

ÅRSRAPPORT

FOR

2007

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Pensionskassens ordinære generalforsamling
den 30. april 2008

Som dirigent:

Jesper Hjetting
Advokat

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Indholdsfortegnelse	Side
Pensionskasseoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
5 års hovedtal	15
5 års nøgletal	16
Ledelsespåtegning	17
De uafhængige revisors påtegning	18
Anvendt regnskabspraksis	19
Resultatopgørelsen	21
Balancen	22
Bevægelser på egenkapitalen	24
Noter	25

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter

Amaliegade 16, 1256 København K.
Telefon 33 15 35 88, Fax 33 13 35 88
E-mail pension@medlemspension.dk

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 30. april 2008
kl. 18.30 i Ingeniørforeningens mødecenter, IDA,
Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V

Pensionskasseoplysninger

Bestyrelse

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Per Wijngaard, apoteker (næstformand)

Henrik Lintner, apoteker

Udpeget af Pharmadanmark

Arne Kurdahl, Direktør (formand)

Kirsten Bødker Nielsen, cand. pharm.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer

Ole Stjærnvist, apoteker

Jesper Gulev Larsen, apoteker

Helge Tovborg-Jensen, apoteker

Generalforsamlingsvalgte suppleanter

Jacob Gjerluff Grønne, cand. pharm.

Direktion

Peter Bache Vognbjerg, cand. polit., administrerende direktør

Ledende medarbejdere

Connie Slot, cand. merc. aud., regnskabschef

Britta Sørensen, cand. jur., medlemschef

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn, cand. act.

Lægelig konsulent

Niels Horwitz, overlæge, Bispebjerg Hospital

Revision (generalforsamlingsvalgt)

KPMG C.Jespersen, Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Ledelsesberetning for 2007

Indledning

Et år med nye muligheder

Bestyrelsen kunne ved udgangen af 2007 se tilbage på et aktivt år præget af tiltag med nye og bedre muligheder for medlemmerne.

De to mest betydningsfulde områder var bestræbelserne på en øget demokratisering af Pensionskassen samt medlemmers mulighed for at foretage omvalg i forbindelse med lanceringen af nye produkter.

Det har længe været bestyrelsens ønske at kunne give medlemsdemokratiet et bredere fundament. Bl.a. i form af at styrke medlemmernes direkte indflydelse på valg af medlemmer til bestyrelsen.

På den sidste ordinære generalforsamling fremlagde bestyrelsen derfor forslag om, at bestyrelsesmedlemmer fremover skal vælges ved en urafstemning, og at bestyrelsen desuden skal konstituere sig selv med formand og næstformand.

Forslaget blev godkendt af generalforsamlingen. I fremtiden skal de tre medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer og suppleanten vælges ved urafstemning. Et medlemsvalgt bestyrelsesmedlem kan nu også blive udpeget som formand, turnusordningen, hvor Danmarks Apotekerforening og Pharmadanmark skiftevis besad formandsposten i 2 år ophører fra Generalforsamlingen i 2008.

Forberedelserne til den første urafstemning, der skulle foregå primo 2008 efter indkaldelse af kandidat-emner, blev foretaget i slutningen af året med et stort håb fra bestyrelsen om, at medlemmerne i fremtiden vil benytte den nye mulighed for at gøre deres indflydelse gældende.

Pensionskassen udviklede i årets løb fire nye tilbud til medlemmerne, og alle berørte medlemmer fik i løbet af efteråret mulighed for at foretage til- eller fravalg.

Der blev lagt en del kræfter i at udvikle de nye produkter, og medarbejdere fra Pensionskassen deltog i en række informationsmøder for medlemmer forskellige steder i landet.

Tilsyneladende var interessen for de nye produkter ikke så stor som forventet. Blot 120 ud af de 1700 medlemmer, der kunne være omfattet, valgte nye produkter.

Der blev også lanceret en ny hjemmeside i starten af efteråret, og mod slutningen af året besluttede bestyrelsen at afhænde den allersidste af Pensionskassens ejendomsbesiddelser – en ejerandel i Kildehaven II beliggende i Lystrup ved Århus, hvor beboerne efterfølgende valgte at overtage bebyggelsen som andelsboliger.

Pensionskassen havde en kontrovers med Finanstilsynet, som gav påbud om med tilbagevirkende kraft at ændre den praksis, som Pensionskassen siden 1998 har anvendt til beregning af garanti i forbindelse med indskud og bonus m.v.

Finanstilsynet betragter den af Pensionskassen anvendte praksis som urimelig, selvom Tilsynet gennem hele perioden har været bekendt med den, og selv var med til at forhandle den på plads i 1997.

Alligevel fandt Finanstilsynet først i 2007 anledning til at pålægge Pensionskassen at ændre den pågældende praksis.

For de nuværende pensioner har påbuddet ingen betydning, men såfremt Pensionskassen på et tidspunkt skulle komme i økonomiske vanskeligheder, vil de medlemmer, der er på 3% garantier være lidt bedre stillet end de medlemmer, der har 2% garantier.

Denne skævvridning finder bestyrelsen - modsat Finanstilsynet –er urimelig.

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Bestyrelsen har derfor anket Finanstilsynets afgørelse til Erhvervsankenævnet.

Påbuddet har kun betydning for størrelsen af hensættelser, som – baseret på aktuarens bedste skøn – betyder en forøgelse på ca. 18 mio. kr. Forøgelsen af hensættelserne vil derimod få negativ indflydelse på Pensionskassens fremtidige afkast. Egenkapitalen reduceres ligeledes med den fulde forøgelse på ca. 18 mio. kr.

Det samlede økonomiske resultat blev et mindre afkast på 0,1 pct.

Selvom resultatet ikke er prangende, betragter bestyrelsen det alligevel som tilfredsstillende set i forhold til den valgte risikoprofil og de benchmark, man måler sig op mod.

Nye ydelser

Fire nye ydelser

Som et led i den løbende modernisering og tilpasning til markedsforholdene i pensionsbranchen – og ikke mindst for at kunne tilgodese så mange individuelle ønsker som muligt – udviklede Pensionskassen i årets løb fire nye ydelser, som blev tilbudt medlemmerne.

I efteråret fik alle berørte medlemmer via omvalg mulighed for at til- eller fravælge de nye ydelser, som trådte i kraft ved årsskiftet.

Pensionsmæssigt blev det bl.a. muligt at sidestille en samlever med en ægtefælle, at få valgfri ægtefællepension, at anvende en del af sin indbetaling til en ratepension – mod en reduktion af den normale alderspension – samt at oprette en frivillig ratepension i Pensionskassen.

