

# **PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER**

## **ÅRSRAPPORT**

**FOR**

**2007**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på  
Pensionskassens ordinære generalforsamling  
den 28. april 2008

Som dirigent: Asger Larsen

Advokat

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

CVR 10 49 68 37

<b>Indholdsfortegnelse</b>	<u>Side</u>
<b>Pensionskasseoplysninger</b>	2
<b>Ledelsesberetning</b>	3
5 års oversigt	12
Nøgletal	14
<b>Påtegninger</b>	
Ledelsens regnskabspåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17
<b>Anvendt regnskabspraksis</b>	18
<b>Årsregnskabet</b>	
Resultatopgørelse	21
Balance	22
Egenkapitalbevægelser	24
Noter	25

## **Pensionskassen for Farmakonomer**

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

Ordinær generalforsamling afholdes mandag, den 28. april 2008  
kl. 19.30 i Ingeniørforeningens mødecenter, IDA  
Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## PENSIONS KASSE OPLYSNINGER

### Bestyrelse

#### **Udpeget af Farmakonomforeningen**

*Susanne Engstrøm, farmakonom (formand)*

*Lis Ekner, cand. jur., sekretariatschef*

*Anni Lægdsgaard Helbo, farmakonom*

#### **Udpeget af Danmarks Apotekerforening**

*Niels Hamborg Jensen, apoteker*

*Henrik Lintner, apoteker*

*Per Wijngaard, apoteker*

#### **Udpeget af Ministeriet for Sundhed og Forebyggelse**

*Jørgen Bartels Petersen, cand. jur.*

### 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

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## LEDELSESBERETNING

### Overblik

Året 2007 var på mange områder et spændende år for pensionsbranchen. Kapitalmarkederne reagerede meget negativt i slutningen af året som følge af udviklingen i bl.a. den amerikanske økonomi - en nedtur der desværre er fortsat i begyndelsen af 2008. Selvom Pensionskassen også er blevet berørt af denne udvikling, kan vi konstatere, at investeringerne stadig er fornuftigt sammensat og begrænser virkningen af tabene.

I 2007 blev det besluttet at afhænde ejendommene i Lystrup ved Århus. Baggrunden for beslutningen var, at bebyggelsen stod over for en gennemgribende renovering, som ville være temmelig bekostelig. Overdragelsen er gennemført i 2008.

I forbindelse med salget overtog Pensionskassen 3 ejendomme, der er mere centralt placeret i Århus. Herudover er det besluttet at erhverve en lejlighed i Berlin, som forventes færdig til udlejning som ferielejlighed medio 2008.

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 ikke den anvendte praksis som rimelig, 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 4 ½ % garantier være lidt bedre stillet end de medlemmer, der har 2% garantier.

Denne skævvridning finder bestyrelsen – modsat Finanstilsynet – er urimelig.

Bestyrelsen har derfor anket Finanstilsynets afgørelse til Erhvervsankenævnet. Påbuddet har kun betydning for størrelsen af Pensionskassens hensættelser, som baseret på aktuarens bedste skøn, vil stige med 2 mio. kr., og får derfor kun ringe indflydelse på Pensionskassens afkast.

Det samlede økonomiske resultat blev et afkast på 1,0 %, hvilket bl.a. er en følge af en opskrivning af Pensionskassens ejendomsportefølje, som gav et afkast på 25,3 %.

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.

Susanne Engstrøm, bestyrelsesformand

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Medlemmer og information

Selvom Pensionskassen nu har fået ny selvstændig hjemmeside, tyder tilbagemeldinger fra en del medlemmer på, at mange fortsat via det trykte MedlemsInfo er glade for at blive orienteret om de aktiviteter, der generelt har betydning for deres pensionsforhold.

MedlemsInfo udkom to gange i 2007 med omtale af en række aktuelle pensionsemner.

## Ny hjemmeside

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

Dermed fik den tidligere fælles hjemmeside en tiltrængt ansigtsløftning, og de nye webadresser • [www.farmakonompension.dk](http://www.farmakonompension.dk)

- [www.apotekerpension.dk](http://www.apotekerpension.dk) og
- [www.farmaceutpension.dk](http://www.farmaceutpension.dk) samt
- [www.pvjrpension.dk](http://www.pvjrpension.dk) er blevet væsentligt mere brugervenlige og lettere at opdatere.

