



ÅRSBERETNING 2004

PENSIONSKASSEN FOR APOTEKERE OG FARMACEUTER

Indhold

Hovedtal for koncernen	2
Et rigtigt godt år	3
Medlemmer og Information	4
Medlemmer i tal	6
Markedsudvikling og afkast for 2004	8
Forvaltning, resultater og forventninger	10
Aktivsammensætning ultimo 2004	10
Investeringsaktiver i 2004	12
Nøgletal	13
Årsresultat og balance	14
Regnskabet	15



H. C. Andersen: Portræt, Fotografier efter tegning af C. C. Vogel von Vogelstein - 1841

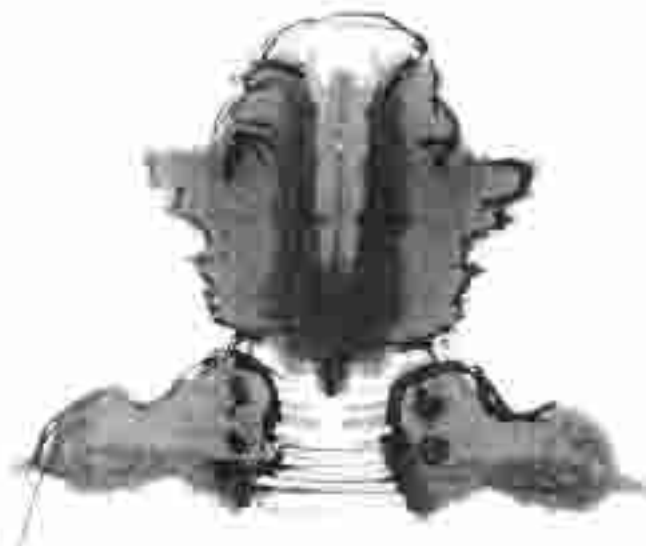
Generalforsamling

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter holder ordinær generalforsamling den 25. april 2005 kl. 18.30 i Ingeniørforeningens Mødeceter, IDA Kalvebod Brygge 31-33 1780 København V.

Hovedtal for koncernen

(i 1.000 kr.)	2004	2003	2002	2001	2000
Bidrag efter arbejdsmarkedsbidrag	39.340	36.940	34.469	32.449	29.958
Afkast af investeringerne	50.871	49.095	3.492	-606	43.382
Udbetalte pensioner	-15.192	-12.629	-12.614	-12.619	-12.900
Genforsikringspræmie	-358	-385	-900	-826	-1.281
Pensionsafkastskat og administration	-9.499	-9.982	-1.572	-1.634	-6.444
Årets nettoindtægt	65.162	63.039	22.875	16.764	52.715
Der fordeles således:					
Forøgelse af medlemmernes opsparing	42.525	39.000	25.609	31.271	35.369
Henlagt til kommende bonus	15.268	22.754	-	-	-
Årets overskud (til egenkapitalen)	7.369	1.285	-2.734	-14.507	17.346

Koncernregnskabet hovedtal viser udviklingen i Pensionskassens resultat de seneste 5 år. Da det er koncernens samlede resultat, der har betydning for medlemmernes opsparing, er hovedtallene almindeligvis opgjort på koncernbasis. Årsberetningen til medlemmerne indeholder et uddrag af regnskabet. Det officielle regnskab for 2004 inkl. noter kan rekvireres i Pensionskassen.



Blækklatfigur. Mand med to ansigter. - 1871

I 2004 var der mange milepæle at se tilbage til for Pensionskassen.

2004 var det første hele år, hvor Pensionskassens investeringspolitik blev fuldt implementeret. En investeringspolitik der tager udgangspunkt i Pensionskassens samlede risiko og deraf følgende aktivfordeling.

Set ud fra afkastnøgletallet blev årets afkast tilfredsstillende. Pensionskassen har gennem årene fastholdt, at afkastnøgletal ikke kan anvendes til sammenligning pensionskasser imellem, hvilket måske er endnu mere synligt i 2004 end tidligere år. Pensionskassers investeringer skal afspejle en pensionskassens forpligtelser, hvorfor de pensionskasser, der har grundlagsrente på 4,5 pct., alle har været nødt til at tegne renteforsikringer.

