

# Et nyt top-resultat

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter fik sidste år et afkast på 20,9 pct. før skat. Det er et af de bedste i branchen. Kontorenten for 2006 hæves til 6,5 pct., så medlemmerne mærker det gode regnskabsresultat.



*Pensionskassens bestyrelsesformand, apoteker Steffen Kjær, tv., kunne præsentere et fornemt 2005-regnskabsresultat på generalforsamlingen*

Formanden for Pensionskassens bestyrelse, apoteker Steffen Kjær kunne glæde sig over et godt regnskabsresultat for 2005, da han aflagde beretning på den årlige generalforsamling i Ingeniørforeningens Mødecenter, IDA den 24. april i København.

Den solide udvikling fra de foregående år fortsatte også i 2005, hvor Pensionskassens afkast før skat blev på 20,9 pct., hvilket er et af de bedste i branchen.

Afkastet blev usædvanligt højt, selvom Pensionskassen ikke har den renteafdækning, som alle andre pensionskasser med afkast i den størrelsesorden har. Det høje afkast skyldes først og fremmest en gevinst fra salget af en ejendom på Sdr. Fasanvej på Frederiksberg, som var bogført til 12 mio. kr. og blev solgt for 53 mio. kr.

Selvom der skulle betales 5-6 mio. kr. i pensionsafkastkast

af gevinsten, kunne salget klart ses på bundlinien, sagde Steffen Kjær, der også udtrykte tilfredshed med, at ejendommens beboere udnyttede deres forkøbsret, så ejendommen i dag er en andelsboligforening med mange af Pensionskassens medlemmer som andelshavere.

Pensionskassens medlemmer kommer også direkte til at mærke det gode regnskabsresultat, idet bestyrelsen i lyset af dette har besluttet at hæve kontorenten for 2006 til 6,5 pct. Kontorenten var til sammenligning 4,5 og 5,5 pct. i h.h.v. 2004 og 2005.

- Jeg kan dog ikke garantere, at Pensionskassen også fremover får et af branchens største afkast. Men det, det drejer sig om, er, at investeringerne kan sikre de pensioner, som Pensionskassen har lovet medlemmerne. Vores investeringsstrategi skal sikre den højeste mulige forrentning samtidig med, at risikoen holdes på et fornuftigt niveau. Derfor anvender vi en strategisk aktivallokering, der netop skal sikre balance mellem risiko og afkast

Bestyrelsen forventer en stabil økonomisk indtjening fremover, men man skal ikke forvente afkast i sidste års størrelsesorden. Ejendomssalget var en engangsforeteelse, som ikke vil kunne gentages, sagde bestyrelsesformanden.

Gennem en længere periode har bestyrelsen arbejdet med at udvikle nye tilbud til medlemmerne til anvendelse af pensionsopsparingen. Under forudsætning af overenskomstparternes godkendelse – Danmarks Apotekerforening og Danmarks Farmaceutforening – forventer bestyrelsen derfor i løbet af efteråret at kunne tilbyde en ratepension, således at en del af pensionsudbetalingen gøres tidsbegrænset. Fordelen ved en sådan ordning vil være, at medlemmer, som ønsker en højere pension i årene umiddelbart efter pensioneringen, får mulighed herfor. Omvendt vil pensionen i de sidste år blive noget mindre, end hvad vi kender i dag.

Der kommer altså et tilbud, og medlemmer, der ikke ønsker at benytte det, fortsætter naturligvis på den nuværende ordning.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ejendomme	7.468	20.037
Aktier	213.830	152.253
Obligationer	475.530	398.815
Øvrige værdier	10.447	8.088
<b>Aktiver, i alt</b>	<b><u>707.305</u></b>	<b><u>579.193</u></b>

## Et super-regnskab

*Administrerende direktør  
Peter Bache Vognbjerg: -  
Rent afkastmæssigt er vi i  
den øvre del af superligaen.*

