

ÅRSRAPPORT 2009 RESUMÉ

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER



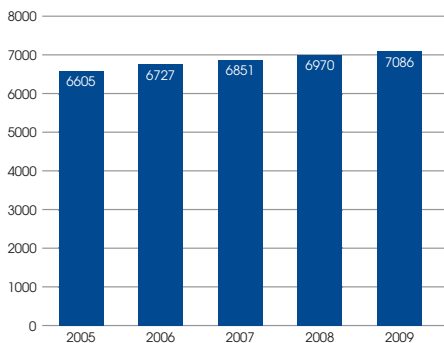
OVERBLIK

- Pensionskassen aflægger et regnskab for 2009 med et negativt resultat på 16 mio. kr. - mod et minus på 306 mio. kr. året før. Afkastet blev i 2009 på 11,6% før skat og 9,9% efter skat. Årets resultat er tilfredsstillende set i forhold til udviklingen på de finansielle markeder.
- Som en konsekvens af den økonomiske krise havde Pensionskassen store tab i 2008. En del af disse tab er genvundet i 2009, men fordi kapitalforholdene endnu ikke er helt genetableret, fastholdes kontorenten på 3% med virkning for 2010. Det er 1,5% under de 4,5%, der er forudsat i pensionstilsagnene. Derfor vil medlemmerne opleve et svagt fald i pensionerne/ pensionstilsagnene.
- En stor del af tabet i 2008 er blevet dækket af medlemmernes bonuspotentiale på fripolicer med i alt 669 mio. kr. under de pensionsmæssige hensættelser. Pensionskassens positive investeringsresultat for 2009 er derfor anvendt til at "tilbagebetale" i alt 514 mio. kr. af dette tab. Det regnskabsmæssige resultat på minus 16 mio. kr. svarer derfor til egenkapitalens andel af pensionsafkastskatten.
- Den positive udvikling i medlemstallet fortsætter, og Pensionskassen har nu 7.086 medlemmer. Det betyder bl.a., at medlemsbidrag - ekskl. arbejdsmarkedsbidrag - i 2009 blev forøget med 5% til ca. 197 mio. kr.
- Pensionskassen har renoveret en række af sine ejendomme i 2009.
- Bestyrelsen er ændret som følge af lovkravet om oprettelse af et revisionsudvalg. Bestyrelsessammensætningen ændres til 4 foreningsudpegede bestyrelsesmedlemmer samt 3 valgt af og blandt medlemmerne. Dette træder i kraft i forbindelse med generalforsamlingen 2010.
- Pensionskassens bestyrelse forventer et resultat i 2010 på niveau med 2009.
- Den fuldstændige årsrapport for 2009 kan læses på www.farmakonompension.dk



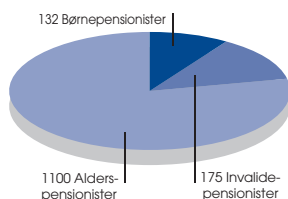
MEDLEMSFORHOLD

Pensionskassen oplever et stigende medlemstal. I perioden 2005 til 2009 var væksten i medlemstallet 7,3% svarende til 481 medlemmer.



Ved udgangen af 2009 havde Pensionskassen 7.086 medlemmer og udbetalte pension til 1.275 pensionerede og børnepension til 132.

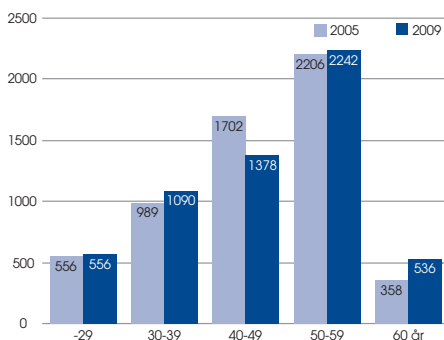
Fordeling af pensionister



Flere pensionister

Antallet af alderspensionister stiger fortsat. Det samlede antal pensionerede medlemmer er i 5 års-perioden steget med 479 svarende til en stigning på 60,2%. I samme periode er antallet af børnepensionister faldet med 7 svarende til et fald på 5%.

Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. Aldersfordelingen blandt ikke-pensionerede medlemmer i perioden 2005 til 2009 har udviklet sig således:



Pensionsindbetaling

Medlemsbidrag (ekskl. arbejdsmar-

kedsbidrag) blev i 2009 forøget med 5% til i alt 197 mio. kr.

I 2005 udgjorde medlemsbidraget 142 mio. kr. Selvom Pensionskassens medlemstal ikke forventes at stige væsentligt i 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, 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 pr. måned for frivillige indbetalere udgjorde 1.204 kr. pr. 1. januar 2010 og 1.175 kr. pr. 1. januar 2009.

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

Gruppeliv og kritisk sygdom

Pensionskassen har en gruppelevsordning, der stort set omfatter alle medlemmer indtil det fyldte 63. år. Ordningen betyder, at der udbetales 500.000 kr. til medlemmets efterladte, såfremt medlemmet dør inden det 63. år. Siden 2001 er Pensionskassens medlemmer også omfattet af en forsikring på 100.000 kr., der kommer til udbetaling, såfremt man får konstateret en af de kritiske sygdomme, som er på Forenede Gruppelevs liste over visse kritiske sygdomme.