Alle de nye hjemmesider er bygget op efter samme overordnede struktur med hovedafsnitene pension, bolig, investering, regnskab og om os. Her fra kan man så finde frem til de fleste ønskede oplysninger uden større omveje. Der er også et arkiv over udgivelser af MedlemsInfo.

[www.farmakonompension.dk](http://www.farmakonompension.dk) beskriver bl.a. også pensionsordningerne og de tilknyttede ydelser, ligesom de regler, der gælder for ordningerne, er beskrevet. Derudover indeholder hjemmesiden vejledning i en række situationer samt svar på de hyppigst stillede spørgsmål.

Også Pensionskassens ejendomme og fritidshuse er beskrevet med oplysninger om udlejning, ligesom medlemmernes mulighed for at leje feriebolig gennem Land & Leisure er omtalt.

Farverne ligner så vidt det har været muligt de "gamle" farver fra den tidligere hjemmeside. Farmakonomernes farve har man dog formået at give en lille drejning, så den er tæt på at ramme originalfarven i farmakonemblemet.

Dermed symboliseres tilhørsforholdet mellem Farmakonomforeningen og Pensionskassen endnu bedre.

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 i Pensionskassen.

Hjemmesiderne er blevet rigtigt godt modtaget af medlemmerne, og Pensionskassen vil løbende bestræbe sig på at opdatere hjemmesiderne, 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.

Medlemsmøder Pensionskassen lægger stor vægt på en dialog med medlemmerne, og som led i vores service holder vi møder rundt om i landet for at informere om pensionsemner og besvare spørgsmål om pension.

## PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Der bliver sat fokus på, hvad pension egentligt drejer sig om, og der bliver informeret kort om Pensionskassens investeringspolitik o.l., hvis der er behov for det.

I 2007 blev der holdt møder i København, Roskilde, Odense og Silkeborg, mens møderne året før foregik i Holstebro, Aabenraa og København. Man kan få oplysninger om den nye møderække for 2008 på hjemmesiden.

### De indre linier

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 stor erfaring fra den finansielle sektor.

Pensionskassen fik også en medlemschef i årets løb. Det er cand. jur. Britta Sørensen, som 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.

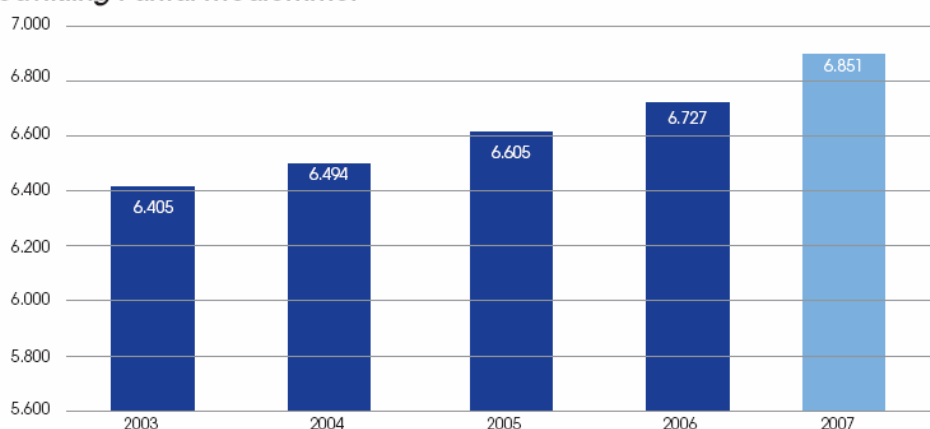
Britta Sørensen er også af direktionen udpeget som klageansvarlig med ansvar for klagebehandlingen internt i Pensionskassen.

### Medlemmer i tal

#### Antal medlemmer.

Som det fremgår oplever Pensionskassen en stabil stigende medlemsudvikling. Pensionskassen har i perioden 2003 til og med 2007 haft en stigning i medlemstallet på 7 % svarende til 446 medlemmer.

