

# Godt rustet til fremtiden

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter er bundsolid. Hæver medlemmernes forrentning med 1 pct. til 5,5 pct.

Bestyrelsesformand Steffen Kjær kunne se tilbage på et generelt godt år, da han aflagde beretning for 2004 på generalforsamlingen for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter i Ingeniørforeningens Mødecenter, IDA den 25. april.

Pensionskassen fik et afkast på 9,5 pct. - eller et resultat på 7,4 mio. kr. efter kontorentilskrivning på 4,5 pct. og hensættelse af godt 15 mio. kr. til kommende bonus, hvilket formanden betegnede som tilfredsstillende uden dog at være prangende efter et mere eller mindre presset år for pensionsbranchen. Selvom den negative udvikling på finansmarkederne er vendt med bl.a. stigende aktiekurser, stiller især den faldende rente store krav til pensionskassernes kapitalberedskab, så den lovede forrentning over for medlemmerne kan fastholdes.

Egenkapitalen blev forbedret fra små 66 mio. i 2003 til godt 73 mio. kr. og er nu mere end 50 mio. kr. større end lovens minimumskrav.

- Bestyrelsen har gennem de seneste år sat en styrkelse af egenkapitalen højt. Den er nu oppe på et fornuftigt niveau, og besty-



*Bestyrelsesformand Steffen Kjær kunne se tilbage på et godt år i sin beretning for 2004.*

*- Pensionskassen er godt rustet til at modstå fremtidens krav til pensionsordninger, sagde han.*

relsen har derfor valgt at hæve medlemmernes forrentning fra 4,5 til 5,5 pct. fra 2005, sagde Steffen Kjær og fremhævede, at Pensionskassen ikke har haft behov for afdækning af sine forpligtelser ved at tegne en renteforsikring, som i det forløbne år har haft afgørende indflydelse på en række andre pensionskassers afkast - uden dog at disse kasser nødvendigvis har genereret mest til fordeling blandt medlemmerne.

- Det er glædeligt, at Pensionskassen på afkastside - set over en 5-årig periode - stadig ligger helt i top som nr. 3 ud af 30 kasser. Vi har dog altid taget afstand fra, at afkastnøgletallet anvendes til sammenligning pensionskasserne imellem, fordi medlemsskarens aldersfordeling, risikoforløb m.m. har stor indflydelse på pensionskassers investeringspolitik. I år vil disse sammenligninger skrigere til himlen, da

forskellene kasserne imellem vil være usædvanligt store, fordi kasser med renteforsikringer generelt vil have klaret sig helt i top, sagde Steffen Kjær og gav udtryk for tilfredshed med, at 1. kvartal i år allerede tegner godt for Pensionskassen med udsigt til et afkast på 0,8 pct. højere end markedet.

## En god ejendomshandel

Pensionskassen foretog ikke nye investeringer på ejendomssiden i 2004. De 2 ejendomme på h.h.v. Sdr. Fasanvej på Frederiksberg og en andel af en tæt lav bebyggelse i Lystrup ved Århus er bogført i regnskabet til en værdi af 13,6 mio. kr. Men fordi ejendomspriserne lige nu er helt i top, har bestyrelsen netop besluttet at sælge ejendommen på Frederiksberg. Den er bogført til cirka 12 mio. kr. Nettoprovenuet af denne handel forventes at blive mellem 50 og 51 mio. kr., hvilket jo

er langt over den bogførte værdi. Og hvis renten ellers holder sig i bero, betyder denne handel et super år for os i 2005, forudser formanden.

- Beslutningen skal også ses i lyset af, at driften af ejendommen ikke kan opfylde Pensionskassens afkastkrav, såfremt ejendommen bliver opskrevet til den reelle handelsværdi. Ejendomme kan være en fornuftig ting at have i sin portefølje, men vi skal sikre, at det ikke kun er de medlemmer, der bor i vore ejendomme - men

alle medlemmer - der har en fordel af vore ejendomsbesiddelser, sagde Steffen Kjær og kom lidt ind på den verserende Codan-sag om tildeling af lejligheder til særligt udvalgte nøglemedarbejdere på favorable vilkår. Pensionskassen har fyldestgørende nedskrevne retningslinjer for tildeling af lejligheder. Men når ejendommen på Sdr. Fasanvej er solgt, er der jo heller ikke noget at komme efter mere, fordi så har vi ikke udpegningsretten længere.

