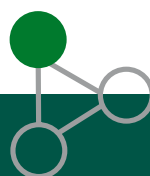


ÅRSRAPPORT 2008

RESUMÉ

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER



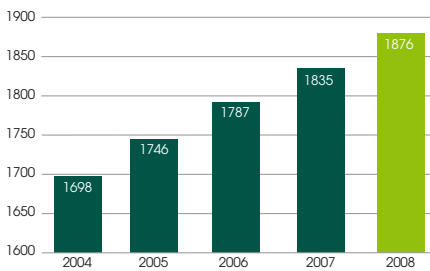
OVERBLIK

- Pensionskassen kunne i 2008 aflægge et regnskab med et resultat på -7,8 mio. kr. mod -21,5 mio. kr. året før. Afkastet blev i 2008 på -8,4% før skat og -7,2% efter skat. I forhold til udviklingen på de finansielle markeder er årets resultat tilfredsstillende.
- Bestyrelsen finder, at omkostningsniveauet i Pensionskassen er for højt og arbejder aktivt for at få det nedbragt.
- Betydelige tab på investeringsområdet som følge af den negative udvikling på de finansielle markeder tvang Pensionskassen til at sænke depotrenten fra 6,5 til 3% med virkning fra 1. november 2008. Depotrenten på 3% for 2009 er 1,5% under de forudsatte 4,5% i pensionstilsagnene, og nedsættelsen svarer til godt 100 kr. før skat i gennemsnit for en farmaceut om måneden.
- Pensionskassen oplever et fortsat stigende medlemstal og har nu 1.876 medlemmer. Det betyder bl.a., at medlemsbidrag – ekskl. arbejdsmarkedsbidrag – i 2008 blev forøget med 8,6% til cirka 54 mio. kr.
- Bestyrelsen forventer et bedre resultat i 2009, selvom finanskrisen vurderes at komme til at trække skygger i årene fremover.
- Pensionskassens bestyrelse har fastsat et risikoniveau, der betyder, at Pensionskassen teoretisk kun har 1%'s risiko for at komme i Finanstilsynets røde lys.
- Den fuldstændige årsrapport for 2008 kan læses på www.farmaceutpension.dk

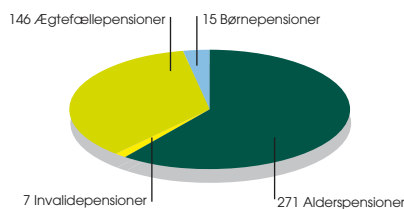


MEDLEMSFORHOLD

Pensionskassen har et stigende medlemstal. I perioden 2004 - 2008 har væksten i medlemstallet været ca. 10,5% svarende til 178 medlemmer.

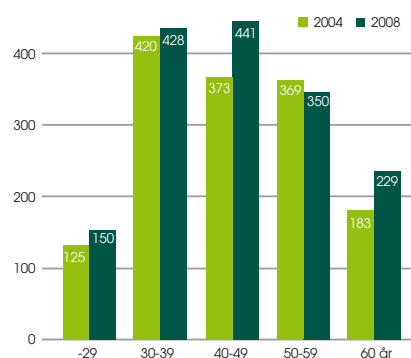


Ved udgangen af 2008 havde Pensionskassen 1.876 medlemmer og udbetalte pension til 424 personer samt børnepension til 15.



Flere pensionister

Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. Aldersfordelingen blandt ikke pensionerede medlemmer er som følger:



Pensionsindbetalinger

Medlemsbidrag (ekskl. arbejdsmarkedsbidrag) blev i 2008 forøget med 8,6% til ca. 54 mio.kr.

I 2004 udgjorde medlemsbidragene ca. 39 mio.kr. Selvom Pensionskassens medlemstal ikke forventes at stige væsentligt de kommende år, vil indbetalingerne samlet stige som følge af de overenskomstmæssige stigninger i lønningerne.

