

ÅRSRAPPORT

FOR

2008

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Pensionskassens ordinære generalforsamling
den 29. april 2009

Som dirigent:

Jesper Hjetting
Advokat

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Indholdsfortegnelse	Side
Pensionskasseoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
5 års hovedtal	9
5 års nøgletal	10
Ledelsespåtegning	11
De uafhængige revisors påtegning	12
Anvendt regnskabspraksis	13
Resultatopgørelsen	15
Balancen	16
Bevægelser på egenkapitalen	18
Noter	19

Pensionskasseoplysninger

Bestyrelsen

Udpeget af Danmarks Apotekerforening:
Henrik Lintner, apoteker
Per Wijngaard, 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, cand. pharm.

Direktion:

Peter Bache Vognbjerg, adm. direktør

Ledende medarbejdere:

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

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
www.medlemspension.dk

Ordinær generalforsamling afholdes onsdag den 29. april 2009
kl. 18.30 i Ingeniørforeningens mødecenter, IDA,
Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København

Ledelsesberetning for 2008

Overblik

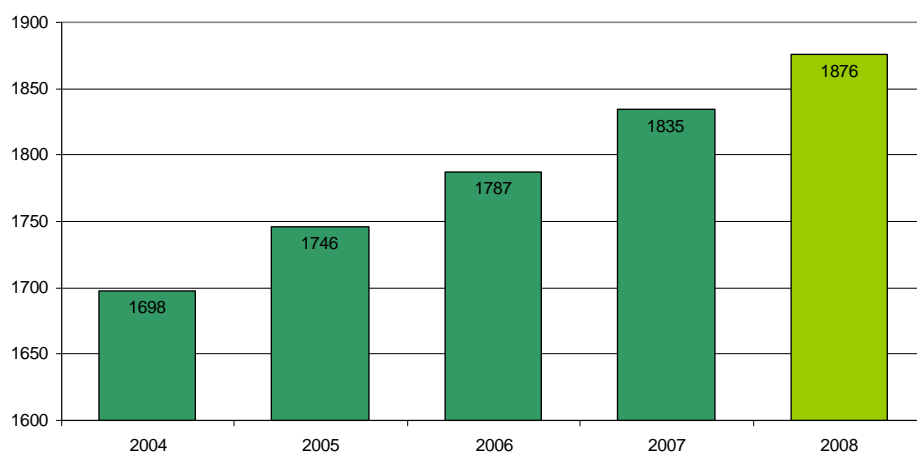
- Pensionskassen kunne i 2008 aflægge et regnskab med et resultat på -7,8 mio. kr. mod -21,5 året før. Afkastet blev i 2008 på -8,4 % før skat og -7,2 % efter skat. I forhold til udviklingen på de finansielle markeder er årets resultat tilfredsstillende.
- Bestyrelsen finder at omkostningsniveauet i 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 end i 2008, 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.

Udvikling i antal medlemmer

Udvikling i antal medlemmer



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.

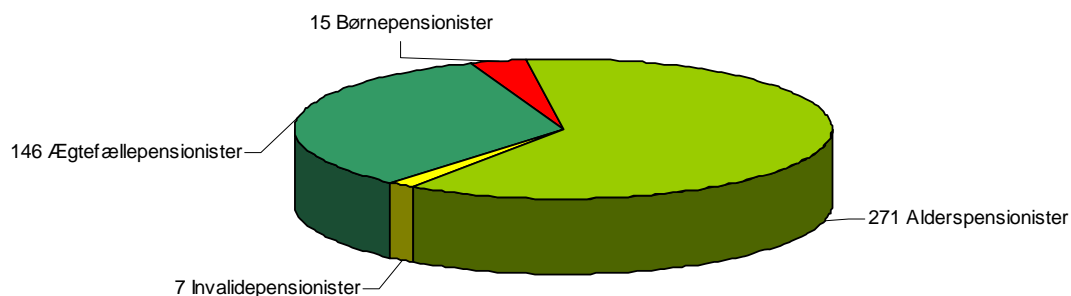
Pensionskassen har haft en verserende sag i erhvervsankenævnet vedrørende Pensionskassens anvendte praksis ved fordeling af bonus m.v. Erhvervsankenævnet har besluttet at Praksis skal

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

ændres, men har – i modsætning til Finanstilsynet – ikke fundet grundlag for, at det skal ske med tilbagevirkende kraft,