## Højere levealder en udfordring

Bestyrelsens formand kunne også glæde sig over en nettotilgang på 28 medlemmer sidste år.

- Samtidig kan vi dog se, at antallet af pensionister er svagt stigende. Vore medlemmers levealder stiger også - ligesom i det øvrige samfund - og det er en udfordring i en pensionskasse. Hvis denne tendens fortsætter, skal vi i de kommende år foretage yderligere hensættelser til dækning af denne øgede levealder.

- Dansk Farmaceutforenings repræsentanter i bestyrelsen har ønsket større fleksibilitet i Pensionskassens ordninger. Såfremt der er tale om et bredt medlemsønske, er bestyrelsen åben over for at ændre ydelsesmønstret. Man skal dog være opmærksom på, at større fleksibilitet i pensionsordningen vil være yderst omkostningsbelastende for en lille pensionskasse som vores. Bestyrelsen har planlagt en temadrøftelse om emnet og vil først konkludere, når alle sten er vendt, sagde Steffen Kjær og fortsatte:

- Dansk Farmaceutforening har til overenskomsten stillet krav om, at det skal

være frivilligt, om pensionsopsparingen skal indbetales til PAF eller en anden pensionsleverandør. Pensionskassen er klar til at tage handsken op og er ikke i tvivl om, at vi kan klare os i konkurrencen. Kravet er blot en fair og reel rådgivning af medlemmerne, hvilket vi vil bestræbe os på.

Omkring investeringer arbejder Pensionskassen godt sammen med SparInvest, der rådgiver om risikostyring og fordeling af investeringer på forskellige investeringsforeninger. Men også en række andre investeringsforeninger er med i Pensionskassens rådgiverportefølje, bl.a. Danske Invest, BG-Invest, SydInvest og Nykredit Invest.

- Vi har valgt en statistisk risikostyring på 1 pct., før vi går i såkaldt "rødt lys".

For hvis vi sætter os endnu lavere, får vi

næsten intet afkast af vore investeringer. Det er et emne, vi arbejder meget med i bestyrelsen, sagde bestyrelsesformanden, som også kunne oplyse, at Finanstilsynet havde været på ordinært tilsyn i 2004 for at gennemgå forretningsgange, investeringspolitik, vedtægter m.m.

- Finanstilsynet havde kun få bemærkninger, og der var tale om et meget positivt forløb. Det kan være godt at blive kigget efter i kortene og få konstateret, at der ikke er skeletter i skabene eller lig i lasten.



# 65 mio. kr. til fordeling

## Pensionskassen fik et nettoresultat på 7,4 mio. kr. i 2004

Selvom betingelserne ikke var helt ideelle for at agere optimalt på et vanskeligt finansmarked i 2004, lykkedes det Pensionskassen at styre sig tilfredsstillende gennem året.

Derfor kunne direktør Peter Bache Vognbjerg ved sin regnskabsfremlæggelse på generalforsamlingen glæde sig over en række gode resultater. Bl.a. et nettoresultat på 7,4 mio. kr. efter kontorentilskrivning på 4,5 pct. og hensættelse af 15,3 mio. kr. til kommende bonus.

Resultatet svarer til et afkastnøgletal på 9,54 pct. Til sammenligning kan f.eks. Pensionskassen for Farmakonomer fremvise et 2004-afkast på 18,9 pct..

- Men renser man afkastet hos farmakonomerne for det, som deres rentesikringsinstrument har givet, så ligger de faktisk en anelse dårligere end Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter.

Så det jeg altid har sagt med, at investeringsprofilen altså passiv siden skal afspejle vores forpligtelser over for medlemmerne, det er skåret ud i pap i år. Farmakonomerne er nødt til at tegne nogle forsikringer for at dække forpligtelserne af på passiv siden. Det samme har vi ikke været nødt til, fordi vi ikke har en grundlagsrente på mere end 3 pct., sagde Peter Bache Vognbjerg.