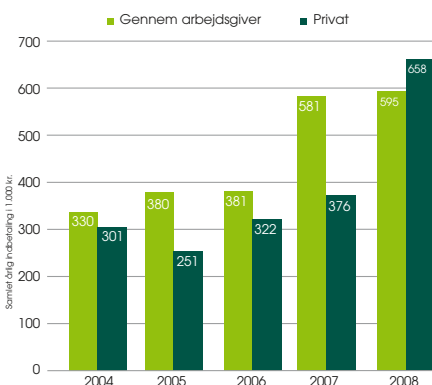
Frivillig indbetaling

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

Pensionskassen anbefaler, at frivillig indbetaling sker gennem arbejdsgiver. Dels er det nemmere at administrere, dels bliver skattefordelen indregnet med det samme.

Mindstebidraget for frivillige indbetalere udgjorde om måneden 1.600 kr. pr. 1. januar 2009 og 1.512 kr. pr. 1. januar 2008.

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.

Kontorenten sat ned til 3%

På baggrund af finanskrisen og Pensionskassens tab nedsatte bestyrelsen kontorenten fra 6,5 til 3% med virkning fra 1. november 2008.

Pensionskassen har haft en verserende sag i erhvervsankenævnet vedrørende Pensionskassens anvendte praksis ved fordeling af bonus m.v. Erhvervsankenævnet har besluttet at praksis skal ændres, men har – i modsætning til Finanstilsynet – ikke fundet grundlag for, at det skal ske med tilbagevirkende kraft.

Omlægning af pensionsafkastskat

I lyset af en dom fra EF-domstolen skal pensionsbeskatningen omlægges, så udenlandske pensionsinstitutter bliver ligestillet med danske institutter.

Omlægningen medfører, at pensionsafkastskatten fra 2010 individualiseres, og at skattepligten kommer til at påhvile den enkelte pensionsopsparer, hvorved der er tale om en grundlæggende ændring af opgørelsen af beskatningsgrundlaget for pensionsafkastskatten.

For pensionsopsparerne vil dette ikke betyde synderligt mærkbare ændringer, men omlægningen vil påføre Pensionskassen ekstra omkostninger, bl.a. fordi IT-systemer skal lægges helt om. Pensionskasserne skal beregne skat for hvert enkelt medlem, indbetale skatten og informere medlemmerne.

Omlægningen har betydet, at der indføres afgift på en række aktiver, der tidligere har været afgiftsfri. For at kompensere for den fremtidige afgiftsforøgelse har Pensionskassen modtaget et engangsbeløb på 1,4 mio.kr. fra staten. Dette beløb er fordelt mellem medlemmerne, således at de medlemmer, der allerede er på pension har modtaget beløbet med pensionen, mens de øvrige har fået valget mellem af få dem udbetalt, overført til anden pensionsordning eller tilskrevet ordningen i Pensionskassen.

INVESTERINGER

Formuen faldt i 2008 til 771 mio.kr. hvilket er en direkte følge af den globale finanskriser, som også ramte Pensionskassen.

Pensionskassens investeringsstrategi søger at sikre et godt langsigtet afkast med en passende risiko.

Pensionskassens afkast

Pensionskassen opnåede i 2008 et afkast på -8,4% (officielle afkastnøgletal N1). Tidsvægtet afkast udgør -7,7%. De efterfølgende afkast er tidsvægtet beregnet. Aktieporteføljen gav et afkast på -35,4% mod markedets -38,3%, mens obligationerne gav et afkast på 3,5% mod markedets 7,1%.

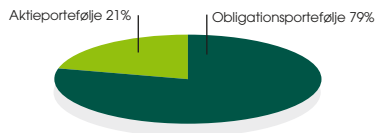
Afkast i pct i 2008	Pensionskassen	Benchmark	Forskel
Aktieportefølje	-35,4%	-38,3%	2,9%
Obligationer portefølje	3,5%	7,1%	-3,6%
Øvrige	2,8%	-2,9%	5,7%

Pensionskassens benchmark indenfor obligationer er et indeks for statsobligationer. Normalt er der ikke den store forskel mellem stats- og realkreditobligationer, hvilket dog ikke har været tilfældet i 2008. Udbuddet af statsobligationer er ikke stort, hvorfor Pensionskassens investeringer primært ligger i realkreditobligationer, men har altså ikke kunnet følge det valgte benchmark.