Vores Pensionskasse har endnu ikke behov for en renteafdækning, hvorfor vores afkast i år vil blive sammenlignet med pensionskasser, hvor afkastet fra disse renteforsikringer udgør mere end halvdelen af afkastet - penge som de pågældende pensionskasser alene kan anvende til at dække de stigninger i Pensionskassens pensionshensættelser, der har været som følge af rentefaldet i samfundet. De pensionskasser - som vores - der ikke har behov for renteforsikring, vil have afkastnøgletal, der er væsentligt lavere, fordi de selv sagt ikke i år har haft disse værdistigninger.

Det er med andre ord alene afkastet ekskl. renteforsikring, der får betydning for medlemmernes reelle pension. Dette forhold afspejler sig bare ikke i afkastnøgletallet.

I 2004 fik Pensionskassen ordinært tilsyn fra Finanstilsynet, som var en konstruktiv oplevelse. Finanstilsynet havde nogle mindre bemærkninger til administrationen, som selv sagt straks blev bragt på plads og tilbage står nogle vedtægtsændringer, som Tilsynet anmodede om blev tilrettet den nye lovgivning ved førstkomende lejlighed, hvilket vil ske på generalforsamlingen i 2005.

Et rigtigt godt år

I årets løb blev Pensionskassens nye medlemssystem implementeret, og ved årsskiftet manglede kun nogle mindre dele af systemet at være på plads. Køb af nyt medlemssystem betyder, at udgiften skal afskrives over 5 år. Derfor vil Pensionskassens nøgletal (omkostning pr. forsikrede) være atypisk lidt højere i afskrivningsperioden.

Et udvalg under ledelse af tidligere direktør i PKA Bent Nyløkke Jørgensen barslede i løbet af 2004 med en rapport om god selskabsledelse i pensionskasser. Rapporten angiver en række anvisninger og anbefalinger til, hvordan god selskabsledelse i pensionskasser skal tilrettelægges. En række af anbefalingerne er allerede implementeret i Pensionskassen. Enkelte

anbefalinger opfylder Pensionskassen ikke, men rapporten vil i 2005 indgå som et naturligt værktøj i bestyrelsens arbejde.

I 2004 besluttede Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernindustrien i Danmark at indgå fælles administration sammen med bl.a. Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter. Dette betyder, at administrationens medarbejderstab stiger fra 8 til 11 medarbejdere.

Bestyrelsen har fra 2005 alligevel valgt at hæve kontorenten (efter skat) fra 4,5 pct. til 5,5 pct. Baggrunden herfor er dels, at afkastet i 2004 har været tilfredsstillende, dels at bestyrelsen finder, at den styrkelse af egenkapitalen, der er gennemført de senere år, kan sikre, at Pensionskassen også i fremtiden kan opfylde lovgivningens kapitalkrav.

Steffen Kjær
Bestyrelsesformand

Medlemmer

Medlemskontakt

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

Når pensionsalderen nærmer sig, bliver disse spørgsmål mere og mere konkrete, og Pensionskassen får specielt mange spørgsmål om pensionsudbetaling, efterløn, ATP og meget andet.

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

www.farmapension.dk

Pensionskassens hjemmeside – www.farmapension.dk - blev søsat i foråret 2002 og er siden besøgt af ca. 13.000. Hjemmesiden er først og fremmest tænkt som en service for medlemmerne, men allerede nu bliver den brugt at mange uden direkte kontakt til Pensionskassen.

Hjemmesiden indeholder bl.a. beskrivelser af pensionsordningerne og de tilknyttede ydelser, ligesom de regler, der gælder for ordningerne, er beskrevet. Hjemmesiden indeholder vejledning i en række situationer samt svar på de hyppigst stillede medlemsspørgsmål.

Hjemmesiden er dog mere end blot pensioner. Der er regnskabsoplysninger og årsberetning og en beskrivelse af de politikker, der styrer Pensionskassens

investeringer suppleret med oplysninger om formuens udvikling og sammensætning.