**Pensionskassen fik et 2005-overskud på 15,1 mio. kr. - efter kontorentilskrivning på 5,5 pct. og hensættelse af 58,5 mio. kr. til kommende bonus.**

Der var ingen grund til at være utilfreds, da adm. direktør Peter Bache Vognbjerg fremlagde regnskabet på Pensionskassens generalforsamling. Resultatet på bundlinjen for 2005 blev nemlig et overskud på 15,1 mio. kr. efter kontorentilskrivning på 5,5 pct. samt hensættelse af 58,5 mio. kr. til kommende bonus. Investeringsresultatet blev et plus på 121 mio. kr. efter afgift, hvilket er en stigning på godt 71 mio. kr. i forhold til året før.

- Over en 5-årig periode har PAF-kassen arbejdet sig støt og roligt op i det vi kan kalde den øvre del af superligaen rent afkastmæssigt, sagde Peter Bache Vognbjerg. - Målt på effektiv forrentning inden for det seneste år indtager Pensionskassen 3.-pladsen i en branchesammenligning mellem 26 tværgående pensionskasser samt ATP, LD og PFA.

En stærkt medvirkende årsag til placeringen i toppen er salget af ejendommen på Sdr. Fasanvej på Frederiksberg, og uden dette salg var placeringen blevet i midten af feltet.

Omkostningsnøgletallet – omkostning pr. medlem – blev 1.381 kr., og fratrukket omkostninger til ejendomshandelen på 550 kr. blev nettoomkostningerne pr. medlem 831 kr., hvilket er nogenlunde på niveau med andre pensionskasser.

På indtægtssiden steg medlemsbidragene med godt 3,5 mio. kr. i forhold til året før til næsten 43 mio. kr. Renteindtægter og udbytter blev 22,5 mio. kr., kursreguleringer gav tæt på 100 mio. kr., og alt i alt løb nettoindtægterne op i tæt på 164 mio. kr. På udgiftssiden var der pensionsydelse på 14,4 mio. kr. – en

anelse mindre end i 2004 -, genforsikring for 370.000 kr., pensionsafkastskat på næsten 18 mio. kr. og udgifter til administration på 2,6 mio. kr.

Det gav et resultat før fordeling på 128,7 mio. kr., som fratrukket hensættelser til pension og bonus på tilsammen næsten 114 mio. kr. blev til ovennævnte overskud på 15,1 mio. kr.

Generalforsamlingen godkendte bestyrelsens indstilling til disponering af overskuddet, som blev 55.119.000 kr. til medlemmernes opsparing og bonus, henlæggelse til kommende bonus på i alt 58.468.000 kr., mens 15.136.000 blev overført til egenkapitalen, som herefter udgør godt 88 mio. kr.

På aktivsiden har Pensionskassen ejendomsværdier for 7,5 mio. kr., en aktiebeholdning på næsten 214 mio. kr., en obligationsbeholdning på godt 475 mio. kr. og andre værdier for tæt på 10,5 mio. kr.

Passivsiden omfatter udover egenkapitalen på godt 88 mio. kr. pensionshensættelser på 616 mio. kr. – mod godt 502 mio. kr. i 2004 – og en gæld på godt 3 mio. kr., hvilket giver en regnskabsbalance pr. 31.12.2005 på 707,3 mio. kr. mod 579,1 mio. kr. året før.

- Vi er i pænt grønt lys, så vi har de friheder, der skal til for at lave de investeringer, der gør, at pensionsordningerne kan fortsætte med at være gode, understregede Peter Bache Vognbjerg.

Bestyrelsen ønsker at bevare det solidariske element i pensionsordningen - men er ikke afvisende over for, at det enkelte medlem selv får mulighed for at anvende en del af opsparingen til individuelle ordninger eller køb af tillægsydelser gennem frivillig forøgelse af sit bidrag.

## Solidarisk element en grundsten

Pensionskassens bestyrelse er ikke ubetinget enige i Velfærdskommissionens forslag om, at medlemmer af pensionskasser skal have bedre mulighed for at vælge og for at omvælge ydelser i deres ordninger.