*Udvikling i antal medlemmer*

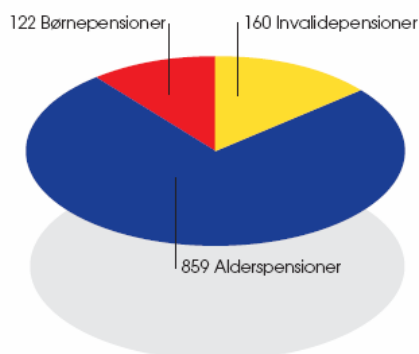


# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Pensionerede medlemmer

Ved udgangen af 2007 havde vi 6.851 medlemmer, og af disse var 1.019 pensionerede. Dertil kommer 122 på børnepension. Det fremgår på næste side, hvordan de pensionerede medlemmer fordeler sig mellem de forskellige pensionsydelse.

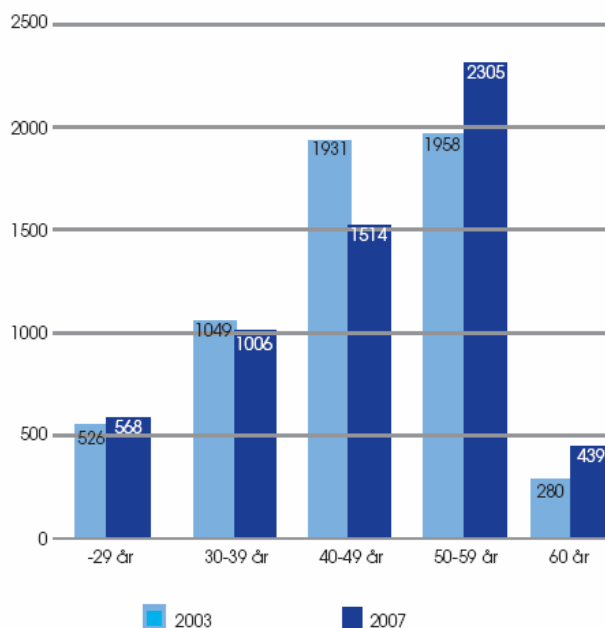
*Fordeling af pensionister*



Antallet af alderspensionister er fortsat stigende. Det samlede antal pensionerede medlemmer er i 5 års-perioden steget med 358 svarende til en stigning på 54,2 %. I samme periode er antallet af børnepensionister faldet med 31 svarende til et fald på 20,3 %.

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

*Aldersfordeling for ikke-pensionister*



# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Medlemsbidrag

Medlemsbidragene (ekskl. arbejdsmarkedsbidragene) blev i 2007 forøget med 4,0 % til i alt 164,3 mio. kr.

For 5 år siden udgjorde medlemsbidraget 129,5 mio. kr. Selvom Pensionskassens medlemstal ikke forventes at ændre sig væsentligt i de nærmeste år, vil indbetalingerne samlet stige som følge af de almindelige indkomstreguleringer, der forventes ved de nye overenskomstaftaler.

## Frivillig indbetaling

Gennem de senere år har der været en øget interesse for at fortsætte med at indbetale til Pensionskassen, selvom man forlader apoteksbranchen. Selvom man får 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.