Ønskes oplysninger om Pensionskassens ejendom er hjemmesiden også en god mulighed for at få indblik i denne.

Nyt medlemssystem

I slutningen af 2002 besluttedes det i administrationselskabet at erhverve et nyt tidssvarende medlemssystem, der kan imødekomme de kommende års krav. I 2003 og 2004 blev der anvendt mange ressourcer på at implementere, teste og tilrette systemet til Pensionskassens specielle krav.

Systemet var forventet fuldt implementeret i løbet af foråret 2004. Dette blev ikke tilfældet, da implementeringen blev mere kompleks end forventet. Systemet blev derfor først fuldt implementeret ved årsskiftet. Men som ved alle store EDB-systemer vil der altid være nogle tilretninger, når systemet er gået i drift. Disse tilretninger vil blive foretaget i løbet af foråret 2005.

Systemet er mere tidssvarende, så implementering af nye pensionsordninger - lovregler m.v. - kan foretages væsentligt lettere end i dag.

Pensionskassen har meldt sig ind i PensionsInfo, der driver en hjemmeside, hvor medlemmer har mulighed for at få et samlet overblik over sine pensionsforhold fra 2007. Pensionskassen skal levere tal og andre oplysninger til PensionsInfo inden udgangen af 2006.

Medlemssystemet er en stor økonomisk belastning på kort sigt men forventes at give betydelige besparelser på længere sigt. Alligevel må man forvente, at systemet kun har en levetid på 5-10 år. Da nyt medlemssystem både arbejds- og pengemæssigt er en stor belastning for en lille pensionskasse som vores, har Pensionskassen i 2004 deltaget i et samarbejde med 5 andre pensionskasser om muligheden for - i regi af Bankernes EDB Central - at få udviklet et fælles medlemssystem.

Dette vil blive afklaret i foråret 2005.

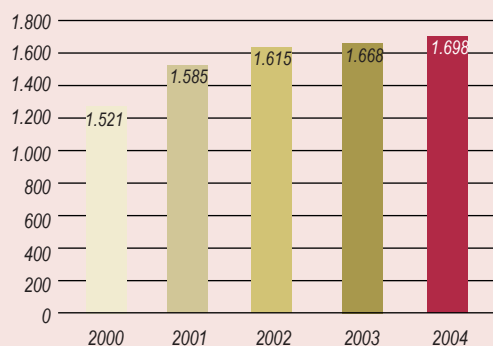
og Information



Høj slank vase med blomster.

Medlem

Figur 1. Udvikling i antal medlemmer



Flere medlemmer

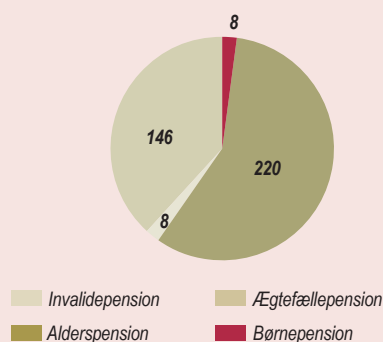
Som det fremgår af figur 1, har Pensionskassen et svagt stigende medlemstal. I perioden 2000 til 2004 har stigningen i medlemstallet været ca. 11,6 pct. svarende til 177 medlemmer.

Ved udgangen af 2004 havde Pensionskassen 1.698 medlemmer. Der udbetales pensioner til 382 personer og fordelingen fremgår af figur 2.

Flere på pension

Pensionskassens samlede antal medlemmer, der er på pension, er de sidste 5 år steget med netto 2,7 pct. I samme periode er antallet af børnepensionister steget med 60 pct.

Figur 2. Sammensætning af pensionsmodtagere



Medlemsbidrag steg

Medlemsbidragene (ekskl. arbejdsmarkedsbidrag) blev i 2004 forøget med 7,1 pct. til i alt 41,8 mio. kr.

I 2000 udgjorde medlemsbidragene 31,4 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 overenskomstaffaler.