For at informere bedst muligt om de nye tilbud, blev der som optakt til omvalget holdt medlemsmøder rundt om i landet, og efterfølgende kontakt til Pensionskassen bekræftede en rimelig interesse fra medlemmerne for disse møder.

De nye ydelser er: Samleverpension, Valgfri ægtefællepension, Ny ordning med ratepension og Frivillig Ratepension.

For Valgfri ægtefællepension og Ny ordning med ratepension var muligheden for omvalgbegrænset til årsskiftet for allerede optagne medlemmer. Hvis man valgte en af disse ordninger, betød det, at man overgik til en ny pensionsordning med betinget grundlagsrente. Dermed opnåede man mulighed for en større forrentning af pensionsopsparingen, fordi Pensionskassen som følge af de ændrede garantivilkår får større fleksibilitet i sin investeringspolitik.

Resultatet af omvalget med foretagne nyvalg blev:

Samleverpension	9
Valgfri ægtefællepension	78
Ny ordning med ratepension	68
Frivillig ratepension	9

Det er afgørende for Pensionskassen, at medlemmerne via de nye produkter har fået mulighed for at til- eller fravælge ydelser alt afhængig af deres livssituation.

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Samleverer bedre stillet

På det juridiske område var året bl.a. præget af arbejdet med at forbedre samleveres retsstilling. Nye regler trådte i kraft med virkning fra den 1. januar 2008, og de har betydning for, hvem der er berettiget til at få en forsikringssum udbetalt ved dødsfald. Normalt sker udbetalingen til "nærmeste pårørende". Samlever er nu blevet omfattet af begrebet "nærmeste pårørende".

Udbetaling i forbindelse med dødsfald vil herefter ske til:

- Ægtefælle/registreret partner
- Samlever, hvis man bor sammen og har børn/venter barn, eller har boet sammen i ægteskabslignende forhold de sidste to år før dødsfaldet
- Livsarvinger
- Arvinger i henhold til testamente
- Arvinger ifølge loven

For at samleveren kan få ret til samleverpension, skal han/hun være noteret i Pensionskassen. Udvildelsen forudsætter derfor henvendelse til Pensionskassen.

Dyr dom fra EU

I lyset af en dom fra EF-domstolen den 30. januar 2007 skal pensionsbeskatningen omlægges, så udenlandske pengeinstitutter bliver ligestillet med danske institutter.

Den danske stat blev dømt for alene at give pensionsopsparing i danske pensionselskaber og banker fradragsret, hvilket man fandt var en teknisk handelshindring, der begrænsede den frie bevægelighed for tjenesteydelser i EU.

En kommende omlægning medfører, at pensionsafkastskatten skal individualiseres, og at skattepligten kommer til at påhvile den enkelte pensionsopsparer. Dermed er der tale om en grundlæggende ændring af opgørelsen af beskatningsgrundlaget for pensionsafkastskatten.

For pensionsopsparerne vil dette ikke betyde synderligt mærkbare nye administrative opgaver. Men omlægningen vil påføre pensionskasserne betydelige ekstra økonomiske omkostninger, fordi IT-systemer skal lægges helt om. Pensionskasserne skal beregne skat for hvert enkelt medlem, indbetale skatten og informere medlemmerne.

Den samlede danske pensionsbranche vil skønsmæssigt blive påført ekstra omkostninger på omkring 1 mia. kr., blot for at nogle formentlig få danskere skal kunne foretage pensionsopsparing med fradragsret i udenlandske pensionsinstitutter.

Omlægningen af pensionsafkastbeskatningen fra institut- til individniveau for danske pensionskasser er planlagt til at træde i kraft 1. januar 2010, så man administrativt får tid til at tilpasse sig de nye regler.

Medlemmer og information

Ny hjemmeside

Som et væsentligt skridt i den løbende videreudvikling af service til medlemmerne lancerede Pensionskassens administrationsfællesskab Medlemspension 3 nye selvstændige hjemmesider den 1. oktober.

Dermed fik den tidligere fælles hjemmeside en tiltrængt ansigtsløftning, og de nye webadresser – www.farmakonompension.dk, www.apotekerpension.dk og www.farmaceutpension.dk samt

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

www.pvjpension.dk – er blevet væsentligt mere brugervenlige og noget lettere at opdatere.

Alle de nye hjemmesider er bygget op efter samme overordnede struktur med hovedafsnittene pension, bolig, investering, regnskab og om os. Her fra kan man så finde frem til de fleste ønskede oplysninger uden større omveje.

Efter rådgivning fra bl.a. en fokusgruppe, som i en tidlig fase af processen medvirkede med "hands on"-øvelser og efterfølgende gode råd, er der billeder på næsten alle sider med motiver fra hovedsageligt medlemmernes arbejdsliv.

Udover at læse aktuelle nyheder og servicemeddelelser kan medlemmerne også bestille forskellige skemaer og formularer, meddele adresseændring og studere regler og rettigheder og andet juridisk lovstof. Endelig kan man hurtigt finde frem til og få kontakt med relevante medarbejdere.

Hjemmesiderne er blevet rigtigt godt modtaget af medlemmerne, og Pensionskassen vil løbende bestræbe sig på at opdatere dem så godt som overhovedet muligt, så medlemmerne altid kan få præcis og tidssvarende information.

Pensionskassen er indmeldt i PensionsInfo, der er en hjemmeside, hvor man kan få totalt overblik over pensionsforhold. Pensionskassens medlemmer forventes dog først at blive koblet på systemet i løbet af 2009.

Medlemskontakt

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

Pensionskassen deltager i lokale arrangementer, hvor der bliver redegjort for pensionsordningens fordele og ulemper, samt hvad tilpasninger af ordningen vil koste for den enkelte.

Nye medarbejdere

På personaleområdet sagde vi farvel til regnskabschef Torben Damgård, som valgte at gå på pension efter mere end 37 års virke i Pensionskassen.

Han blev afløst på posten som regnskabschef af Connie Højrup Slot, der er uddannet cand.merc.aud. Connie Højrup Slot har gennem 10 år arbejdet som revisor for en række firmaer, og hun har desuden lang erfaring fra den finansielle sektor.

Pensionskassen fik også en medlemschef i årets løb. Det er cand.jur. Britta Sørensen, der kom fra en stilling som sekretariatschef gennem 2 år for 75 lægesekretærer på Amager Hospital. Britta Sørensen arbejdede forud herfor 20 år i ATP Huset med områderne pension og senest arbejdsmarkedspension.