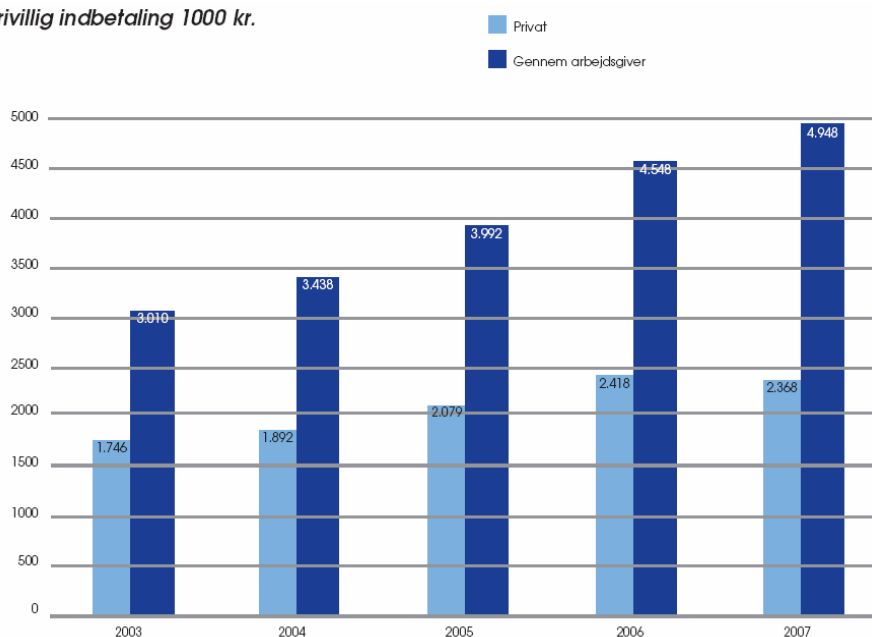
Pensionskassen anbefaler, at frivillig indbetaling sker gennem arbejdsgiver. Dels er det nemmere at administrere, dels bliver skattefordelen indregnet med det samme.

Mindstebidraget for frivillige indbetalere udgjorde 1.129 kr. pr. 1. januar 2008 og 1.108 kr. pr. 1. januar 2007 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 bidragsfrie periode i forbindelse med fratreden til 3 måneder, skal der ved genoptagelse allerede efter 3 måneder indsendes nye helbredsoplysninger.

Frivillig indbetaling 1000 kr.



## PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

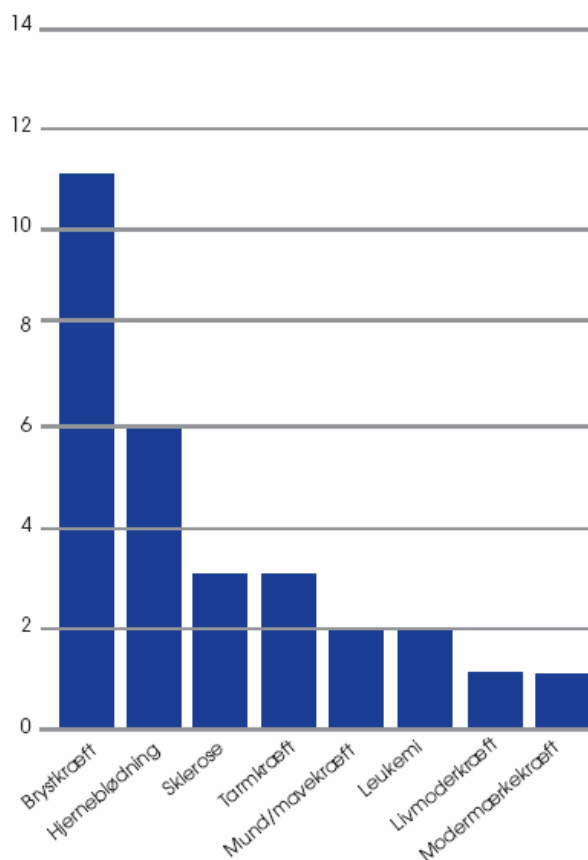
### Gruppeliv og kritisk sygdom

Pensionskassen har en gruppelivsordning, 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 har ordningen også omfattet en udbetaling på 100.000 kr. for visse nærmere definerede kritiske sygdomme.

Her vises en oversigt over, hvilke diagnoser, der har ligget til grund for udbetalingerne i 2007

I 2007 er der udbetalt dødsfaldssum for i alt 8 medlemmer, mens der fra ordningen med kritisk sygdom blev udbetalt erstatning til i alt 29 medlemmer. Til sammenligning er der for 2006 udbetalt dødsfaldssum til 9 medlemmer og erstatning til 29 medlemmer.