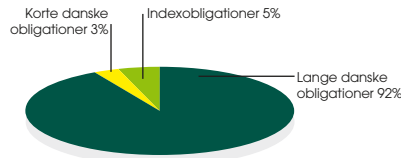
Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2008 havde Pensionskassen investeret i henholdsvis 21% aktier og 79% i obligationer. Af aktieinvesteringerne udgjorde Nordamerikanske aktier den største del med 27% af aktieinvesteringerne, mens der var investeret 24% i danske, 15% i Japan, 10% i globale aktier og 24% i europæiske aktier. Obligationerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 92% af obligationsinvesteringerne.

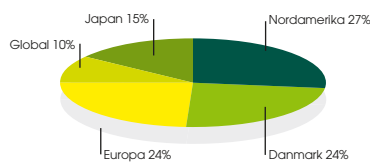
Formuefordeling



Obligationerfordeling



Aktiefordeling



Forventninger til 2009

Uroen på de finansielle markeder er fortsat ind i 2009. Finanskrisens længde er umulig at estimere, men det er bestyrelsens opfattelse, at krisen kommer til at trække skygger i årene fremover. Bestyrelsen har dog vanskeligt ved at forestille sig, at krisen fortsætter med samme styrke, hvorfor bestyrelsen forventer et bedre investeringsafkast i 2009.

Det er dog yderst vanskeligt at vurdere, og der kan være en risiko for, at usikkerheden på de finansielle markeder fortsætter også i 2009 med et negativt nettoresultat til følge. Såfremt dette mod ledelsens forventning – skulle indtræffe, kan det få en yderligere negativ påvirkning på medlemmernes bonuspotentialer og Pensionskassens egenkapital.

Risikoforhold

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 lovgivningens krav.

Opgørelsen af Pensionskassens hensættelser til dækning af de afgivne pensionstilsagn har taget hensyn til udviklingen i døds- og invaliditetsintensiteten blandt Pensionskassens medlemmer samt 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.

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

HOVED- OG NØGLETAL

(mio. kr.)	Primo	Regnskabsværdier Ultimo	Nettoinvesteringer	Afkast før pensionsafkastskat og selskabsskat i % p.a.
Grunde og bygninger:				
Grunde og bygninger der er direkte ejet	0	0	0,0	0%
Ejendomsaktieselskaber	4,9	0,0	-4,9	-17,9%
Grunde og bygninger, i alt	4,9	0,0	-4,9	6,0%
Kapitalandele:				
Danske børsnoterede kapitalandele	103,8	29,0	-31,1	-38,3%
Danske unoterede kapitalandele	6,8	6,5	0,1	-4,2%
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	119,9	112,4	50,5	-35,1%
Udenlandske unoterede kapitalandele	0,0	0	0	0%
Kapitalandele, i alt	230,5	147,9	19,5	-35,4%
Obligationer:				
Statsobligationer (Zone A) ¹⁾	78,4	91,3	12,4	7,2%
Realkreditobligationer ¹⁾	373,4	428,4	53,6	7,3%
Indeksobligationer, danske	24,9	25,4	0,0	7,2%
Kreditobligationer investment grade	15,5	18,2	2,7	7,1%
Kreditobligationer non investment samt emerging markets obligationer	5,2	6,4	1,3	6,3%
Andre obligationer	39,8	0	-23,7	-48,9%
Obligationer, i alt	537,1	569,7	46,3	3,5%
Øvrige finansielle investeringsaktiver	21,3	33,6	12,2	2,0%
Investeringsaktiver i alt	793,8	751,2	73,1	-7,7%²⁾

1) Det er ikke muligt at foretage en meningsfuld opdeling af statsobligationer og realkredit-obligationer i investeringsforeninger.