- For os er det solidariske element i Pensionskassen en grundsten. Jo mere individuel pensionsordningen bliver, jo mere går det solidariske element ud af ordningen. Det er heller ikke uden betydning, at det samtidig vil betyde dårligere pensionsdækning, fordi den enkelte selv kommer til at dække risikoen, sagde bestyrelsesformand Steffen Kjær på generalforsamlingen.

- Omvendt er Pensionskassens ledelse ikke afvisende over for, at det enkelte medlem får mulighed for selv at anvende en del af pensionsopsparingen til individuelle ordninger eller køber nogle tillægsydelser gennem frivillig forøgelse af sit bidrag. En lang række af Pensionskassens medlemmer har en ratepension i bankerne. Hvorfor ikke åbne for, at disse midler overføres til Pensionskassen. Umiddelbart forekommer Pensionskassens forrentning af midlerne trods alt mere favorabel, end hvad bankerne vil kunne tilbyde.

### Livsvarige ydelser

Velfærdskommissionen hæfter sig i sin rapport fra december 2005 også ved, at en stor del af pensionsopsparingen i samfundet ikke er livsvarig men er placeret i ordninger, som enten udbetales som sumudbetalinger eller ophører efter en 10-årig periode. Kommissionen finder det uheldigt, hvis ikke en væsentlig del af pensionsopsparingen er baseret på livsvarige ydelser, fordi det ellers vil efterlade mange ældre pensionister med en lav levestandard i en tid som nu med stigende levealder.

- Pensionskassen er enige i dette behov



for livsvarige ydelser. Det er også derfor, at vi i vores pensionsordning har satset på livslange ydelser, så kun en mindre del af pensionsordningen bliver eller kan blive udbetalt som sumydelse, sagde Steffen Kjær.

Bestyrelsesformanden havde også et par ord med på vejen til regeringens ægtefællepensionsudvalg, som bl.a. ser på pensionsordningers deling ved skilsmisse, og som efter planen barsler med en betænkning i løbet af foråret 2006. - Såfremt I bliver skilt i dag, skal en eventuel kapitalpension indgå i bodelingen,



mens en pensionsordning som vores med livslange ydelser friholdes. Det er der stor utilfredshed med blandt mange, der har været gennem en skilsmisse.

Men problemet er bare ikke så simpelt, at man blot kan dele indestående i Pensionskassen. Netop fordi det er en solidarisk ordning fagfæller imellem, er det ikke umiddelbart muligt blot at hive halvdelen af opsparingen ud.

Det er interessant, at ægtefællepensionsudvalget er kommet med en række forslag, der klart griber ind i gældende overenskomster. De private arbejdsgivere og fagbevægelsen kom i mindretal i udvalget, som foreslår, at pensionsopsparingen skal indgå i bodelingen ved skilsmisse. Men samtidig foreslås det, at "normale" pensioner ikke skal indgå, ligesom man først skal lade disse indgå, hvis der er misforhold mellem de to ægtefællers pensionsforhold.

Der vil derfor blive så mange vurderinger, der beror på skøn, at sagen nok mere er en beskæftigelsesfremmende foranstaltning for landets advokater og domstole. For hvem skal nu vurdere, om den ene eller anden ægtefællepensionsordning er "normal"? spurgte Steffen Kjær.



Jacob Grønne, Ole Stjärnqvist, Per Wijngaard, Jesper Gulev Larsen og Helge Tovborg-Jensen

## Genvalgt til bestyrelsen

Apoteker Ole Stjärnqvist, Vordingborg, blev genvalgt til Pensionskassens bestyrelse i kampvalg med apoteker Lars Clemmensen, Bolbro og cand.pharm. Jacob Grønne, København.

Ole Stjärnqvist fik 10 stemmer, mens Lars Clemmensen og Jacob Grønne hver fik 3 stemmer.