- Generelt prøver en række pensionskasser at overbevise med-

lemmerne om, at 0 pct. er bedre end 4,5 pct. Det er svært. Hvis farmakonomerne f.eks. kunne lave omvalg og valgte en grundlagsrente på 0 pct., så kunne de sælge deres finansielle instrument med en lille milliard i fortjeneste. Det gør man dog ikke, for så ville man gå konkurs.

- Det er ikke min opgave at politisere, men jeg vover det alligevel en lille smule: Da alle penge i det her system er medlemmernes, så er det i og for sig ligegyldigt, om de har garanti for én eller anden rente eller ej. For hvem skal betale, hvis man ikke kan nå den rente i sidste ende? Det skal medlemmerne. Så tag nøgletallet med et vist gran salt.

- Ved beregning af et andet nøgletal - omkostningsnøgletallet - skal vi vurdere, hvor meget regnskabsafdelingens arbejde vedrører investeringer og overføre dette beløb til investeringer, som dermed får virkning på investeringsresultatet. Generelt kommer pensionskasser tæt på noget rimeligt ved udregning af omkostningsnøgletal. Men kommercielle selskaber gør alt for at begrænse dette tal, fordi tallet er en konkurrenceparameter.

- Vores omkostning pr. forsikret er kr. 710. Det er 3,3 pct. af bidrag og 0,3 pct. af hensættelser, hvor andre pensionskasser bruger i nærheden af 6 pct. af bidrag, sagde Peter Bache Vognbjerg, som var enig med formanden i, at Pensionskassen fint kan klare sig i konkurrencen på den konto.

# Debat om ejendomssalg

## Udsigt til god fortjeneste for Pensionskassen ved salg af Frederiksberg ejendom

Bestyrelsens nylige beslutning om at sætte Pensionskassens ejendom på Sdr. Fasanvej med 39 lejligheder på Frederiksberg til salg gav anledning til spørgsmål fra et par af deltagerne under debatten på årets generalforsamling.

En deltager ønskede en uddybning af beregningen af ejendommens bogførte afkast, mens en anden undrede sig over, at en køber af ejendommen forestiller sig at kunne få et tilstrækkeligt stort afkast ved investeringen, når Pensionskassen mener, man ikke kan få et afkast af nødvendig størrelsesorden. Bestyrelsesformand Steffen Kjær svarede uddybende begge spørgsmål og oplyste bl.a., at man egentlig ikke havde sat ejendommen til salg, men man modtog et uopfordret bud på den fra en ejendomsmægler, Pensionskassen har brugt flere gange tidligere.

Buddet lød på 36 mio. kr., hvilket bestyrelsen fandt attraktivt, da den bogførte værdi i regnskabet var 12 mio. kr. Derfor besluttede bestyrelsen på sit forrige møde, at Pensionskassens direktør måtte sælge ejendommen. Dog ønskede man først et kontrolltilbud. Et sådant blev indhentet hos en mægler med speciale i ejendomme på Frederiksberg, og han vurderede ejendommens salgsværdi til et sted mellem 50 og 55 mio. kr.

Mægleren ringede kort tid efter og sagde, at nu var der en konkret køber, som ville give 52-53 mio. kr. Fratrullet omkostninger forventer bestyrelsen at få 50-51 mio. kr. hjem på salget.

Der er dog tilbudspligt over for de nuværende lejere, som kan købe lejlighederne som andelslejligheder. En sådan procedure er normalt langvarig.

- Men uanset om det bliver det firma, der har budt 52-53 mio. kr. eller andelshaverne, der køber den, er vi sikre på at få vores penge hjem, oplyste Steffen Kjær, som havde lavet en beregning på, at de 39 lejligheder på omkring 100 kvm. hver kunne købes af de nuværende lejere for et sted mellem 1,3 og 1,4 mio. kr.

En deltager udtrykte håb om, at de 3 medarbejdere, der kommer ind i folden i forbindelse med overtagelsen af PVJ, er lige så gode, som de 8 medarbejdere Pensionskassen har i forvejen.

Overtagelsen vil give en samlet besparelse for de 3 pensionskasser tilsammen på 1,8 mio. kr., hvoraf det er aftalt, at de 800.000 kr. fordeles mellem Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter og Pensionskassen for Farmakonomer, oplyste Peter Bache Vognbjerg.