### Kritisk sygdom



# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Pensionsområdet

### *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 sammen, eller har boet sammen i ægtekæbelslignende forhold de sidste to år før dødsfaldet
- Livsarvinger
- Arvinger i henhold til testamente
- Arvinger ifølge loven

Pensionskassen for Farmakonomer har indgået aftale om, at samleverer også er omfattet af begrebet "nærmeste pårørende" for medlemskab af pensionsordningen før 1. januar 2008.

Hvis der allerede er indsat en særlig begunstigede før årsskiftet, gælder denne dog efter 1. januar 2008.

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

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.

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.

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. Omlægningen betyder samtidig, at ejendomme og indeksobligationer i fremtiden afgiftsbelægges, hvilket Pensionskassen dog økonomisk kompenseres for.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Afkast og investering

### Markedsudviklingen

Frem til februar leverede aktiemarkederne fine afkast, så i starten af året var der ingen indikationer om, at verdensøkonomien kunne blive truet, og den amerikanske økonomi ville miste pusten.

Den europæiske økonomi udviste også stabil vækst, først og fremmest anført af Tyskland og Skandinavien, der oplevede den laveste arbejdsløshed siden 1993. Japan viste også tegn på stabil vækst, selvom 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 – sammen med frygten for, at denne inflation ville have afsmittende effekt på inflationen i den vestlige verden.

Udviklingen begyndte dog for alvor at vende i andet kvartal, da USA's største udlåner New Century Financial Corp. gik i betalingsstandsning samtidig med, at Bear Sterns havde store problemer med sine sub-prime hedgefonde.

Da nogle europæiske storbanker afslørede, at sub-prime problemerne også snart kunne mærkes markant i Europa, begyndte frygten for en global finansiell krise at brede sig.

I slutningen af første halvår var aktier således steget og obligationer faldet. Men kreditkrisen voksede.

I tredje kvartal pumpede centralbankerne i USA, England og Europa likviditet ind i banksystemet i et forsøg på at mindske problemerne. Dette kunne dog ikke forhindre det største fald på de europæiske aktiemarkeder i fire år, og kreditkrisen prægede det stærkt faldende aktiemarked året ud.

De finansielle aktier tog de hårdeste slag, og alt i alt blev 2007 et dårligt år for investorerne, hvor kun meget få undgik, at deres investeringer blev påvirket af den globale kreditkrise.

### Pensionskassens afkast

Pensionskassen opnåede i 2007 et positivt afkast på 1,0%. Aktieporteføljen gav et afkast på -3,3% mod markedets -3,2%, mens obligationerne gav et afkast på 0,3% mod markedets 1,3%. Det samlede afkast er trukket op af en opskrivning på ejendomme m.v., der har givet et afkast på 25,3%.

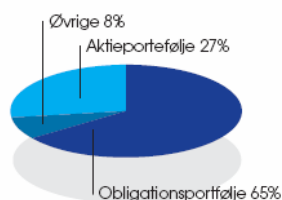
Afkast i pct. i 2007	Pensionskassen	Benchmark	Forskel
Aktieportefølje	-3,3 %	-3,2 %	-0,1 %
Obligationportefølje	0,3 %	1,3 %	-1,0 %
Øvrige	25,3 %	-2,9 %	28,2 %
Samlet portefølje	1,0 %	-0,6 %	1,6 %

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

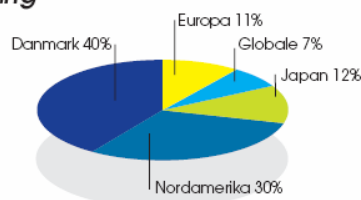
## Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2007 havde pensionskassen investeringer i aktier på 27%, obligationer 65%, og den resterende del på 8% var udelukkende investeret i ejendomme. Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del med 40% af aktieinvesteringerne, mens der var investeret 30% i Nordamerika, 12% i Japan, 7% i globale aktier og 11% i europæiske aktier. Obligationerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 92% af obligationsinvesteringerne, mens der er investeret 4% i Nye Obligationsmarkeder og 4% i Højrente Virksomhedsobligationer.