I 2009 er der udbetalt dødsfaldssum for i alt 10 medlemmer, mens der fra ordningen med kritisk sygdom blev udbetalt erstatning til i alt 39 medlemmer. Til sammenligning blev der i 2008 udbetalt dødsfaldssum til 14 medlemmer og erstatning til 44 medlemmer.

Kontorente 3%

Pensionskassen har endnu ikke genvundet kapitalstyrken fra før krisen og fastholder derfor kontorenten på 3%. Da denne ligger under pensionsforsikringsberegningens forudsætning på 4,5%, vil pensionsforsikringsberegningerne falde en anelse. I forbindelse med medlemmernes omvalg fra 4,5%'s grundlag til 2%'s betinget grundlag, blev depoterne opskrevet med 15%. Der vil gå adskillige år, før denne opskrivning vil være spist op, såfremt den nuværende rente fastholdes.

Pensionsafkastskat

Som nævnt i sidste års årsrapport skal pensionsafkastskatten omlægges til en individuel skat.

Omlægningen betyder, at Pensionskassen skal beregne pensionsafkastskatten for hvert enkelt medlem og informere om dette. Men omlægningen får ingen direkte økonomisk betydning for den enkelte.

INVESTERINGER

Investeringsaktiverne steg i 2009 til 7.898 mio. kr., først og fremmest fordi aktiemarkedene udviklede sig positivt i forhold til 2008.

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

Samfundsansvar

Pensionskassen har gennem hele sin eksistens haft fokus på at foretage ansvarlige investeringer, at have en motiveret og ansvarlig medarbejderstab, samt at agere med en etisk korrekt adfærd i det daglige virke. Pensionskassen har endnu ikke tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, fordi de økonomiske forpligtelser endnu ikke er helt afklaret.

Pensionskassens investeringsrådgiver – Sparinvest – har derimod i 2009 iværksat en række tiltag, som skal medvirke til at sætte ansvarlighed i investeringsprocessen endnu højere på dagsordenen. Sparinvest har dels tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI, som forpligter hele Sparinvest-koncernen til at indarbejde miljømæssige, sociale og ledelsesmæssige vurderinger i alle investeringsbeslutninger. Derudover har Sparinvest truffet beslutning om at eliminere klyngebomber og klyngebomberelaterede selskaber fra alle porteføljer. Pensionskassen vil derfor indirekte opfylde FN's principper for ansvarlige investeringer gennem de fonde, som Pensionskassen investerer i.

Herudover lader Pensionskassen sin portefølje screene af det svenske selskab Ethix SRI Advisors, der ligeledes arbejder ud fra samme kriterier som beskrevet i FN's 10 principper dækkende fire hovedgrupper – menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima- og miljøforhold samt bekæmpelse af korrupsion. Det er endvidere aftalt, at Sparinvest minimum en gang årligt rapporterer om Pensionskassens investeringer i relation til de fastlagte principper for ansvarlige investeringer.

Pensionskassens afkast

Pensionskassen opnåede i 2009 et afkast på 11,6%. Aktieporteføljen gav et afkast på 25,5% svarende til mar-

kedets, mens obligationerne gav et afkast på 9% mod markedets 5,9%. Afkastet på ejendomme blev på 5,7%, hvilket er påvirket af de renoveringsarbejder, som Pensionskassen gennem 2009 har gennemført på 4 af sine ejendomme.

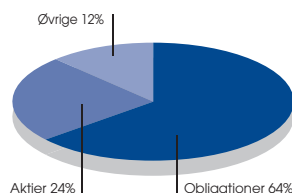
Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2009 havde Pensionskassen investeringer i aktier på 24%, i obligationer på 64%, mens den resterende del på 12% udelukkende var investeret i ejendomme.

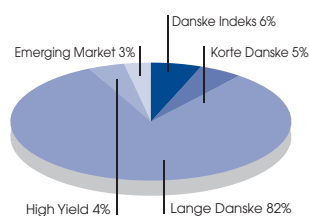
Af aktieinvesteringerne udgjorde aktier i Nordamerika den største del med 31%, mens der var investeret 28% i danske aktier, 24% i europæiske aktier, 16% i japanske og 1% i globale aktier.

Obligationsinvesteringerne er hovedsageligt danske obligationer med 93%, mens der er investeret 3% i Nye Obligationsmarkeder og 4% i Højrente Virksomhedsobligationer.

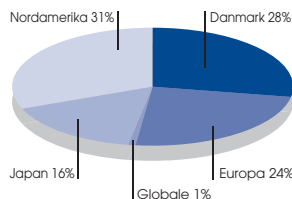
Formuefordeling



Obligationfordeling



Aktiefordeling



Størstedelen af investeringerne er placeret hos investeringsforeninger. Ved udgangen af 2009 var der investeret i 9 forskellige investeringsforeninger i 28 forskellige afdelinger. De to største enkeltinvesteringer er i Nykredit Invest

En gros Lange Obligationer, der udgør ca. 23% af de samlede investeringer, og i Danske Invest Pensions Lange Obligationer der udgør ca. 22 %.