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

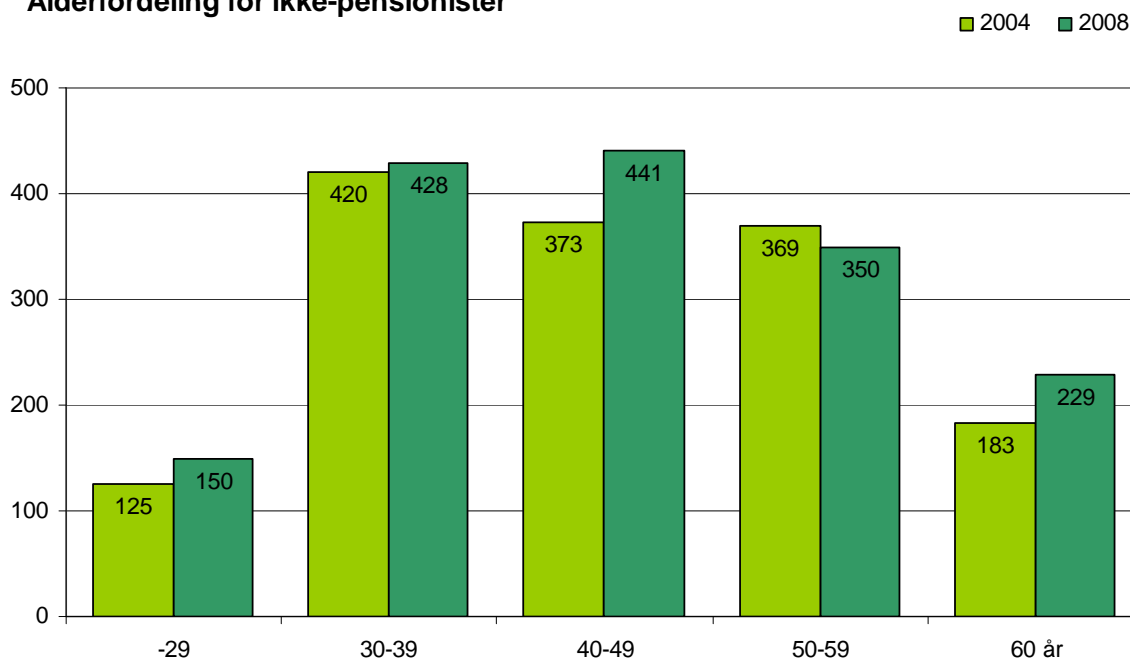
Fordeling af pensioner



Flere pensionister

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

Alderfordeling for ikke-pensionister



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 overenskomstsmæssige stigninger i lønningerne.

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Frivillig indbetaling

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

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

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

Frivillig indbetaling



Indbetalingen kan altid genoptages, uanset hvor længe man har været hvilende medlem. Er der gået mere end 12 måneder siden sidste indbetaling, skal der dog afgives nye helbredsoplysninger. Har man valgt at begrænse den bidragsfrie periode i forbindelse med fratræden til 3 måneder, skal der ved genoptagelse allerede efter 3 måneder indsendes nye helbredsoplysninger.

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.

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

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 at 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 finanskrise, som også ramte Pensionskassen.

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

Pensionskassens afkast

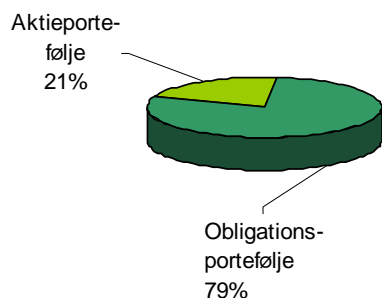
Pensionskassen opnåede i 2008 et afkast på -8,4 % (nøgletal N1) Tidsvægtet afkast udgør -7,7%. De efterfølgende afkast er tidsvægtet beregnet. Aktieporteføljen gav et afkast på -35,4 % mod markedets -38,3 %, mens obligationerne gav et afkast på 3,5 % mod markedets 7,1 %.

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

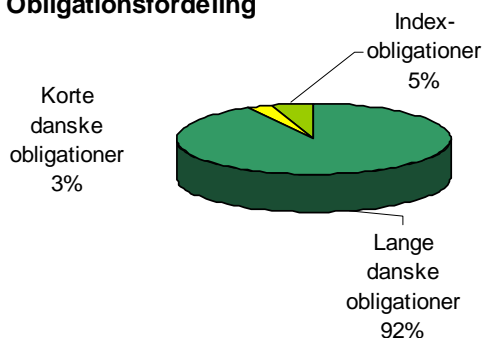
Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2008 havde Pensionskassen investeringer i aktier på 21 %, obligationer 79 %. Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del med 24 % af aktieinvesteringerne, mens der var investeret 28 % i Nordamerika, 15 % i Japan, 10 % i globale aktier og 24 % i europæiske aktier. Obligationerne udgøres hovedsageligt af lange danske obligationer med 92 % af obligationsinvesteringerne.