Britta Sørensen er også af direktionen udpeget som klageansvarlig med ansvar for klagebehandlingen internt i Pensionskassen.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

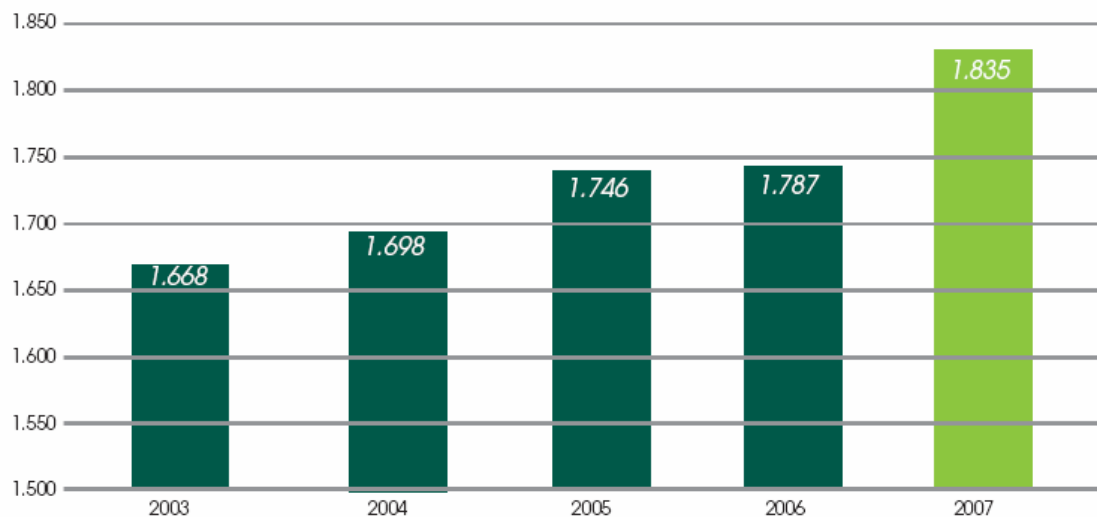
Medlemmer i tal

Antal medlemmer

Som det fremgår, har Pensionskassen et rimeligt konstant stigende medlemstal.

I perioden 2003 til 2007 har stigningen i medlemstallet været ca. 10 % svarende til 167 medlemmer.

Udvikling i antal medlemmer

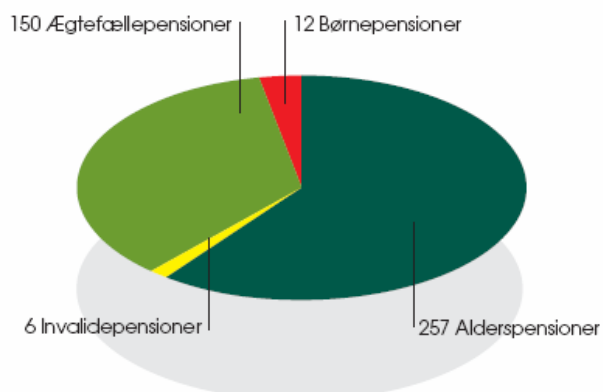


Pensionerede medlemmer

Ved udgangen af 2007 havde Pensionskassen 1.835 medlemmer og udbetalte pension til 413 personer samt børnepension til 12.

Af diagrammet fremgår fordelingen af pensionerne på de forskellige pensionsydelse.

Fordeling af pensioner

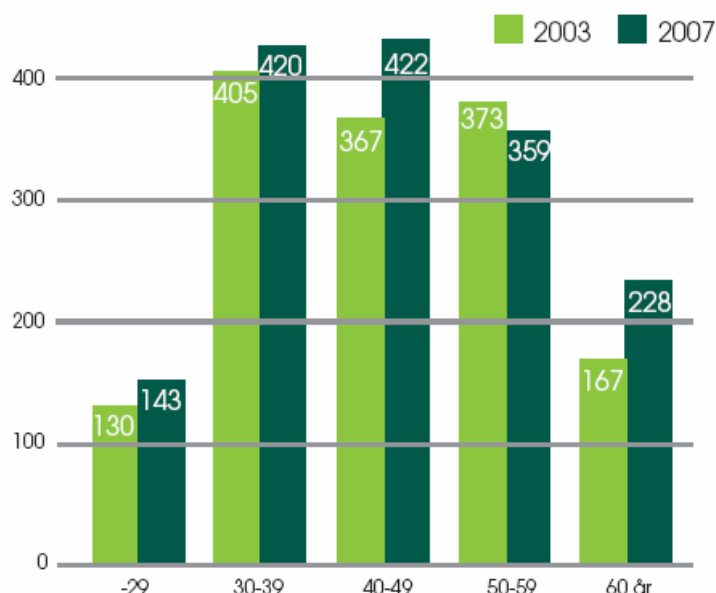


PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Flere pensionister

Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. I diagrammet ses, hvordan bevægelserne mellem aldersgrupperne af de medlemmer, der ikke er på pension, har været fra 2003 til 2007.

Aldersfordeling for ikke-pensionister



Frivillig indbetaling

Medlemsbidragene (ekskl. arbejdsmarkedsbidrag) blev i 2007 forøget med 4,2 % til i alt 50 mio. kr.

I 2003 udgjorde medlemsbidragene 27 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 overenskomstaftaler.

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.

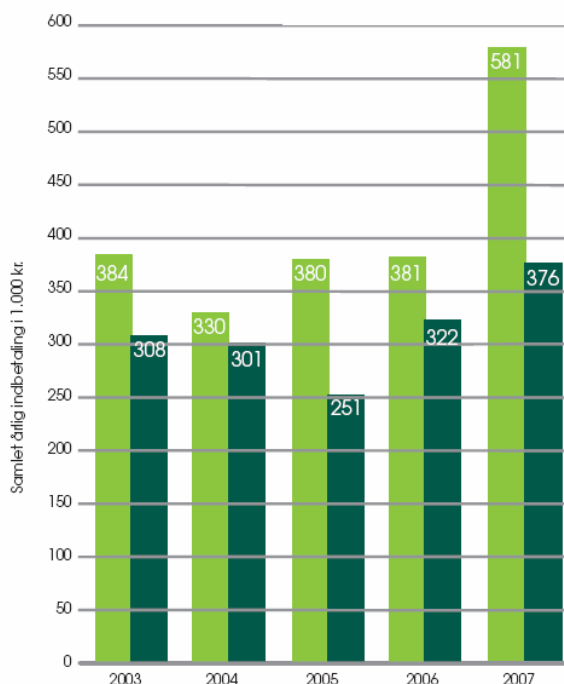
Mindstebidraget for frivillige indbetalere, der i 2007 var 1.470 kr. er pr 1. januar steget til 1.512 kr. om måneden.