Frivillige indbetalinger

Som det fremgår af figur 4, oplever Pensionskassen i disse år fortsat en interesse for at fortsætte pensionsopsparingen til Pensionskassen, selvom man forlader apotekssektoren. Får man beskæftigelse udenfor overenskomstområdet, er der mulighed for enten at fortsætte som privat indbetaler eller indgå aftale med den nye arbejdsgiver om, at pensionsbidrag indbetales til Pensionskassen.

mer i tal

En stor del af de medlemmer, der forlader apotekssektoren, får dog ansættelse i industrien, hvor hovedparten af virksomhederne har virksomhedsordning med et forsikringsselskab.

Pensionskassen anbefaler, at frivillig indbetaling sker gennem arbejdsgiver af bruttolønnen, da det er nemmere at administrere, og skattefordelen bliver indregnet med det samme.

Ved frivillig indbetaling skal der mindst indbetales et månedligt bidrag på 1.386 kr. (1. januar 2005).

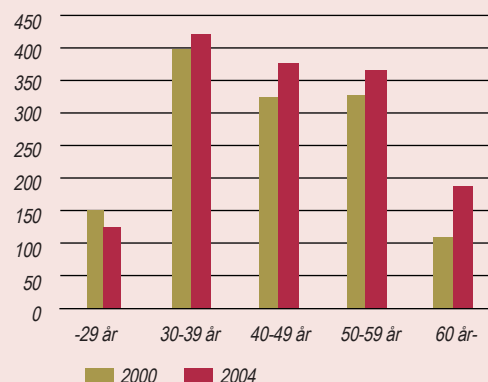
Der er fradrag for indbetaling til en pensionsordning med løbende udbetaling. Sker indbetalingen gennem arbejdsgiver, via en kollektiv overenskomst eller som frivillig indbetaling af bruttolønnen, fremgår indbetalingen ikke af årsopgørelsen som skattepligtig indkomst, da fradraget er foretaget i forbindelse med lønudbetalingen. Indbetaling af pensionsbidrag til Pensionskassen kan altid genoptages, uanset hvor længe man har været hvilende medlem af Pensionskassen. Er der gået mere en 12 måneder siden sidste indbetaling, skal der dog afgives nye helbredsoplysninger.

Sygehusapoteksfarmaceuter

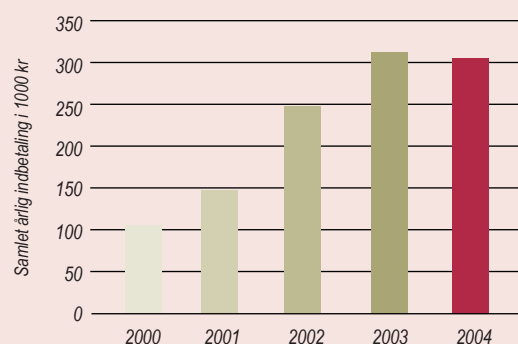
Ved den seneste overenskomstsfornyelse med Amtrådsforeningen blev det aftalt, at de sygehusapoteksfarmaceuter, der tidligere indbetalte pensionsbidrag til Pensionskassen, i fremtiden skulle indbetale disse til PFA. Farmaceutforeningen har overfor Pensionskassen tilkendegivet, at der var tale om et krav fra arbejdsgiversiden, at samtlige sygehusfarmaceuter skulle have samlet deres pensionsordninger.

Overenskomsten har betydet, at Pensionskassen har mistet pensionsindskud fra 22 medlemmer, og af disse har 8 fået overflyttet deres indestående i Pensionskassen til PFA.

Figur 3. Aldersfordeling for ikke-pensionister



Figur 4. Frivillige indbetalinger



Markedsudvikling & AFKAST

MARKEDET OVERRASKEDE

Stort set hvert år bringer nye overraskelser, og 2004 var ingen undtagelse. Mange troede ved indgangen til 2004, at de små aktier ville få svært ved at hamle op med de store aktier, efter at små aktier de foregående år klarede sig bedst. Små aktier fortsatte deres himmelflugt, og klarede sig betydeligt bedre end store aktier - for femte år i træk. Generelt klarede stort set alle aktiemarkeder sig fornuftigt, dog blev afkastene af amerikanske aktier noget udhulet af de væsentligt styrkede europæiske valutaer.