### Nyt navn

Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet, PVJ, trådte den 1. januar 2005 ind i administrationsfællesskabet med Pensionskassen for Farmakonomer og Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter. Administrationsfællesskabet - tidligere FarmaPension - tager derfor navneforandring til MedlemsPension af 1.1.2005, hvilket i daglig tale forventes blot at blive MedlemsPension.

Samarbejdet med PVJ betød overtagelse af 3 medarbejdere fra denne kasse i begyndelsen af maj måned. Dermed kom den samlede medarbejderstab op på 11. Samtidig steg medlemsskaren fra omkring 8.000 til cirka 9.500.

### Medlemsopsparing øget

*Direktør Peter Bache Vognbjerg kunne præsentere en betydelig økonomisk fremgang på mange områder, da han gennemgik årsregnskabet for 2004*



"Købmandsregnskabet", der opsummerer h.h.v. alle indtægter og alle udgifter for sig, viser på indtægtsiden godt 39 mio. kr. i medlemsbidrag, godt 15 mio. kr. i renter og udbytter m.v., små 32 mio. kr. i kursgevinster, 2,5 mio. kr. fra datterselskaber og andre indtægter på en god million. I alt godt 90 mio. kr. mod næsten 85 mio. kr. i 2003.

På udgiftssiden var posterne næsten 3 mio. kr. til administration, genforsikring for 358.000 kr., pensionsydelse på godt 15 mio. kr. og pensionsafkastskat på 6,5 mio. kr.

Dette giver et resultat før fordeling på godt 65 mio. kr. mod 63 mio. kr. i 2003. Heraf fragår hensættelser til pension og bonus på knap 58 mio. kr., så årets resultat bliver de nævnte 7,4 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. i 2003.

På aktivsiden er ejendommene opført til 13,6 mio. kr., aktiebeholdningen udgør små 159 mio. kr., obligationsbeholdningen tæt på 400 mio. kr. og øvrige værdier 7,3 mio. kr. Det giver en balance på små 580 mio. kr. mod godt 512 mio. kr. året før.

Egenkapitalen er som nævnt forbedret med 7,4 mio. kr. til i alt 73 mio. kr., medlemmernes opsparing er øget med knap 58 mio. til i alt godt 502 mio. kr., og gælden er vokset en anelse fra 2,4 mio. kr. i 2003 til 3,7 mio. kr. i 2004.

Bestyrelsens indstilling til overskudsdisponering blev enstemmigt godkendt af generalforsamlingen.

Pensionskassen betalte i 2004 som tidligere omtalt en pensionsafkastskat på 6,5 mio. kr. Til sammenligning måtte farmakonomerne lægge 80 mio. kr. og ATP hele 6 milliarder kr. i skatteministerens kasse.

## Forventninger til PensionsInfo

Bestyrelsesformanden slog også et lille slag for Pensionskassens hjemmeside [www.farmapension.dk](http://www.farmapension.dk), hvor man kan se de forskellige ordninger i kassens ydelsesmønster, ejendom og boliger m.m. Desuden har det det sidste halve år været muligt løbende at følge udviklingen i Pensionskassens afkast og nyt om lovgivning på pensionsområdet, ligesom der kan bestilles materiale online. Det har dog ikke været muligt for det enkelte medlem af Pensionskassen at hente oplysninger om egne pensionsforhold, fordi der eksisterer mange særordninger. Det vil iflg. formanden koste en krig, hvis man skulle etablere et fyldestgørende infosystem for en relativ lille pensionskasse, som vores. Til gengæld er det ret nemt at få oplysninger, hvis man henvender sig til medlemsafdelingen, når man f.eks. ikke lige kan finde den seneste individuelle årsoversigt, man modtager med posten hvert år.