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

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Frivillig indbetaling



■ Privat

■ Gennem arbejdsgiver

Markedsudvikling og afkast

Udviklingen i verdensøkonomien

2007 startede godt, og frem til februar leverede aktiemarkederne fine afkast.

I starten af året var der ingen indikationer om, at verdensøkonomien var truet. Dette trods mindre turbulens på aktiemarkederne, der var forårsaget af en angst for, at den amerikanske økonomi ville miste pusten. Selv da de første bekymringer omkring sub-prime lånemarkedet i USA begyndte at komme op til overfladen i slutningen af første kvartal, mente mange finansielle kommentatorer, at dette problem ville begrænse sig til at ramme USA, da dette marked er et niche marked.

Den europæiske økonomi udviste stabil vækst, primært anført af Tyskland og Skandinavien, der oplevede den laveste arbejdsløshed siden 1993. Japan viste også tegn på stabil vækst, på trods af at væksten i kombination med stigende oliepriser fremkaldte bekymringer om stigende inflation.

Andre asiatiske lande, primært Kina og Indien, klarede sig også flot, selvom den kinesiske inflation steg støt over året – sammen med frygten for, at denne inflation ville have afsmittende effekt på inflationen i den vestlige verden.

Frygt for global krise

I andet kvartal gik det løs. New Century Financial Corp., USA's største udlåner, gik i betalingsstandsning. Ligeledes havde Bear Sterns store problemer med deres sub-prime hedge fonde. Men det var først da banker i Europa, tyske IKB og franske BNP Paribas, afslørede, hvor meget sub-prime problemerne kunne mærkes på den anden side af Atlanten, at verden for alvor begyndte at frygte en global krise.

I slutningen af først halvår var aktier steget og obligationer faldet, men kredit krisen voksede.

I tredje kvartal pumpede centralbankerne desperat likviditet ind i banksystemet i et forsøg på at

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

mindske problemerne. Få dage senere kom det største fald på de europæiske aktiemarkeder i fire år. Den amerikanske centralbank overraskede med en rentesækning på 0,5%, men intet kunne afhjælpe sub-prime krisen.

Derfor var andet halvår præget af stærkt faldende aktiemarkeder forårsaget af kredit krisen. De finansielle aktier tog de hårdeste slag, men i et fjerde kvartal, der var præget af dommedagshistorier, begyndte bekymringerne for den altafgørende julehandel at brede sig som følge af de mange nedjusteringer af forventet fortjeneste i detailsektoren.

Alt i alt blev 2007 et dårligt år for investorerne, og meget få har undgået, at deres investeringer er blevet påvirket af den globale kreditkrise.

Pensionskassens afkast

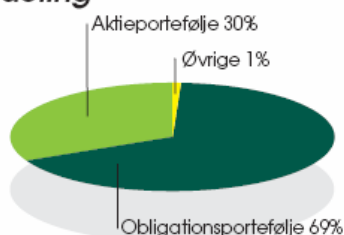
Pensionskassen opnåede i 2007 et afkast på 0,1%. Aktieporteføljen gav et afkast på -0,4% mod markedets -2,7%, mens obligationerne gav et afkast på 0,3% mod markedets 1,3%. Det samlede afkast blev trukket ned af et negativt afkast på ejendomme m.v. på -12,6%.

Afkast i pct. I 2007	Pensionskassen	Benchmark	Forskel
Aktieportefølje	-0,4%	-2,7%	2,3%
Obligationportefølje	0,3%	1,3%	-1,0%
Øvrige	-12,6%	-2,9%	-9,7%
Samlet portefølje	0,1%	0,5%	-0,4%

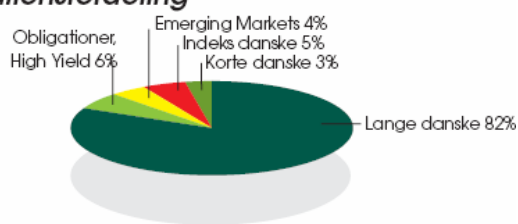
Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2007 havde pensionskassen investeringer i aktier på 30%, obligationer 69%, og den resterende del på 1% var udelukkende investeret i ejendomme. Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del med 49% af aktieinvesteringerne, mens der var investeret 27% i Nordamerika, 10% i Japan, 12% i globale aktier og 2% i europæiske aktier. Obligationerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 90% af obligationsinvesteringerne, mens der er investeret 4% i Nye Obligationsmarkeder og 6% i Højrente Virksomhedsobligationer.

Formuefordeling

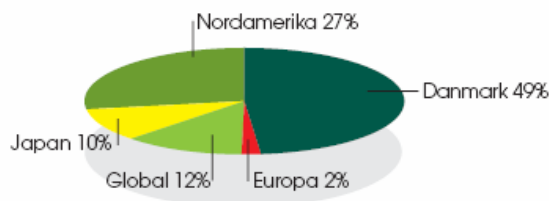


Obligationfordeling



PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Aktiefordeling



Størstedelen af investeringerne er placeret gennem investeringsforeninger. Ved udgangen af 2007 var der investeret ved 9 forskellige investeringsforeninger i 26 forskellige afdelinger. De to største enkeltinvesteringer er i Nykredit Invest Engros Lange Obligationer der udgør 21,1% af pensionskassens samlede investeringer, og Danske Invest Pensions Lange Obligationer der udgør 20%.

Samlet set er der placeret flest midler hos Danske Invest med totalt 30,4%, mens Sparinvest og Nykredit Invest følger lige efter med andele på henholdsvis 25,8% og 24,9%. 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.

Forventninger og risiko

Forventninger til 2008

Bestyrelsen vil i 2008 arbejde videre med at forfine den nuværende investeringsmodel. Afkastmæssigt forventer bestyrelsen, at resultatet i 2008 bliver bedre end i 2007. Men dette forudsætter, at uroen på de finansielle markeder aftager.

Risikostyring

Pensionskassens risici kan primært henføres til de afgivne pensionstilsagn til medlemmerne og til de investeringsmæssige risici.

Det afgivne pensionstilsagn er baseret på det tekniske grundlag, som Pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet. Pensionskassens ansvarshavende aktuar påser løbende, at grundlaget overholdes, ligesom Pensionskassen overholder lovgivningen. Opgørelsen af Pensionskassens hensættelser til dækning af de afgivne pensionstilsagn har taget hensyn til udviklingen i døds- og invaliditetsintensiteten blandt Pensionskassens investeringer og det aktuelle renteniveau.