Formuefordeling

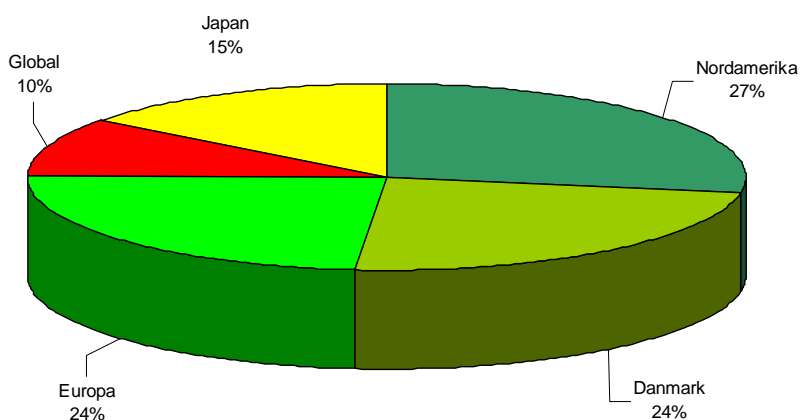


Obligationsfordeling



PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

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 positivt 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.

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.

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.

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

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5 års hovedtal

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Resultatopgørelsen:					
Medlemsbidrag	53.821	49.550	47.528	42.957	39.340
Investeringsafkast efter PAL1)	-59.208	838	36.409	105.381	43.577
Pensionsydelser	-21.194	-18.251	-17.192	-14.752	-15.550
Ændringer i Pensionshensættelserne	-15.287	-90.150	-64.640	-55.119	-42.525
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	36.364	38.459	6.326	-58.468	-15.268
Pensionsmæssige driftsomkostninger, i alt	-2.339	-1.922	-1.547	-2.590	-1.370
Overført investeringsafkast	5.707	-304	-6.884	-17.409	-8.204
Pensionsteknisk resultat	-2.513	-21.780	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	-6.166	0	7.598	17.409	8.204
PAL egenkapitalen 1)	836	304	-714	-2.273	-835
Årets resultat	-7.843	-21.476	6.884	15.136	7.369
Balancen:					
Aktiver i alt	771.634	800.732	770.655	707.305	579.192
Passiver :					
Egenkapital	65.731	73.574	95.050	88.166	73.030
Pensionsmæssige hensættelser m.v.	704.980	726.057	674.367	616.053	502.466
Øvrige passiver	923	1.101	1.238	3.086	3.696
Passiver i alt	771.634	800.732	770.655	707.305	579.192

1) PAL = Pensionsafkastskat

Sammenligningstallene for 2004 udgør de konsoliderede beløb for Pensionskassen, hvorfor der ikke er fuld sammenlignelighed med beløbene for 2005 – 2008 eftersom dattervirksomheden PAF-Ejendomme ApS er likvideret i 2005.

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5 års nøgletal

Nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets nye bekendtgørelse om finansielle rapporter for livsforsikrings selskabers og pensionskasser. Nøgletalsformlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	-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%	0,3%
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%

Ledelsens regnskabspåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2008 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 2008 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008.

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 31. marts 2009

Bestyrelse

Jesper Gulev Larsen
(formand)

Per Wijngaard

Steffen Bager

Ole Stjærnqvist

Rikke Løvig Simonsen

Arne Kurdahl

Henrik Lintner

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 2008 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 2008 samt af resultatet af pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 31. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
Statsaut. revisor

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter for 2008 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. - 31.12.2008

I 1.000 kr.