- Fordi PensionsInfo i 2004 har ændret sin prisstruktur, som diskriminerede de mindre pensionskasser, har Pensionskassen meldt sig ind i PensionsInfo. Senest ultimo 2006 vil Pensionskassen levere data til systemet, hvorefter alle vore medlemmer vil kunne se sine samlede pensionsforhold på denne internetportal, sagde Steffen Kjær, som selv bruger PensionsInfo, der kræver digital signatur. - Jeg kan anbefale PensionsInfo. Det eneste jeg mangler er min egen oversigt fra PAF, men den kommer jo som nævnt. - Med de store omlægninger af dels medlemssystem og investeringsfunktion, der er gennemført i 2003/2004 er vores pensionskasse godt rustet til at modstå fremtidens krav til pensionsordninger.

Den ligger også i Finanstilsynets "grønt lys"-vurdering, og må derfor betragtes som en solid pensionskasse, sagde formanden og rettede en varm tak til samarbejdspartnere og bestyrelse for et godt samarbejde, som han håber vil fortsætte i årene fremover.

- Jeg vil også rette en stor tak til medarbejderne i Pensionskassen. Der er trukket store vekslere på Jer i 2004. Det er flot, at vi med en medarbejderstab på blot 8 personer udover at udføre det daglige arbejde også har kunnet implementere nyt medlemssystem, omlægge investeringsprocesserne, tiltrække nye forretningspartnere og mange andre aktiviteter, sluttede Steffen Kjær.



Bestyrelsesmedlemmerne fra venstre: Ole Stjärnqvist, Jacob Grønne, Jesper Gulev Larsen, Arne Kurdahl, Kirsten Bødker Nielsen, Helge Tovborg-Jensen og Steffen Kjær. Per Wijngaard var forhindret i at deltage i generalforsamlingen. Jacob Grønne er suppleant.

## Kampvalg

Bestyrelsesformand Steffen Kjær rettede på generalforsamlingen er varm tak til den tidligere formand, farmaceut Majken Juul Jensen og tidligere bestyrelsesmedlem, apoteker Claus W. Sandholt for deres indsats for Pensionskassen.

Claus W. Sandholdt udtrådte af bestyrelsen i januar 2005.

Apoteker Helge Tovborg-Jensen og apoteker Ole Stjärnqvist var på valg, og begge var villige til genvalg til bestyrelsen.

I kampvalg med farmaceut Jacob Grønne, København Sønderbro blev apoteker Helge Tovborg-Jensen genvalgt for en tre-årig periode med 9 stemmer mod 7 til Jacob Grønne. Ligeledes i kampvalg blev apoteker Ole Stjärnqvist genvalgt til bestyrelsen for en et-årig periode med 9 stemmer, mens farmaceut Helle Madsen, Slagelse fik 8 stemmer.

Jacob Grønne blev enstemmigt valgt som suppleant til bestyrelsen.

- Der er ikke tit, man oplever kampvalg i Pensionskassen. Sidst jeg oplevede det var for mere end to år siden, og da var det blot om en suppleantpost. Det var et meget tæt løb denne gang, og jeg finder det forfriskende, at nogle unge farmaceuter stillede op og kunne risikere at komme til at arbejde, sagde

Steffen Kjær, som fandt det positivt, hvis der måske på et eller andet tidspunkt inden for en kortere årrække opstår mulighed for at få yngre kræfter ind i bestyrelsen.

- Når det er sagt, vil jeg sige, at der dybest set jo ikke ligger nogen som helst diskriminans mellem interesserne for farmaceuter eller for apotekere. I bestyrelsen har vi det ene mål at sikre bedst mulig økonomiske vilkår - bedst mulige afkast - så vi får en så god pensionisttilværelse som muligt. Det tror jeg er helt sammenfattende mellem såvel apotekere som farmaceuter. Og jeg er ikke i tvivl om, at begge typer personer vil gå efter dette mål, fastslog Steffen Kjær.

KPMG C. Jespersen Statsautoriseret Revisionsinteressentskab blev genvalgt som revisor.

Pensionskassens bestyrelse består herefter af apoteker Steffen Kjær, (formand), og apoteker Per Wijngaard - begge udpeget af Danmarks Apotekerforening - samt af cand. pharm. Kirsten Bødker Nielsen og direktør Arne Kurdahl, (næstformand) begge udpeget af Dansk Farmaceutforening. Apoteker Helge Tovborg-Jensen, apoteker Ole Stjärnqvist og apoteker Jesper Gulev Larsen er medlemsvalgte medlemmer.