De investeringsmæssige risici styres ud fra en aktivallokeringsmodel.

Pensionskassens bestyrelse har fastsat et risikoniveau, der betyder, at Pensionskassen teoretisk kun har 1 pct.'s risiko for at komme i finanstilsynets røde lys.

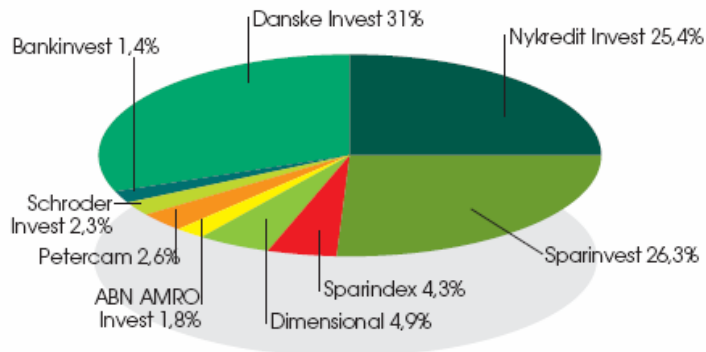
Gennem sin risikostyring søger Pensionskassen at begrænse udsvingene i de årlige afkast. Ved hjælp af en strategisk aktivallokeringsmodel søger Pensionskassen ud fra den accepterede risiko at optimere afkastet gennem fornuftig fordeling mellem ejendomme, aktier og obligationer.

Pensionskassen placerer primært sine investeringer gennem investeringsforeninger, der traditionelt har en betydelig større spredning indenfor de enkelte aktivtyper, ligesom investeringerne er bedre geografisk fordelt, end hvad en pensionskasse af vores størrelse vil kunne opnå gennem enkeltstående direkte investeringer.

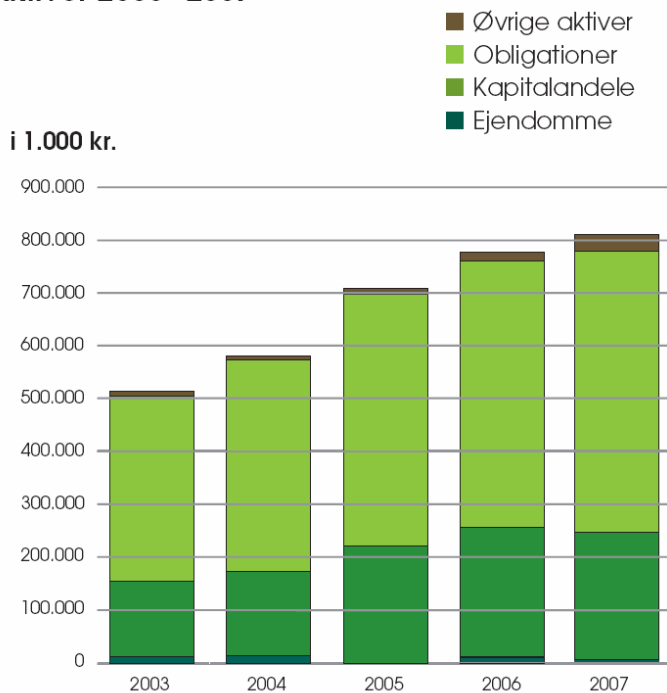
Resultaterne vil stadig være påvirket af den generelle udvikling på kapitalmarkederne, men gennem placeringspolitikken opnår Pensionskassen et mere stabilt afkast. Dette sikrer, at der er mulighed for løbende at udlodde en større andel af afkastet til medlemmerne.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Investeringer



Aktiver 2003 -2007



Investeringsforeningsandele er opsplittet på underliggende aktiver.

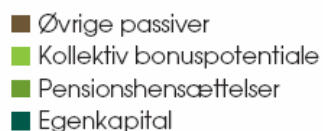
PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Pensionshensættelser

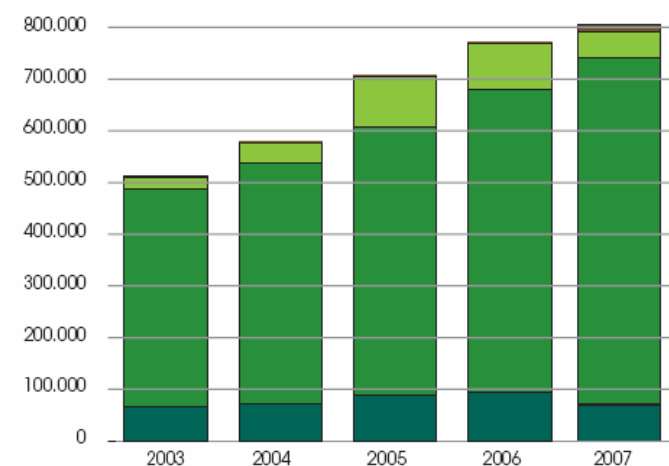
De pensionsmæssige hensættelser, der til enhver tid gør Pensionskassen i stand til at opfylde sine forpligtelser i forhold til de pensionstilsagn, som er givet overfor medlemmerne, er i 2007 steget fra 584,2 mio. kr. til 674,4 mio. kr.

Stigningen på 90,2 mio.kr. skyldes primært rentefaldet i samfundet samt de øgede pensionsindbetalinger.

Passiver 2003 - 2007



i 1.000 kr.



Krav til investeringer

Investering og etik

Selvom Pensionskassen har allieret sig med ekstern rådgiver, er det stadig bestyrelsen, der tager den endelige beslutning omkring indgåelse af investeringssamarbejder, ligesom bestyrelsen fastlægger det acceptable risikoniveau for investeringerne.

Pensionskassen har fortsat den grundholdning, at virksomheder - der direkte eller indirekte investeres i - skal leve op til de krav, som nationale myndigheder vedtager, og til de internationale krav, der er tiltrådt af Danmark.

Pensionskassen lægger ligeledes vægt på, at der er åbenhed omkring virksomhedernes strategier, ressourceforbrug, arbejdsforhold, belastning af miljø etc.