2) Afkastet er beregnet tidsvægtet og afviger derfor i forhold til det officielle nøgletal, der er beregnet som et simpelt gennemsnit.

RESULTATOPGØRELSE

i 1.000 kr.	2008	2007
Medlemsbidrag	53.821	49.550
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-68.295	534
Pensionsydelse	-21.194	-18.251
Pensionsafkastskat	9.087	304
Pensionsmæssige driftsomkostninger	-2.339	-1.922
Ændring i pensionshensættelserne	-15.287	-90.150
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	36.364	38.459
Årets resultat	-7.843	-21.476
Balance		
Aktiver		
Ejendomsselskaber	0	4.899
Kapitalandele	6.637	7.032
Investeringsforeninger	710.961	760.572
Øvrige aktiver	54.036	28.229
Aktiver ialt	771.634	800.732
Passiver		
Egenkapital	65.731	73.574
Pensionshensættelser	704.980	674.353
Kollektiv bonuspotentiale	0	51.705
Andre passiver	923	1.100
Passiver i alt	771.634	800.732

Nøgletal i 5 år	2008	2007	2006	2005	2004
Afkastnøgletal:					
Afkast før pensionsafkastskat (N1)	-8,4%	0,1%	5,9%	20,9%	9,5%
Afkast efter pensionsafkastskat	-7,2%	0,1%	5,1%	17,8%	8,2%
Omkostningsnøgletal:					
Omkostningsprocent af bidrag	4,3%	3,9%	3,2%	6,0%	3,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,3%	0,3%	0,5%	0,5%
Omkostning pr. medlem	1.260 kr.	975 kr.	804 kr.	1.381 kr.	745 kr.
Omkostningsresultat	0,44%	0,42%	0,48%	0,29%	0,52%
Pensionsrisikoresultat	0,21%	0,66%	0,16%	0,18%	0,09%
Konsolideringsnøgletal:					
Bonusgrad	0,0%	7,9%	15,5%	18,7%	8,2%
Egenkapitalgrad	9,1%	11,2%	16,4%	17,1%	15,8%
Overdækningsgrad	4,9%	6,7%	11,4%	12,1%	10,8%
Solvensdækning	217%	249%	329%	341%	314%
Forrentningsnøgletal:					
Egenkapitalforrentning før skat	-11,3%	0,0%	8,3%	21,6%	22,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	-11,3%	-25,5%	7,5%	18,5%	20,2%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	-6,2%	0,6%	4,11%	13,9%	6,8%

Regnskabet er godkendt af Pensionskassens bestyrelse den 31.3.2009, og revisionen har givet Pensionskassens regnskab en blank påtegning. Det samlede regnskab og revisionspåtegningen kan downloades fra Pensionskassens hjemmeside www.farmaceutpension.dk



Bestyrelsen

Udpeget af Danmarks Apotekerforening:

Henrik Lintner, apoteker
Per Wijnngaard, apoteker

Udpeget af Pharmadanmark:

Arne Kurdahl, adm. direktør.
(næstformand)
Steffen Bager, cand. pharm.

Generalforsamlingsvalgte medlemmer:

Jesper Gulev Larsen, apoteker (formand)
Ole Stjærnqvist, apoteker
Rikke Løvig Simonsen

Direktion:

Peter Bache Vognbjerg, adm. direktør

Ledende medarbejdere:

Jens Jørgensen regnskabschef.
Henrik Bernhardt medlemschef.
Ansvarshavende aktuar: Steen Ragn, cand. act.
Revision: KPMG

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter

Amallegade 16
1256 København K

Telefon 3315 3588
Telefax 3313 3588

pension@medlemspension.dk
www.farmaceutpension.dk

Redaktion:

Peter Bache Vognbjerg og Palle Aarøe
Titeltællægelse, foto: Oelrich Grafisk Design
Tryk: Litotryk København A/S
Oplag: 2.100 stk