Den største overraskelse var nok, at renterne fortsatte med at falde, især de lange renter. De fleste troede ved årets start på stigende renter, og dermed faldende obligationskurser i 2004. Forbruget fortsatte på et højt niveau, og råvarepriser - herunder især olieprisen - steg, samtidig med at den amerikanske centralbank hævede de korte rentesatser. Disse forhold støttede forventningerne om, at renterne skulle stige. Men det gjorde de ikke. Tværtimod faldt de. Desuden fik de fortsat faldende renter ejendomme til at stige yderligere - også noget imod den generelle forventning.

Markedsudviklingen i 2004 understøtter Pensionskassens holdning om, at det ikke kan svare sig at skønne om den fremtidige udvikling, og bekræfter værdien af at følge en strategisk aktivfordeling, som netop er Pensionskassens investeringspolitik.



Blækklattfigur.
Kvindeskikkelse. - 1871

AKTIER

Aktiemarkederne klarede sig fornuftigt gennem 2004, og topscorer blev danske aktier, der gav afkast på mere end 20 pct. - klart foran hovedmarkederne. Danske aktier er i sammenligning med mange udenlandske markeder relativt små, og netop små aktier klarede sig globalt set godt, hvilket i høj grad forklarer de danske aktiers stigninger.

De globale aktiemarkeder steg samlet godt 6 pct., og den generelle tendens var, at små aktier atter en gang gav de bedste afkast, samt at value aktier klarede sig bedre end vækst aktier. De små aktier gav afkast på over det dobbelte af det generelle marked, mens value aktier gav en halv gang mere i afkast. Vækst aktierne gav generelt beskedne afkast, dog undtagen i Danmark, hvor de fulgte markedsudviklingen.

Tabel 1:

Regionsopdelte afkast - Aktier Hovedindeks

Region	Afkast 2004
Danske aktier	21.27%
Europæiske aktier	12.06%
Asiatiske aktier	8.79%
Japanske aktier	7.41%
Globale aktier	6.35%
Amerikanske aktier	2.10%

Tabel 2:

Style opdelte afkast - Globale Aktier

Style	Afkast 2004
MSCI World Small-cap	15.24%
MSCI World Value	9.86%
MSCI World	6.35%
MSCI World Growth	2.81%

Tabel 3:

Style opdelte afkast - Danske Aktier

Style	Afkast 2004
MSCI Denmark Small-cap	44.83%
MSCI Denmark	21.27%
MSCI Denmark Value	21.22%
MSCI Denmark Growth	20.48%

AFKAST

Pensionskassen har samlet opnået et positivt resultat i 2004 på 9,5 pct. Afkastet er tilfredsstillende og ligger i den højere ende af det forventede langsigtede afkast. Som et led i Pensionskassens investeringspolitik og strategi er hovedparten af investeringerne udliciteret til eksterne forvaltere.

Tabel 6:
Aktivklasseopdelt afkast

Aktivklasse	2004 %	Marked 2004 %
Danske Aktier	31,65%	21,65%
Udenlandske Aktier	6,30%	6,42%
Danske Obligationer	7,26%	8,40%
Indeksobligationer	8,16%	6,86%
Udenlandske Obligationer	10,09%	9,30%
Ejendomme	20,28%	4,00%
Likvide midler m.v.	0,60%	2,14%
Afkast Total	9,50%	9,17%

Alle aktivklasser, Pensionskassen har investeret i, har givet positive afkast i 2004, og afkastet af danske aktier gav klart det bedste resultat med et afkast på mere end 31 pct., sammenlignet med markedsafkastet på 22 pct. Samlet set har Pensionskassen givet bedre afkast end markedsafkastet.

Et resultat Pensionskassen er godt tilfreds med.

OBLIGATIONER

Obligationsmarkederne klarede sig godt i 2004, og især obligationer med lang løbetid oplevede pæne rentefald med deraf følgende kursstigninger.