Pensionskassens investeringer bliver screenet af det svenske bureau Ethix for eventuelle "uetiske" investeringer.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5 års hovedtal

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Resultatopgørelsen:					
Medlemsbidrag	49.550	47.528	42.957	39.340	36.940
Investeringsafkast efter PAL1)	838	36.409	105.381	43.577	40.438
Pensionsydelser	-18.251	-17.192	-14.752	-15.550	-13.014
Ændringer i Pensionshensættelserne	-90.150	-64.640	-55.119	-42.525	-39.000
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	38.459	6.326	-58.468	-15.268	-22.754
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-1.922	-1.547	-2.590	-1.370	-1.325
Overført investeringsafkast	-304	-6.884	-17.409	-8.204	-5.481
Pensionsteknisk resultat	-21.780	0	0	0	-4.492
Egenkapitalens investeringsafkast	0	7.598	17.409	8.204	5.481
PAL egenkapitalen 1)	304	-714	-2.273	-835	0
Årets resultat	-21.476	6.884	15.136	7.369	1.285
Balancen:					
Aktiver i alt	800.732	770.655	707.305	579.192	512.692
Passiver :					
Egenkapital	73.574	95.050	88.166	73.030	65.661
Pensionsmæssige hensættelser m.v.	726.057	674.367	616.053	502.466	444.673
Øvrige passiver	1.101	1.238	3.086	3.696	2.358
Passiver i alt	800.732	770.655	707.305	579.192	512.692

1) PAL = Pensionsafkastskat

Sammenligningstallene for 2003 – 2004 udgør de konsoliderede beløb for Pensionskassen, hvorfor der ikke er fuld sammenlignelighed med beløbene for 2005 – 2007 eftersom dattervirksomheden PAF-Ejendomme ApS er likvideret i 2005.

Genforsikringspræmie udgørende 375 tkr. (2006: 375 t.kr.) er i 2007 reklassificeret fra Udbetalte ydelser til Medlemsbidrag. Sammenligningstal er tilpasset.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5 års nøgletal

Nøgletal er opgjørt i overensstemmelse med Finanstilsynets nye bekendtgørelse om finansielle rapporter for livsforsikringssekskabers og pensionskasser. Nøgletalsformlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	0,1%	5,9%	20,9%	9,5%	10,4%
Afkast efter pensionsafkastskat	0,1%	5,1%	17,8%	8,2%	8,8%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	3,9%	3,2%	6,0%	3,5%	3,6%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,3%	0,5%	0,3%	0,3%
Omkostning pr. medlem	975 kr.	804 kr.	1.381 kr.	745 kr.	738 kr.
Omkostningsresultat	0,42%	0,48%	0,29%	0,52%	0,57%
Pensionsrisikoresultat	0,66%	0,16%	0,18%	0,09%	-0,17%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	7.9%	15.5%	18,7%	8,2%	5,4%
Egenkapitalgrad	11,2%	16,4%	17,1%	15,8%	15,6%
Overdækningsgrad	6,7%	11,4%	12,1%	10,8%	10,5%
Solvensdækning	249%	329%	341%	314%	310%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	0,0%	8,3%	21,6%	22,5%	12,9%
Egenkapitalforrentning efter skat	-25,5%	7,5%	18,5%	20,2%	2,0%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	0,6%	4,11%	13,9%	6,8%	9,2%

Begivenheder efter statusdagen

Udover den påvirkning uroen på de finansielle markeder har bevirket, er der ikke indtruffet forhold efter regnskabets afslutning, som har en væsentlig indflydelse på bedømmelse af Pensionskassens økonomiske stilling pr. 31. december 2007.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 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 2007 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores vurdering en retvisende gennemgang af udviklingen i pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 27. marts 2008

Bestyrelse

Arne Kurdahl
(formand)

Per Wijngaard
(næstformand)

Henrik Lintner

Kirsten Bødker Nielsen

Ole Stjærnqvist

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 2007 omfattende ledelsespåtegning, ledelsesberetning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, bevægelser på egenkapitalen og noter. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen 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 væsentlig 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 grad af 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 væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for selskabets 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 2007 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 27. marts 2008

KPMG C.Jespersen

Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling
Statsaut. revisor

Ole Karstensen
Statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter for 2007 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Som følge af ændringer i bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser, er der foretaget enkelte reklassifikationer i balancen. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstallene.

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 skatgrundlag samt ændring i udskudt pensionsafkastskat.

Under overført investeringsafkast fradrages den del af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen samt tillægges egenkapitalens andel af pensionsafkastskat.

Fordeling af resultat

Årets resultat disponeres således, at egenkapitalen højst opnår et afkast, der er lig med årets formueafkast opgjort som nøgletal 1 tillagt et driftsherretillæg på 5 % point af medlemsbidrag efter reduktion for arbejdsmarkedsbidrag, 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 til enhver 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) måles efter første indregning løbende til dagsværdi. Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Dagsværdien af børsnoterede finansielle aktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancedagen.

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 det er opbrugt. Resten dækkes af egenkapitalen.

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. Endvidere benyttes satser for rente, dødelighed og invaliditet m.v., som fremgår af det anmeldte 1. ordens grundlag.

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

RESULTATOPGØRELSE FOR TIDEN 1.1. - 31.12.2007

I 1.000 kr.

Note	2007	2006
1 Medlemsbidrag	49.550	47.528
Medlemsbidrag i alt	49.550	47.528
Indtægter fra associerede virksomheder	-1.243	-652
2 Renteindtægter og udbytter m.v.	29.518	36.060
3 Kursreguleringer	-25.374	8.658
Renteudgifter	0	-55
4 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2.367	-1.900
Investeringsafkast i alt	534	42.111
5 Pensionsafkastskat	304	-5.702
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	838	36.409
6 Udbetalte ydelser (pensioner mv.)	-18.251	-17.192
13 Ændring i pensionshensættelser	-90.150	-64.640
14 Ændring i kollektivt bonuspotentiale	38.459	6.326
7 Administrationsomkostninger	-1.922	-1.547
Pensionsydelse og -hensættelser i alt	-71.864	-77.053
8 Overført investeringsafkast	-304	-6.884
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-21.780	0
8 Egenkapitalens investeringsafkast	0	7.598
RESULTAT FØR SKAT	-21.780	7.598
5, 8 Pensionsafkastskat for egenkapitalen	304	-714
ÅRETS RESULTAT	-21.476	6.884

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007

I 1.000 kr.

	2007	2006
AKTIVER		
Note		
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	4.899	6.441
Investeringer i associerede virksomheder i alt	4.899	6.441
10 Kapitalandele	7.032	7.831
11 Investeringsforeningsandele	760.572	747.529
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	767.604	755.360
INVESTERINGSAKTIVER I ALT	772.503	761.801
Tilgodehavender hos medlemmerne	3.989	3.967
Andre tilgodehavender	2.894	1.216
TILGODEHAVENDER I ALT	6.883	5.183
Likvide beholdninger	21.346	3.671
ANDRE AKTIVER I ALT	21.346	3.671
AKTIVER I ALT	800.732	770.655

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2007

I 1.000 kr.