Note	2008	2007
1 Medlemsbidrag	53.821	49.550
Medlemsbidrag i alt	53.821	49.550
Indtægter fra associerede virksomheder	0	-1.243
2 Renteindtægter og udbytter m.v.	16.313	29.518
3 Kursreguleringer	-81.654	-25.374
Renteudgifter	0	0
4 Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-2.954	-2.367
Investeringsafkast i alt	-68.295	534
5 Pensionsafkastskat	9.087	304
Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-59.208	838
6 Udbetalte ydelser (pensioner mv.)	-21.194	-18.251
13 Ændring i pensionshensættelser	-15.287	-90.150
14 Ændring i kollektivt bonuspotentiale	36.364	38.459
7 Administrationsomkostninger	-2.339	-1.922
Pensionsydelse og -hensættelser i alt	-2.456	-71.864
8 Overført investeringsafkast	5.330	-304
PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-2.513	-21.780
8 Egenkapitalens investeringsafkast	-6.166	0
RESULTAT FØR SKAT	-8.679	-21.780
5, 8 Pensionsafkastskat for egenkapitalen	836	304
ÅRETS RESULTAT	-7.843	-21.476

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2008

I 1.000 kr.

	2008	2007
AKTIVER		
Note		
9 Kapitalandele i associerede virksomheder	0	4.899
Investeringer i associerede virksomheder i alt	0	4.899
10 Kapitalandele	6.637	7.032
11 Investeringsforeningsandele	710.961	760.572
Indestående i kreditinstitutter	33.555	21.346
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	751.153	788.950
INVESTERINGS AKTIVER I ALT	751.153	793.849
Tilgodehavender hos medlemmerne	4.248	3.989
Andre tilgodehavender	5.101	2.590
PAL tilgodehavende	9.646	304
Andre aktiver i alt	18.995	6.883
Andre periodeafgrænsningsposter	1.486	0
Periodeafgrænsningsposter i alt	1.486	0
TILGODEHAVENDER I ALT	20.481	6.883
AKTIVER I ALT	771.634	800.732

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2008

I 1.000 kr.

	2008	2007
PASSIVER		
Note		
Sikkerhedsfond	30.331	29.555
Overført resultat	35.400	44.019
EGENKAPITAL I ALT	65.731	73.574
Garanterede ydelser	380.717	379.297
Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	223.789	208.740
Bonuspotentiale på hvilende medlemmer	100.474	86.316
12 Pensionshensættelser i alt	704.980	674.353
13 Kollektivt bonuspotentiale	0	51.704
HENSÆTTELSER TIL PENSIONS KONTRAKTER I ALT	704.980	726.057
Aktuelle skatteforpligtelser	0	0
Anden gæld	923	1.101
GÆLD I ALT	923	1.101
PASSIVER I ALT	771.634	800.732
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 2007	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
Egenkapital 31. december 2007	29.555	44.019	73.574
Resultat for perioden	776	-8.619	-7.843
Indtægter og omkostninger, der er indregnet direkte på egenkapitalen	0	0	0
Samlet indkomst, der kan henføres til egenkapitalen	30.331	35.400	65.731
Egenkapital 31. december 2008	30.331	35.400	65.731

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	2008	2007
1 Medlemsbidrag		
Løbende bidrag	57.112	52.667
Engangsindskud	416	398
Arbejdsmarkedsbidrag	-3.332	-3.140
Medlemsbidrag, brutto	54.196	49.925
Afgivne forsikringspræmier	375	-375
Medlemsbidrag f.e.r. i alt	53.821	49.550
Antal medlemmer (ikke pensionerede)	1.598	1.572
Alle bidrag hidrører fra Danmark Alle pensionsordninger er med ret til bonus		
2 Renteindtægter og udbytter m.v.		
Udbytte af investeringsforeningsandele	13.065	25.978
Renteindtægter af indlån i kreditinstitutter	640	478
Øvrige renteindtægter og udbytter	2.608	3.062
Renteindtægter og udbytter m.v. i alt	16.313	29.518
3 Kursreguleringer		
Danske børsnoterede kapitalandele	-162	57
Danske unoterede kapitalandele	-162	1.679
Danske børsnoterede investeringsforeningsandele	-28.073	-28.869
Danske unoterede investeringsforeningsandele	4.074	0
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	-57.368	1.826
Indlån i kreditinstitutter	37	-67
Kursreguleringer i alt	-81.654	25.374
4 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed		
Handelsomkostninger *)	0	0
Forvaltningsomkostninger *)	0	0
Øvrige omkostninger	95	15
Andel af administrationsomkostningerne	2.859	2.352
Investeringsomkostninger i alt	2.954	2.367