Lange danske statsobligationer oplevede stigninger på over 12 pct., hvoraf hovedparten skyldtes kursstigninger, og kun omkring en tredjedel stammer fra selve renten. I den anden ende af spektret gav pengemarkedet, eller almindelige indlån, blot et afkast på godt 2 pct.

I tredje kvartal blev der indført de nye Flexgaranti lån, og det påvirkede kurserne på danske realkreditobligationer, der samlet set i 2004 derfor har givet lidt lavere afkast end tilsvarende statsobligationer.

Tabel 4:
Løbetidsopdelte afkast - Danske Obligationer

Obligationsindeks	Afkast 2004
Danske lange obligationer (10+ år)	12.83%
Danske lange obligationer (7-10 år)	10.00%
Danske mellemlange obligationer (5-10 år)	9.09%
Danske realkreditobligationer CM 7	8.83%
Danske mellemlange obligationer (5-7 år)	7.74%
Danske obligationer	7.29%
Danske indeksobligationer	6.86%
Danske mellemlange obligationer (3-5 år)	5.88%
Danske realkreditobligationer CM 3	4.00%
Danske korte obligationer (1-3 år)	3.30%
Pengemarked	2.14%

Det samlede danske obligationsmarked har givet afkast på godt 7 pct.

Nye Obligationsmarkeder, der består af obligationer, de nye økonomier og tredje-verdens lande, gav pæne afkast. Mange af disse obligationer er udstedt i USD, hvorfor der er stor forskel på, om valutarisici har været afdækket mod den styrkede Euro eller ej. Med valutaafdækning gav denne aktivklasse godt 9 pct. i afkast, mens afkastet var på godt 3 pct. uden valutaafdækning.

Tabel 5: Afkast - Nye Obligationsmarkeder

Navn	Afkast 2004
70% JPM EMBI & 30% JPM ELMI+	9.30%
JP Morgan ELMI+	6.42%
JP Morgan EMBI Global Constrained	3.48%

Forvaltning, resultater og forventninger

I årsberetningen for 2003 redegjorde Pensionskassen for de ændringer, som var besluttet omkring investeringspolitikken. Pensionskassen besluttede i 2003 at lægge rådgivning og investeringsimplementering ud til eksterne rådgivere. Pensionskassen har valgt at anvende en investeringsteori - strategisk aktivallokering - der i korte træk går ud på at definere et risikoniveau, der er acceptabelt, hvorefter sammensætningen af de enkelte investeringsaktiver optimeres.

2004 var første år, hvor strategien skulle afprøves i fuld skala. På baggrund af en analyse af investeringsforeningers investeringsproces og vurdering af afkast målt i forhold til risiko er en række danske og udenlandske investeringsforeninger valgt som samarbejdspartnere.

Ultimo februar 2004 var investeringspolitikken fuldt implementeret, og det har været muligt måned for måned at følge Pensionskassens afkast på www.farmapension.dk

I 2004 var det også første gang, Pensionskassen skulle foretage reallokering af investeringerne, hvilket har bevirket, at en Sparinvestafdeling, der investerede i nye obligationsmarkeder, blev erstattet af en tilsvarende afdeling i Sydinvest. Andre investeringsforeninger blev udskiftet til fordel for en udenlandsk forvalter – Dimensional – som har en investeringstankegang, der er helt identisk med Pensionskassens grundlæggende tankegang.

Investering og etik

Selvom Pensionskassen har allieret sig med eksterne rådgivere, 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.

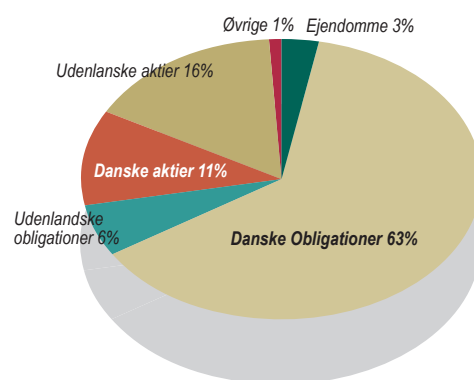
Pensionskassen lægger ligeledes vægt på, at der er åbenhed omkring virksomhedernes strategier, ressourceforbrug, arbejdsforhold, belastning af miljø osv.