	2007	2006
PASSIVER		
Note		
Sikkerhedsfond	29.555	28.867
Overført resultat	44.019	66.183
EGENKAPITAL I ALT	73.574	95.050
Garanterede ydelser	379.297	224.002
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	208.740	238.515
Bonuspotentiale på hvilende medlemmer	86.316	121.686
12 Pensionshensættelser i alt	674.353	584.203
13 Kollektivt bonuspotentiale	51.704	90.164
HENSÆTTELSER TIL PENSIONS KONTRAKTER I ALT	726.057	674.367
Aktuelle skatteforpligtelser	0	443
Anden gæld	1.101	795
GÆLD I ALT	1.101	1.238
PASSIVER I ALT	800.732	770.655
14 Eventualforpligtelser		
15 Solvensmargen og basiskapital		
16 Investeringsaktiver og deres afkast		
17 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner		
18 Følsomhedsoplysninger		
19 Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv		

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

BEVÆGELSER PÅ EGENKAPITALEN

i 1.000 kr.

	<u>Sikkerhedsfond</u>	<u>Overført resultat</u>	<u>I alt</u>
Egenkapital 1. januar 2006	25.868	62.298	88.166
Resultat for perioden	2.999	3.885	6.884
Indtægter og omkostninger, der er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0
Samlet indkomst, der kan henføres til egenkapitalen	2.999	3.885	6.884
Effekten af ændringer i anvendt regnskabspraksis og korrektioner af fejl	0	0	0
	0	0	0
Egenkapital 31. december 2006	28.867	66.183	95.050
Resultat for perioden	688	-22.164	-21.476
Indtægter og omkostninger, der er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0
Samlet indkomst, der kan henføres til egenkapitalen	688	-22.164	-21.476
Effekten af ændringer i anvendt regnskabspraksis og korrektioner af fejl	0	0	0
Egenkapital 31. december 2007	29.555	44.019	73.574

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	2007	2006
1 Medlemsbidrag		
Løbende bidrag	52.667	49.883
Engangsindskud	398	978
Arbejdsmarkedsbidrag	-3.140	-2.958
Medlemsbidrag, brutto	49.925	47.903
Afgivne forsikringspræmier	-375	-375
Medlemsbidrag f.e.r. i alt	49.550	47.528
Antal medlemmer (ikke pensionerede)	1.572	1.532
Alle bidrag hidrører fra Danmark Alle pensionsordninger er med ret til bonus		
2 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Udbytte af investeringsforeningsandele	25.978	33.326
Renteindtægter af indlån i kreditinstitutter	478	175
Øvrige renteindtægter og udbytter	3.062	2.559
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	29.518	36.060
3 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede kapitalandele	57	34
Danske unoterede kapitalandele	1.679	6.902
Danske børsnoterede investeringsforeningsandele	-28.869	4.055
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	1.826	-2.320
Indlån i kreditinstitutter	-67	-13
Kursreguleringer i alt	25.374	8.658
4 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		
Handelsomkostninger *)	0	0
Forvaltningsomkostninger *)	0	0
Øvrige omkostninger	15	8
Andel af administrationsomkostningerne	2.352	1.892
Investeringsomkostninger i alt	2.367	1.900

*) Handels- og forvaltningsomkostninger indgår i Andel af administrationsomkostninger.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5	Pensionsafkastskat		
	Betalt acontoskat pr. 15.12	1.095	5.556
	Efterregulering forrige år	-32	-298
	Regulering af betalt acontoskat	-1.367	444
	Pensionsafkastskat i alt	-304	5.702
	Heraf vedrørende medlemmerne	0	4.988
	Heraf vedrørende egenkapitalen	-304	714
	Pensionsafkastskat i alt	-304	5.702
	Skattesatsen på afgiftspligtige indtægter	15 %	15 %
	Friholdelsesbrøk efter Pensionsafkastlovens § 7	2,79%	3,12 %
6	Udbetalte ydelser		
	Summer ved død	630	407
	Summer ved udløb	822	1.234
	Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling)	15.653	13.958
	Udtrædelsesgodtgørelser	1.161	1.567
	Bidragfritagelse	-15	26
	Pensionsydelse i alt	18.251	17.192
	Modtagere af invalidepension	6	5
	Modtagere af alderspension	257	249
	Modtagere af ægtefællepension	150	152
	Modtagere af børnepension	12	8
	Antal pensionister i alt	425	414
	%-vis stigning i antal medlemmer	2,7%	3,8%
7	Administrationsomkostninger		
	Revisionshonorar – lovpligtig revision	223	273
	Revisionshonorar – andre ydelser	40	94
	Øvrige honorarer	827	653
	Bidrag til Finanstilsynet	12	13
	Andre administrationsomkostninger	3.172	2.406
	Administrationsomkostninger, brutto	4.274	3.439
	Overført til investeringsomkostninger	-2.352	-1.892
	Administrationsomkostninger i alt	1.922	1.547
	Heraf bestyrelseshonorar	187	187

PENSIONSKASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

8 Overskudsfordeling

Fordelt resultat udgør:

Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	0	7.598
Egenkapitalens andel af negativt realiseret resultat		4.988
	-21.780	
Medlemmernes andel af pensionsafkastskatten	0	4.988
Bonus til medlemmerne *)	38.459	31.992
Regulering af kollektivt bonuspotentiale	-38.459	-6.326
Fordelingsmæssigt resultat	-21.780	38.252

*) indgår i resultatopgørelsens post "Ændring i pensionshensættelser"

Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:

Andel af årets investeringsafkast	0	7.598
Andel af pensionsafkastskatten	304	-714
Andel af negativt realiseret resultat	-21.780	-714
Årets resultat til egenkapitalen	-21.476	6.884

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

Kildehaven II, Lystrup A/S – ejerandel 25%
Hjemsted: Lystrup, Århus

Årets resultat ifølge senest aflagte årsrapport	-4.996	-2.581
Egenkapital ifølge senest aflagte årsrapport	19.596	25.792

10 Kapitalandele

Danske børsnoterede kapitalandele	272	215
Danske unoterede kapitalandele	6.760	7.616

Kapitalandele i alt	7.032	7.831
----------------------------	--------------	--------------