Jacob Grønne blev genvalgt som bestyrelses-suppleant.

Pensionskassens bestyrelse består herfter af apoteker Per Wijngaard og apo-

teker Steffen Kjær, begge udpeget af Danmarks Apotekerforening, cand. pharm. Kirsten Bødker Nielsen og direktør Arne Kurdahl, begge udpeget af Dansk Farmaceutforening, og af de medlemsvalgte apoteker Helge Tovborg-Jensen, apoteker Jesper Gulev Larsen og apoteker Ole Stjärnqvist.

Da posten som formand for Pensionskassens bestyrelse går på skift mellem Danmarks Apotekerforening og Dansk Farmaceutforening hvert andet år, over-

tager direktør Arne Kurdahl nu formandsposten efter apoteker Steffen Kjær, som har været formand i 2 år.

Steffen Kjær rettede en stor tak for indsatsen fra Pensionskassens gode rådgivere og medarbejdere, og takkede desuden bestyrelsen for et godt samarbejde.

– Et samarbejde, som jeg sætter stor pris på, hver gang vi mødes, sagde han KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab blev genvalgt som revisor.

### Noter:

MedlemsPension, der administrerer Pensionskassen, har besluttet at outsource edb-driften til Bankernes EDB-Central.

Driften overgår inden for det næste halve år, og vil ikke betyde mærkbare ændringer for medlemmerne.

Efter salget af ejendommen på Sdr. Fasanvej på Frederiksberg består Pensionskassens eneste ejendomsinvestering af en ejerandel i Kildehaven II, der ligger i Lystrup ved Århus.

Ejerandelen svarer til 4 rækkehuse.

Antallet af direkte medlemmer er steget fra 1585 i 2001 til 1746 primo 2006. Det svarer til en medlemsfremgang i perioden på 6,1 pct.

I samme periode er medlemsbidragene steget fra 34,8 mio. kr. til 45,1 mio. kr. før betaling af arbejdsmarkedsbidrag.

**Pensionskassen holder lukket  
fredag den 26. maj 2006.**

### Penge i 3 cigarkasser

På opfordring fra bestyrelsesformand Steffen Kjær, blev der givet en lidt mere uddybende forklaring på bestyrelsens indstilling til overskudsdisponering, som placerer pengene i de 3 cigarkasser; egenkapital, medlemmernes opsparing og bonus samt henlæggelse til kommende bonus.

Egenkapitalen er nu steget til 88 mio. kr. Det er sådan nogle ufordelte penge. Men det er medlemmernes og blot en buffer til imødegåelse af dårlige tider. Men hvorfor har vi lagt næsten 114 mio. kr. i 2 forskellige cigarkasser?, spurgte Steffen Kjær henvendt til Pensionskassens aktuar Steen Ragn Andersen.

- Egenkapitalen er medlemmernes og skal også ad åre anvendes til kommende bonus. Men for at forhindre grådige aktionærer i at få for mange penge, er der et maksimum for, hvor meget vi må henlægge til egenkapital. Derfor har bestyrelsen valgt at henlægge maksimalt 15,1 mio. kr. og resten af overskuddet til posten kommende bonus –

eller kollektiv bonuspotentiale, som det teknisk hedder.

Egenkapitalen er i virkeligheden summen af de 88 mio. kr. og de 58,5 mio. kr., der benævnes henlæggelse til kommende bonus, oplyste Steen Ragn Andersen.

Administrerende direktør Peter Bache Vognbjerg supplerede: - Myndighederne opstiller en hulens masse regler for, hvordan et regnskab skal indrettes, for – som Steen sagde – at grådige aktionærer ikke kan kaste sig over pengene.

Men man kan godt trække en lille smule på smilebåndet, når det handler om en pensionskasse, for dér er alle jo en form for aktionærer i det her. Og det gør vel ikke noget, de er grådige. Men det er altså den måde, man bygger regnskabet op på. Vi efterlever en lovgivning, som efter min mening ikke er egnet til pensionskasser.