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

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

5	Pensionsafkastskat		
	Betalt acontoskat pr. 15.12	0	1.095
	Efterregulering forrige år	536	-32
	Regulering af betalt acontoskat	8.551	-1.367
	Pensionsafkastskat i alt	9.087	-304
	Heraf vedrørende medlemmerne	8.251	0
	Heraf vedrørende egenkapitalen	836	-304
	Pensionsafkastskat i alt	9.087	-304
	Skattesatsen på afgiftspligtige indtægter	15 %	15 %
	Friholdelsesbrøk efter Pensionsafkastlovens § 7	2,9%	2,79%
6	Udbetalte ydelser		
	Summer ved død	141	630
	Summer ved udløb	1628	822
	Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling)	16.683	15.653
	Udtrædelsesgodtgørelser	2.742	1.161
	Bidragfritagelse	0	-15
	Pensionsydelse i alt	21.194	18.251
	Modtagere af invalidepension	7	6
	Modtagere af alderspension	271	257
	Modtagere af ægtefællepension	146	150
	Modtagere af børnepension	15	12
	Antal pensionister i alt	439	425
	%-vis stigning i antal medlemmer	3,3%	2,7%
7	Administrationsomkostninger		
	Revisionshonorar – lovpligtig revision	238	223
	Revisionshonorar – andre ydelser	329	40
	Øvrige honorarer	159	827
	Bidrag til Finanstilsynet	13	12
	Andre administrationsomkostninger	4.459	3.172
	Administrationsomkostninger, brutto	5.198	4.274
	Overført til investeringsomkostninger	-2.859	-2.352
	Administrationsomkostninger i alt	2.339	1.922
	Heraf bestyrelseshonorar	216	187

PENSIONS-KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

8 Overskudsfordeling

Fordelt resultat udgør:

Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	-6.166	0
Egenkapitalens andel af negativt realiseret resultat	-24.209	-21.780
Medlemmernes andel af negativt resultat overført til skyggekonto	-2.513	0
Medlemmernes andel af pensionsafkastskatten	-8.251	0
Bonus til medlemmerne *)	36.364	38.459
Regulering af kollektivt bonuspotentiale	-51.704	-38.459
Fordelingsmæssigt resultat	-56.479	-21.780

*) indgår i resultatopgørelsens post "Ændring i pensionshensættelser"

Egenkapitalens andel af årets resultat udgør:

Andel af årets investeringsafkast	-6.166	0
Andel af pensionsafkastskatten	836	304
Overført til skyggekonto	-2.513	-21.780
Årets resultat til egenkapitalen	-7.843	-21.476

Medlemmernes andel af realiseret resultat t.kr. 32.460 er efter andel af pensionsafkastskat på t.kr. 8.251, dækket af bonuspotentiale på fripolicer med i alt t.kr. 24.209.

9 Kapitalandele i associerede virksomheder

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

Årets resultat ifølge senest aflagte årsrapport		-4.996
Egenkapital ifølge senest aflagte årsrapport (Selskabet er likvideret i regnskabsåret)		19.596

10 Kapitalandele

Danske børsnoterede kapitalandele	110	272
Danske unoterede kapitalandele	6.527	6.760
Kapitalandele i alt	6.637	7.032

11 Investeringsforeningsandele

Danske børsnoterede investeringsforeningsandele	695.074	739.340
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	15.887	21.232
Investeringsforeningsandele i alt	710.961	760.572

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

12 Pensionshensættelser		
Pensionshensættelser primo	674.353	584.203
Værdiregulering primo	-19.286	-3.103
	655.067	581.100
Årets tilskrivning		
Medlemsbidrag	54.196	49.925
Rentetilskrivning	38.254	39.013
Udbetalte ydelser (pensioner)	-21.596	-18.251
Ufunderede tillæg	3.503	2.525
Administrationsfradrag	-5.375	-4.852
Risikogevinst/tab	1.442	5.607
	725.491	655.067
Værdiregulering ultimo	3.698	19.286
Saldo ultimo	729.189	674.353
Dækket af individuelt bonuspotentiale	-24.209	0
Saldo ultimo	704.980	674.353
Årets ændring i pensionshensættelserne	-54.836	90.150
Fordeling af saldo ultimo:		
Garanterede ydelser	380.717	379.297
Bonuspotentiale på fremtidige bidrag	223.789	208.740
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	100.474	86.316
I alt	704.980	674.353
Registrerede aktiver	746.255	756.848
Pensionshensættelser ekskl. markedsværdiregulering:		
4,5% Reserve grundlag	0	0
3,0% Reserve grundlag	43.238	398.001
2,0% Reserve grundlag	682.253	257.066
	725.490	655.067

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

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

I 1.000 kr.

