaseret	2.999	2.883
Obligationsbaseret	2.801	2.671
<b>Investeringsforeningernes fordeling ultimo i tkr. :</b>		
Danske obligationer	467.401	434.502
Udenlandske obligationer	43.369	41.028
Danske aktier	108.623	88.827
Udenlandske aktier	128.136	123.620
<b>Investeringsforeninger i alt</b>	<b>747.529</b>	<b>687.977</b>
<b>Ud fra kursværdien er de 5 største investeringsforeninger :</b>		
Nykredit Invest, Lange obligationer (danske)	160.810	129.422
Danske Invest Pension, Lange obl.(danske)	109.640	90.569
Sparinvest, Lange obligationer(danske)	103.291	93.341
BG Invest, Danmark (danske aktier)	57.114	45.838
BG Invest, Lange pensionsobligationer	44.110	46.935

**PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER**

**NOTER TIL REGNSKABET**

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>14. Obligationer</b>		
<b>Danske obligationer</b>		
Saldo primo	0	822
Årets køb	0	0
Årets salg og udtrækninger	0	-822
<b>Saldo ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>15. Andre tilgodehavender</b>		
Tilgodehavender, øvrige	6	860
<b>Andre tilgodehavender, i alt</b>	<b>6</b>	<b>860</b>
<b>16. Sikkerhedshenlæggelser</b>		
Primo året	25.868	23.257
Overført fra overført resultat	2.999	2.611
<b>Ultimo året</b>	<b>28.867</b>	<b>25.868</b>
<b>17. Overført resultat</b>		
Saldo primo	62.298	49.773
Overført til sikkerhedshenlæggelser	-2.999	-2.611
Årets overskud	6.884	15.136
<b>Saldo ultimo</b>	<b>66.183</b>	<b>62.298</b>
<b>Bonusfordelingskonti</b>		
Ultimo året udgør bonusfordelingskonti	30.595	27.560
svarende til i % af egenkapitalen	32,19%	31,26%

**PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER**

**NOTER TIL REGNSKABET**

I 1000 kr.

	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>18. Pensionshensættelser</b>		
Saldo primo året	519.563	464.444
Værdiregulering primo	-2.721	-1.600
	<b>516.842</b>	<b>462.844</b>
<b>Årets tilskrivning</b>		
Medlemsbidrag	47.903	42.957
Rentetilskrivning	34.531	26.364
Udbetalte ydelser (pensionsydelser i alt)	-17.166	-14.382
Ufunderede tillæg	2.562	2.265
Administrationsfradrag	-4.633	-4.196
Risikogevinst/tab	1.061	990
	<b>581.100</b>	<b>516.842</b>
 Værdiregulering ultimo	 3.103	 2.721
<b>Saldo ultimo</b>	<b>584.203</b>	<b>519.563</b>
 <b>Årets ændring i pensionshensættelserne</b>	 <b>64.640</b>	 <b>55.119</b>
 <b>Fordeling af saldo ultimo:</b>		
Garanterede ydelser	224.002	247.003
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	238.515	184.313
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	121.686	88.247
 I alt	 <b>584.203</b>	 <b>519.563</b>
 <b>Registreret aktiver</b>	 <b>735.021</b>	 <b>701.791</b>
 <b>Pensionshensættelserne, ekskl. markedsværdiregulering:</b>		
4,5% Reserve grundlag	0	0
3,0% Reserve grundlag	20.948	45.043
2,0% Reserve grundlag	560.156	471.799
<b>I alt</b>	<b>581.100</b>	<b>516.842</b>

# PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1000 kr.

	2006	2005
<b>19. Kollektivt bonuspotentiale</b>		
Saldo primo	96.490	38.022
Medlemmernes andel af årets resultat efter bonustilskrivning	-6.326	58.468
<b>Ultimo året</b>	<b>90.164</b>	<b>96.490</b>
<b>20. Udskudt pensionsafkastskat</b>		
Primo året	0	72
Nettoafsættelse for året	0	-72
<b>Ultimo året</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>21. Anden gæld</b>		
Diverse kreditorer	795	623
<b>Anden gæld, i alt</b>	<b>795</b>	<b>623</b>
<b>22. Eventualforpligtelser</b>		
<p>Pensionskassen har forpligtet sig til, at tegne en kapitalandel på 1 mio. USD, af en samlet kapital på 50 mio. USD, i selskabet Cross Atlantic Partners IV K/S. Ultimo 2006 har pensionskassen tegnet <u>0,93 mio.</u> USD af den aftalte kapital.</p>		
<p>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.</p>		
<b>23. Solvensmargen og basiskapital</b>		
Solvensmargen:	28.867	25.868
Basiskapital	95.050	88.166
Minimumskrav		
i EUR	3.000	600
i DKK	22.500	4.500