11 Investeringsforeningsandele

Danske børsnoterede investeringsforeningsandele	739.340	706.773
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	21.232	40.755

Investeringsforeningsandele i alt	760.572	747.529
--	----------------	----------------

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

12 Pensionshensættelser		
Pensionshensættelser primo	584.203	519.563
Værdiregulering primo	-3.103	-2.721
	581.100	516.842
Årets tilskrivning		
Medlemsbidrag	49.925	47.903
Rentetilskrivning	39.013	34.531
Udbetalte ydelser (pensioner)	-18.251	-17.166
Ufunderede tillæg	2.525	2.562
Administrationsfradrag	-4.852	-4.633
Risikogevinst/tab	5.607	1.061
	655.067	581.100
Værdiregulering ultimo	19.286	3.103
Saldo ultimo	674.353	584.203
Årets ændring i pensionshensættelserne	90.150	64.640
Fordeling af saldo ultimo:		
Garanterede ydelser	379.297	224.002
Bonuspotentialer på fremtidige bidrag	208.740	238.515
Bonuspotentialer på hvilende medlemskaber	86.316	121.686
I alt	674.353	584.203
Registrerede aktiver	756.848	735.021
Pensionshensættelser ekskl. markedsværdiregulering:		
4,5% Reserve grundlag	0	0
3,0% Reserve grundlag	398.001	20.948
2,0% Reserve grundlag	257.066	560.156
	655.067	581.100

De pensionsmæssige hensættelser er steget 74 mio.kr. fra 2006 til 2007. Heraf udgør de ekstra hensættelser som følge af Finanstilsynets påbud om ændring af bonustilskrivning mv. 17,4 mio.kr.

De garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger til fripolicer og tilbagekøb.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

I 1.000 kr.

	2007	2006
13 Kollektivt bonuspotentiale		
Saldo primo	90.164	96.490
Medlemmernes andel af årets resultat efter bonustilskrivning	-38.459	-6.326
Ultimo året	51.705	90.164
14 Eventualforpligtelser		
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 2007 har pensionskassen tegnet 880 t. USD af den aftalte kapital.		
15 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	29.555	28.867
Basiskapital	73.574	95.050
Skyggekonto		
Skyggekonto til senere indhentelse	24.371	0

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

16 Investeringsaktiver og deres afkast

I mio. kr.	Regnskabsværdier		Nettoinvesteringer	Afkast i % p.a. før pensionsafkastskat og selskabsskat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0,0	0,0	0,0	0,0
Ejendomsaktieselskaber	6,4	4,9	0,0	-17,9
Grunde og bygninger i alt	6,4	4,9	0,0	-17,9
Andre dattervirksomheder	0,0	0,0	0,0	0,0
Danske børsnoterede kapitalandele	108,8	103,8	0,0	3,1
Danske unoterede kapitalandele	7,6	6,8	-1,9	29,5
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	126,1	119,9	-1,6	-4,8
Udenlandske unoterede kapitalandele	2,1	0,0	0,0	0,0
Øvrige kapitalandele i alt	244,6	230,5	-3,5	-0,4
Stats- (Zone A) og Realkreditobligationer	440,6	458,5	19,7	1,0
Indeksobligationer	26,8	24,3	0,0	-6,6
Kreditobligationer investment grade	0,0	0,0	0,0	0,0
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	43,4	54,1	7,1	-2,6
Andre obligationer	0,0	0,0	0,0	0,0
Obligationer i alt	510,8	536,9	26,9	0,3
Pantesikrede udlån	0,0	0,0	0,0	0,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	3,7	21,3	0,0	4,2
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	0,0	0,0	0,0	0,0
Investeringsaktiver i alt	765,5	793,6	23,3	
Øvrige aktiver	5,2	7,1	0,0	
Aktiver i alt	770,7	800,7	23,3	0,1

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

17 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

Fordelingen er foretaget med udgangspunkt i aktivposter indeholdende kapitalandele (aktier) og andel af aktiebaserede investeringsforeningerne. Aktierne i disse investeringsforeninger er indregnet ud fra pensionskassens forholdsvise ejerandel og investeringsforeningens beholdning af aktier.

Branche	Danmark	Øvrige Europa	Nordamerika	Sydamerika	Japan	Øvrige Fjernøsten	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,5	0,2	3,3	0,1	0,1	0,0	-	4,2
Materialer	1,5	1,0	1,1		1,5	0,0	-	5,1
Industri	15,3	3,0	3,0		3,0	0,5	-	24,8
Forbrugsgoder	1,4	2,0	3,1	-	3,0	0,0	-	9,5
Konsumentvarer	3,4	0,8	1,4	-	1,0	0,0	-	6,6
Sundhedspleje	9,9	0,2	2,7	-	0,5	0,0	-	13,3
Finans	14,6	3,0	5,7	0,1	2,4	0,0	-	25,8
IT	0,7	0,3	3,6	-	2,1	0,0	-	6,7
Telekommunikation	0,6	0,1	1,2	-	0,4	0,0	-	2,3
Forsyning	0,0	0,1	0,7	-	0,1	0,0	-	0,9
Ikke fordelt	0,4	0,0	0,4	-	0,0	0,0	-	0,8
I alt	48,3	10,7	26,2	0,2	14,1	0,5	0,0	100,0

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

18 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.

HÆNDELSE			Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på hvilende medlemmer før ændring i anvendt bonuspotentiale på hvilende medlemmer.	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på hvilende medlemmer
I mio. kr.	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale		
Rentestigning på 0,7 % point	-1,7	-4,1	47,4	0
Rentefald på 0,7 % point	1,7	-10,5	-43,9	0
Aktiekursfald på 12 %	-2,2	-21,3	-	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-0,0	-0,3	-	0
Valutakursændring med en ½ % sandsynlighed på 10 dage	-0,3	-3,7	-	0
Tab på modparter på 8 %	-0,2	-2,4	-	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %.	0	-2,0	-11,5	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	0	1,1	10,3	0

19 Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Direktør for:

Pensionskassen for Farmakonomer

Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet i Danmark

MedlemsPension af 1.1.2005 A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kildehaven, Lystrup A/S

Kildehaven II, Lystrup A/S.

ApS Komplementarselskabet Kildehaven, Lystrup

Sparinvest Systems A/S

Sparinvest Holding A/S

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Sparinvest S.A. (Luxembourg)

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Henrik Lintner er bestyrelsesmedlem i Nordjyske Bank A/S

Ole Stjærngvist er formand for bestyrelsen i Vordingborg Bank A/S og direktør i Dynamic Invest og Consult ApS