Pensionshensættelser steg

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 2004 steget fra 445 mio. kr. til 502 mio. kr.

Stigningen på 57 mio.kr. skyldes primært de øgede pensionsindbetalinger og bonustilskrivning.

Aktivsammensætning ultimo 2004



Samlede aktiver ultimo 2004: 579 mio. kr.



Tegning af herre med
hat og danserinde



Afkast og sammensætning af investeringsaktiver i 2004

(mio. kr.)	Markeds- værdier		Netto- investe- ringer	Afkast før pensions- afkastskat og selskabsskat i % p.a.
	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger:				
Ejendomsaktieselskaber	17,0	19,4	0,0	20,3 %
Grunde og bygninger, i alt	17,0	19,4	0,0	20,3 %
Kapitalandele:				
Børsnoterede danske kapitalandele	48,2	60,6	-1,4	31,3 %
Danske unoterede kapitalandele	0,0	0,9	0,8	31,7 %
Udenlandske kapitalandele	88,7	90,8	-2,5	6,3 %
Kapitalandele, i alt	136,9	152,3	-3,1	15,1 %
Obligationer:				
Nominelle obligationer, danske	315,2	336,3	13,3	7,3 %
indeksobligationer, danske	24,0	25,3	0	8,2 %
obligationer, udenlandske i euro	9,6	37,2	26,5	10,1 %
Obligationer, i alt	348,8	398,8	39,8	7,5 %
Pantesikret udlån	0,0	0,0	0,0	1,6 %
Andre finansielle investeringsaktiver	2,9	2,3	-0,6	0,6 %
Finansielle investeringsaktiver, i alt	505,6	572,8	36,1	9,5 %
Øvrige aktiver	5,9	4,4	-1,5	-
Aktiver, i alt	511,5	577,2	34,6	9,5 %



Symmetrisk klip med træer og buske, mænd med sværd, svaner. - 1859

Nøgletal

Relevante lovpligtige nøgletal

De lovpligtige nøgletal er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse af 20.10.2003 og senere ændringer om livsforsikringssekskabers og pensionskassers årsregnskaber. Nøgletalsformlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

Pensionskassens nøgletal i 5 år

	2004	2003	2002	2001	2000
Afkastnøgletal:					
Afkast før pensionsafkastskat	9,5%	10,4%	0,5%	-0,4%	11,6%
Afkast efter pensionsafkastskat	8,2%	8,8%	0,6%	-0,4%	10,4%
Omkostningsnøgletal:					
Omkostningsprocent af bidrag	3,3%	3,4%	2,5 %	2,4%	2,6%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,3%	0,3%	0,2%	0,2%	0,3%
Omkostning pr. forsikret	710 kr	696 kr.	480 kr.	448 kr.	490 kr.
Omkostningsresultat	0,53%	0,58%	0,68%	0,74%	0,62%
Pensionsrisikoresultat	0,09%	-0,17%	2,15%	0,28%	0,33%
Konsolideringsnøgletal:					
Bonusgrad	8,2%	5,4%	0,0%	0,0%	0,0%
Medlemskapitalgrad (SIBEG)	0,0%	-	-	-	-
Egenkapitalgrad	15,8%	15,6%	16,8%	18,8%	25,0%
Overdækningsgrad	10,8%	10,5%	11,8%	13,8%	19,9%
Solvensdækning	314%	310%	334%	373%	490%
Forrentningsnøgletal:					
Egenkapitalforrentning før skat	20,0%	12,9%	-4,8%	-19,7%	30,1%
Egenkapitalforrentning efter skat	10,6%	2,0%	-4,2%	-19,5%	23,8%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	6,8%	9,2%	5,2%	5,4%	7,1%

Årsresultat og balance

Resultatopgørelse for perioden 1.1. – 31.12.