**NOTER TIL REGNSKABET**

**24. Investeringsaktiver 2006**

I mio. kr.	Regnskabs- værdier		Netto- investe- ringer	Afkast før pensions - afkastskat og sel- skabsskat i % p.a.
	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Grunde og bygninger der er direkte ejet	0	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 investment grade				
Kreditobligationer non investment samt emerg- ing markets obligationer	41,0	43,4	1,4	6,1 %
Andre obligationer	0	0	0	0 %
<b>Obligationer, i alt</b>	<b>475,5</b>	<b>510,8</b>	<b>55,1</b>	<b>1,2 %</b>
<b>Pantesikret udlån</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0 %</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>	

**NOTER TIL REGNSKABET**

**25. Aktiebeholdning procentvis fordelt på brancher og regioner ultimo 2006**

Fordelingen er foretaget ud fra aktivposterne aktier m.v. samt den andel af investeringsforeningerne hvis underliggende aktiver indeholder aktier. Aktierne i disse investeringsforeninger er indregnet ud fra pensionskassens forholdsvise ejerandel og investeringsforeningens beholdning af aktier.

Branche	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- ame- rika	Syd- ame- rika	Ja- pan	Øvri- ge Fjern- Øste n	Ikke for- delt	I alt
<b>Energi</b>	0,4	0,1	2,3	-	-	-	-	2,8
<b>Materialer</b>	1,9	1,4	1,1	-	0,9	-	-	5,3
<b>Industri</b>	10,6	2,9	3,5	-	2,5	-	-	19,5
<b>Forbrugsgoder</b>	1,9	2,7	4,1	-	4,8	-	-	13,5
<b>Konsumentvarer</b>	3,1	0,7	1,4	-	0,7	-	-	5,9
<b>Sundhedspleje</b>	10,1	0,1	3,9	-	0,5	-	-	14,6
<b>Finans</b>	13,8	1,8	6,8	-	5,1	-	-	27,5
<b>IT</b>	0,7	0,3	3,6	-	1,8	-	-	6,4
<b>Telekommunikation</b>	0,4	-	1,0	-	1,0	-	-	2,4
<b>Forsyning</b>	-	-	0,7	-	-	-	-	0,7
<b>Ikke fordelt</b>	-	-	0,4	-	-	0,5	0,5	1,4
<b>I alt</b>	<b>42,9</b>	<b>10,0</b>	<b>28,8</b>	-	<b>17,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>	<b>100,0</b>

**NOTER TIL REGNSKABET**

**26. Følsomhedsoplysninger**

Beregningerne er foretaget ud fra regnskabets ultimobalance og viser påvirkningen på den kollektive bonuspotentiale og bonuspotentiale på fripolicydelser samt basiskapitalen hvis de enkelte hændelser sker.

<b>HÆNDELSE</b>	Minimum på- virkningen af basiskapitalen	Maksimum på- virkning af kol- lektivt bonuspo- tentiale	Maksimum på- virkning af bo- nuspotentiale på hvilende medlemmer før ændring i an- vendt bonuspo- tentiale på hvi- lende med- lemmer.	Maksimum på- virkning af an- vendt bonuspo- tentiale på hvi- lende med- lemmer
<b>I MIO. KR.</b>				
Rentestigning på 0,7 % point	-2,0	-13,4	45,9	0
Rentefald på 0,7 % po- int	2,0	11,1	-52,1	0
Aktiekursfald på 12 %	-3,0	-22,0		0
Ejendomspriserfald på 8 %	-0,1	-0,4		0
Valutakursændring med en ½ % sandsynlighed på 10 dage	-0,5	-3,6		0
Tab på modparter på 8 %	-0,5	-3,2		0
Fald i dødelighedsinten- siteten på 10 %.	0	-2,0	-11,5	0
Stigning i dødeligheds- intensiteten på 10 %.	0	1,1	10,3	0
Stigning i invalideinten- siteten på 10 %.	0	0	-1,4	0