	2008	2007
13 Kollektivt bonuspotentiale		
Saldo primo	51.705	90.164
Medlemmernes andel af årets resultat efter bonustilskrivning	-51.705	-38.459
Ultimo året	0	51.705
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 2008 har pensionskassen tegnet 930 t. USD af den aftalte kapital.		
15 Solvensmargen og basiskapital		
Solvensmargen	30.331	29.555
Basiskapital	65.731	73.574
Skyggekonto		
Saldo primo	24.371	0
Forrentning	-2.042	
Ændring i henlæggelse til skyggekonto	2.513	24.371
Saldo ultimo	24.842	24.371

PENSIONS KASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

16 Investeringsaktiver og deres afkast

I mio. kr.	Regnskabs- Værdier		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pen- sions - afkastskat og selskabs- skat
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	0	0	0	0,0
Ejendomsaktieselskaber	0	0	0	0,0
Grunde og bygninger i alt	0	0	0	0,0
Andre dattervirksomheder	4.899	0	-4.899	6,0
Danske børsnoterede kapitalandele	103.759	28.979	-31.081	-38,3
Danske unoterede kapitalandele	6.760	6.527	76	-4,2
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	119.907	112.448	50.500	-35,1
Udenlandske unoterede kapitalandele	0	0	0	0
Øvrige kapitalandele i alt	230.426	147.954	19.495	-35,4
Stats- (Zone A) og Realkreditobligationer	78.405	91.280	12.454	7,2
Realkreditobligationer	373.350	428.431	53.588	7,3
Indeksobligationer	24.935	25.357	0	7,2
Kreditobligationer investment grade	15.443	18.176	2.735	7,1
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	5.208	6.400	1.256	6,3
Andre obligationer	39.837	0	-23.732	-48,9
Obligationer i alt	537.178	569.644	46.301	3,5
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,0
Øvrige finansielle investeringsaktiver	21.346	33.555	12.201	2,0
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	0	0	0	0,0
Investeringsaktiver i alt	793.849	751.153	73.098	-7,7

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	0,2	2,3	3,1	0,0	0,2	0,0	0,0	5,8
Materialer	1,2	2,9	1,0	0,0	2,1	0,0	0,0	7,1
Industri	6,3	5,3	3,1	0,0	4,3	0,4	0,0	20,0
Forbrugsgoder	0,3	3,5	2,9	0,0	4,0	0,1	0,0	10,7
Konsumentvarer	1,6	3,2	1,9	0,0	1,7	0,0	0,0	8,4
Sundhedspleje	5,4	2,1	3,1	0,0	0,9	0,0	0,0	11,4
Finans	8,7	6,2	4,6	0,0	3,0	0,0	0,0	22,8
IT	0,4	1,2	3,5	0,0	2,0	0,0	0,1	7,2
Telekommunikation	0,4	1,5	1,2	0,0	0,4	0,0	0,0	3,5
Forsyning	0,0	1,1	0,6	0,0	0,1	0,0	0,0	1,9
Ikke fordelt	0,0	0,3	0,1	0,0	0,0	0,0	1,3	1,7
I alt	48,3	10,7	26,2	0,2	14,1	0,5	1,7	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 I 1000 kr.	Minimum på- virkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bo- nuspotentiale	Maksimum på- virkning af bo- nuspotentiale på hvilende medlemmer før ændring i an- vendt bonuspo- tentiale på hvi- lende medlem- mer.	Maksimum på- virkning af an- vendt bonuspo- tentiale på hvi- lende medlem- mer
Rentestigning på 0,7 % point	-60.371	0	-15.869	0
Rentefald på 0,7 % point	0	0	0	60.371
Aktiekursfald på 12 %	-17.754	0	-	0
Ejendomsprisfald på 8 %	0	0	-	0
Valutakursændring med en ½ % sandsynlighed på 10 dage	-4.417	0	-	0
Tab på modparter på 8 %	-4.038	0	-	0
Fald i dødelighedsintensite- ten på 10 %.	-2.367	0	-15.767	0
Stigning i dødelighedsintensi- teten på 10 %	0	0	15.061	1.397
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	-18	0	-1.707	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:

ApS Komplementarselskabet Kildehaven, Lystrup

Sparinvest Systems A/S

Sparinvest Holding A/S

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Henrik Lintner er bestyrelsesmedlem i Nordjyske Bank A/S

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