Samlet set er der placeret flest midler ved Danske Invest med ca. 26%, mens Sparinvest og Nykredit Invest følger lige efter med andele på ca. 25%. 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.

Risikoforhold

Pensionskassens væsentligste risici kan henføres til markedsrisici på investeringsaktiverne i form af rente-, valuta- og kreditrisici samt risici på det biometriske område såsom dødelighed og invaliditet.

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 en 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, hvilket skulle sikre, at der er mulighed for løbende at udlodde en større andel af afkastet til medlemmerne.

Forventninger til 2010

Uroen på de finansielle markeder er fortsat ind i 2010. 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 resultat i 2010 på niveau med 2009.

HOVED- OG NØGLETAL

I mio. kr.	Regnskabsmæssig værdi Primo	værdi Ultimo	Netto investeringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	402	403	0	0,20
Ejendomsaktieselskaber	137	161	0	17,83
Grunde og bygninger i alt	539	564	0	4,67
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	270	380	2	42,09
Danske unoterede kapitalandele	76	81	19	-8,11
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	941	1.175	17	24,21
Udenlandske unoterede kapitalandele	0	0	0	0,00
Kapitalandele i alt	1.287	1.636	38	25,49
Obligationer				
Statsobligationer	748	908	63	7,01
Realkreditobligationer	3.571	3.668	255	6,50
Indeksobligationer	319	331	0	6,94
Kreditobligationer investment grade	209	400	26	21,71
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	169	224	3	36,70
Andre obligationer	46	139	1	118,02
Obligationer i alt	5.062	5.670	348	9,03
Pantesikrede udlån	0	0	0	-11,57
Øvrige finansielle investeringsaktiver	147	28	-62	1,89
Investeringsaktiver i alt	7.035	7.898	324	11,59

RESULTATOPGØRELSE

i 1.000 kr.	2009	2008
Medlemsbidrag	182	173
Investeringsafkast før pensionsafkastskat	830	-746
Udbetalte ydelser (pensioner m.v.)	-188	-166
Pensionsafkastskat	-120	106
Pensionsmæssige omkostninger	-6	-13
Ændring i pensionshensættelser	-714	216
Ændring i kollektivt bonuspotentiale	0	124
ÅRETS RESULTAT	-16	-306
Balance		
AKTIVER		
Driftsmidler	3	6
Ejendomme	545	524
Kapitalandele	85	80
Investeringsforeningsandele	7.221	6269
Øvrige aktiver	93	331
AKTIVER, I ALT	7.947	7210
PASSIVER		
Egenkapital	973	989
Pensionshensættelser mv.	6.948	6207
Andre passiver	26	14
PASSIVER, I ALT	7.947	7210

Nøgletal i 5 år	2009	2008	2007	2006	2005
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	11,59%	-9,60%	1,00%	-1,80%	22,90%
Afkast efter pensionsafkastskat	9,92%	-8,20%	1,00%	-1,60%	19,90%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	5,12%	4,50%	4,40%	4,20%	4,50%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,14%	0,12%	0,12%	0,12%	0,13%
Omkostninger pr. medlem	1.310 kr.	1.133 kr.	1.033 kr.	983 kr.	961 kr.
Omkostningsresultat	0,13%	0,14%	0,37%	0,40%	0,42%
Pensionsrisikoresultat	-0,11%	0,34%	0,20%	-0,23%	-0,11%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,00%	0,00%	2,00%	6,50%	5,20%
Ejerkapitalgrad	13,81%	16,10%	20,20%	21,50%	26,00%
Overdækningsgrad	10,44%	12,30%	17,20%	17,40%	20,80%
Solvensdækning	409%	426%	656%	515%	493%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	0,00%	-26,80%	0,10%	-1,20%	23,70%
Egenkapitalforrentning efter skat	-1,68%	-26,80%	0,00%	-1,00%	21,00%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	4,39%	2,60%	6,10%	19,60%	2,50%

Regnskabet er godkendt af Pensionskassens bestyrelse den 22. marts 2010, og revisionen har givet Pensionskassens regnskab en blank påtegning. Det samlede regnskab og revisionspåtegningen kan downloades fra Pensionskassens hjemmeside www.farmakonompension.dk



Bestyrelsen

Udpeget af Farmakonomforeningen

Susanne Engstrøm, formand
Lis Ekner, sekretariatschef
Anni Helbo, farmakonom

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Per Wijngaard, apoteker
Henrik Lintner, apoteker
Bjarne Fabienke, cand. merc.

Udpeget af Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse

Jørgen Bartels Petersen, cand. jur.

Direktion:

Peter Bache Vognbjerg,
adm. direktør

Ledende medarbejdere:

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

Pensionskassen for Farmakonomer

Dirch Passers Allé 27, 5. sal
2000 Frederiksberg
Telefon 3315 3588
Telefax 3313 3588

pension@farmapension.dk
www.farmakonompension.dk

Redaktion:

Peter Bache Vognbjerg og Palle Aarøe
Tryk: Litotryk København A/S
Oplag: 7.500