koncern (1.000 kr.)	2004	2003
Medlemsområdet:		
Bidrag efter arbejdsmarkedsbidrag	39.340	36.940
Udbetalte pensioner	-15.192	-12.629
Genforsikringspræmie	-358	-385
Driftsomkostninger	-1.369	-1.325
Resultat for medlemsområdet	22.421	22.601
Investeringsområdet:		
Overskud af investeringerne	50.871	49.095
Pensionsafkastskat	-6.495	-7.080
Investeringsomkostninger	-1.635	-1.577
Resultat for investeringsområdet	42.741	40.438
Årets indtægter før fordeling	65.162	63.039
Fordeling af overskud:		
Til medlemmernes opsparing og bonus	42.525	39.000
Henlagt til kommende bonus	15.268	22.754
Overført fra/til egenkapitalen	7.369	1.285
I alt	65.162	63.039

Balance pr. 31.12.

koncern (1.000 kr.)	2004	2003
Aktiver:		
Ejendomme	13.617	11.610
Aktier	158.673	142.435
Obligationer	399.637	349.087
Øvrige værdier	7.265	9.560
Aktiver, i alt	579.192	512.692
Passiver:		
Egenkapital	73.030	65.661
Medlemmernes opsparing (pensionshensættelser)	502.466	444.673
Kort- og langfristet gæld	3.696	2.358
Passiver, i alt	579.192	512.692

BALANCETAL FOR KONCERNEN Ved udgangen af 2004 udgjorde koncernens egenkapital 73,0 mio. kr. svarende til 14,5 pct. af de pensionsmæssige hensættelser.

Ved udgangen af 2003 udgjorde aktiverne 512,7 mio. kr., og de steg i løbet af 2004 til 579,2 mio. kr. De samlede indbetalinger af medlemsbidrag var i 2004 netto 39,3 mio. kr.

Mand med gul bluse, hvide bukser og strømper - gule støvler med sporer - på hænderne. Jakken er lukket med en tegnet syning. Ansigtet er tegnet. Om halsen en uldsnor til at hænge ju-letræspynen op - denne uldsnor ligner et halstørklæde.

Ledelse og administration

Bestyrelsen

Udpeget af Dansk Farmaceutforening

Majken Juul Jensen, farmaceut
(næstformand indtil 25.1.2005)

Arne Kurdahl, direktør
(næstformand fra 25.1.2005)

Kirsten Bødker Nielsen, farmaceut
(fra 25.1.2005)

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Steffen Kjær, apoteker (formand)
Per Wijngaard, apoteker

Valgt på generalforsamlingen

Helge Tovborg-Jensen, apoteker

Jesper Gulev Larsen, apoteker

Claus W. Sandholt, apoteker
(indtil 12.1.2005)

Ole Stjærqvist, apoteker
(fra 12.1.2005)

Sekretariat

Direktion

Peter Bache Vognbjerg,
administrerende direktør

Ledende medarbejdere

Torben Damgård, regnskabschef

Konsulenter

Steen Ragn Andersen, ansv. aktuar

Niels Horwitz, overlæge

Bispebjerg Hospital

Revision

Revisionsinteressentselskab KPMG

Statsautoriseret revisorer

Revisionsfirmaet Kristian J. Krosgaard.

Regnskabet

Regnskabet er godkendt af Pensionskassens bestyrelse den 5.4.2005, og revisionen har givet Pensionskassens regnskab en blank påtegning. Det samlede regnskab og revisionspåtegningen kan downloades fra Pensionskassens hjemmeside www.farmapension.dk

Den 2. april 2005 fejrede hele Danmark sammen med det meste af verden H.C. Andersens 200 års fødselsdag.

Vi er alle vokset op med den danske nationaldigter, som via sit omfattende forfatterskab af dybsindige og eftertænksomme eventyr, rejsebeskrivelser, livsbekræftende citater og flotte papirklip m.m. har sat sit markante præg på os og eftertiden.

Vi har plukket i den store tilgængelige bunke af illustrationer til minde om en af de største danskere, kosmopolitten H.C. Andersen.

Pensionskassen for
Apotekere og Farmaceuter
Amaliegade 16
1256 København K

www.farmapension.dk

Telefon 3315 3588
Telefax 3313 3588

pension@farmapension.dk