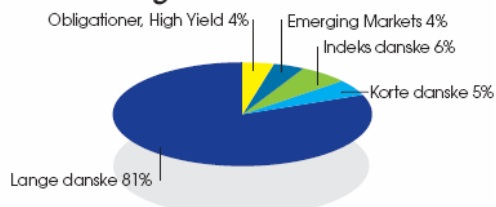
Formuefordeling



Aktiefordeling



Obligationssfordeling



Størstedelen af investeringerne er placeret hos investeringsforeninger. Ved udgangen af 2007 var der investeret ved 9 forskellige investeringsforeninger i 27 forskellige afdelinger. De to største enkeltinvesteringer er i Nykredit Invest Engros Lange Obligationer der udgør 20% af pensionskassens samlede investeringer, og Danske Invest Pensions Lange Obligationer der udgør 19%.

Samlet set er der placeret flest midler ved Danske Invest med totalt 24,9%, mens Sparinvest og Nykredit Invest følger lige efter med andele på henholdsvis 23,7% og 23,5%. 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 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.

## 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.

## PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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

### Hovedtal for de sidste 5 år i 1.000 kr.

#### Pensionskassen

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>RESULTATOPGØRELSE:</b>					
Medlemsbidrag	178.014	171.232	154.402	146.976	140.408
Arbejdsmarkedsbidrag	-13.718	-13.197	-11.949	-11.379	-10.949
<b>Medlemsbidrag, netto</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>	<b>142.453</b>	<b>135.597</b>	<b>129.459</b>
Investeringsafkast efter PAL <sup>1)</sup>	77.815	-126.429	1.321.470	926.769	341.161
Udbetalte ydelser (Pensionsydelser)	-140.046	-118.712	-94.803	-82.811	-79.232
Pensionsmæssige omkostninger	-7.140	-6.686	-6.435	-6.145	-6.426
Ændring i pensionshensættelserne	-352.702	207.422	-822.745	-647.769	-185.527
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	258.233	-126.069	-259.697	0	0
Overført investeringsafkast	-456	12.439	-280.243	-325.641	-40.527
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>158.908</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	1.453	-15.625	280.243	325.641	40.527
PAL af egenkapitalafkast <sup>1)</sup>	-997	3.186	-32.359	-18.698	-6.398
<b>Årets resultat</b>	<b>456</b>	<b>-12.439</b>	<b>247.884</b>	<b>306.943</b>	<b>-269.822</b>

1) PAL = Pensionsafkastskat

#### BALANCE:

<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.863.751</b>	<b>7.771.302</b>	<b>7.893.150</b>	<b>6.569.135</b>	<b>5.590.165</b>
<b>Passiver:</b>					
Egenkapital	1.295.069	1.294.614	1.307.053	1.059.169	752.2269
Pensionshensættelser m.v.	6.552.196	6.459.528	6.540.260	5.457.416	4.811.390
Øvrige passiver	16.486	17.160	45.837	52.550	26.549
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.863.751</b>	<b>7.771.302</b>	<b>7.893.150</b>	<b>6.569.135</b>	<b>5.590.165</b>

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2003.

## PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

### Koncern

	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>RESULTATOPGØRELSE:</b>					
Medlemsbidrag	178.014	171.232	154.402	146.976	140.408
Arbejdsmarkedsbidrag	-13.718	-13.197	-11.949	-11.379	-10.949
<b>Medlemsbidrag, netto</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>	<b>142.453</b>	<b>135.597</b>	<b>129.459</b>
Investeringsafkast efter PAL <sup>1)</sup>	76.249	-130.050	1.327.042	931.928	350.988
Udbetalte ydelser (Pensionsydelser)	-140.046	-118.712	-94.803	-82.811	-79.232
Pensionsmæssige omkostninger	-6.823	-4.009	-4.942	-9.273	-12.929
Ændring i pensionshensættelserne	-352.702	207.422	-822.745	-647.769	-185.527
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	258.233	-126.069	-259.697	0	0
Overført investeringsafkast	-456	12.439	-280.243	-325.641	-40.527
<b>Pensionsteknisk resultat</b>	<b>-1.249</b>	<b>-944</b>	<b>7.065</b>	<b>2.031</b>	<b>162.232</b>
Egenkapitalens investeringsafkast	1.453	-15.625	280.243	134.698	40.527
PAL af egenkapitalafkast <sup>1)</sup>	-997	3.186	-32.359	-18.698	-6.398
Selskabsskat	0	293	-5.705	-880	-3.215
Minoritetsinteresser	1.249	651	-1.360	-1.151	-109
<b>Årets resultat</b>	<b>456</b>	<b>-12.439</b>	<b>247.884</b>	<b>306.943</b>	<b>193.037</b>
1) PAL = Pensionsafkastskat					
<b>BALANCE:</b>					
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.873.181</b>	<b>7.787.069</b>	<b>7.909.430</b>	<b>6.584.928</b>	<b>5.605.139</b>
<b>Passiver:</b>					
Egenkapital	1.299.772	1.301.056	1.314.521	1.065.589	752.226
Pensionshensættelser m.v.	6.552.196	6.459.528	6.540.260	5.457.416	4.811.390
Øvrige passiver	21.213	26.485	54.649	61.923	41.523
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.873.181</b>	<b>7.787.069</b>	<b>7.909.430</b>	<b>6.584.928</b>	<b>5.605.139</b>

Der er ikke foretaget tilpasning af sammenligningstallene for 2003.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Nøgletal - Pensionskassen

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for livsforsikringsselskabers og pensionskasser. Nøgletals formlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

Pensionskassens nøgletal i 5 år	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	1,0%	-1,8%	22,9%	18,9%	7,6%
Afkast efter pensionsafkastskat	1,0%	-1,6%	19,9%	16,4%	6,4%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af bidrag	4,4%	4,2%	4,5%	4,5%	5,0%
Omkostningsprocent af hensættelser	-0,12%	-0,12%	-0,13%	-0,13%	-0,15%
Omkostninger pr. medlem	1.033 kr.	983 kr.	961 kr.	931 kr.	988 kr.
Omkostningsresultat	0,37%	0,40%	0,42%	0,42%	0,44%
Pensionsrisikoresultat	0,20%	-0,23%	-0,11%	-0,16%	0,04%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	2,0%	6,5%	5,2%	0,1%	0,1%
Ejerkapitalgrad	20,2%	21,5%	26,0%	22,5%	16,9%
Overdækningsgrad	17,2%	17,4%	20,8%	17,7%	12,4%
Solvendækning	656%	515%	493%	470%	378%
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	0,1%	-1,2%	23,7%	36,0%	38,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	0,0%	-1,0%	21,0%	33,9%	29,4%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	6,1%	19,6%	2,5%	1,8%	3,5%

I regnskabet skal der yderligere beregnes følgende nøgletal, som ikke er relevante for pensionskassen :

Medlemskapitalgrad

Forrentning af medlemskonti før skat

Forrentning af efterstillede kapitalindskud før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type A før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type B før skat

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Nøgletal - Koncernen

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for livsforsikrings selskabers og pensionskasser. Nøgletals formlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

Koncernens nøgletal i 5 år	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Afkastnøgletal</b>					
Afkast før pensionsafkastskat	1.0%	-1,8%	22,9%	18,9%	7,7%
Afkast efter pensionsafkastskat	1.0%	-1,6%	19,9%	16,4%	6,6%
<b>Omkostningsnøgletal</b>					
Omkostningsprocent af bidrag	4.2%	2,5%	3,5%	6,8%	10,0%
Omkostningsprocent af hensættelser	-0,11%	-0,07%	-0,10%	-0,20%	-0,30%
Omkostninger pr. medlem	987 kr.	590 kr.	738 kr.	1.405 kr.	1.987 kr.
Omkostningsresultat	0,37%	0,35%	0,39%	0,49%	0,59%
Pensionsrisikoresultat	0,20%	-0,23%	-0,11%	0,16%	0,04%
<b>Konsolideringsnøgletal</b>					
Bonusgrad	2.0%	6,5%	5,2%	0,1%	0,1%
Ejerkapitalgrad	20.3%	21,6%	26,0%	22,5%	16,9%
Overdækningsgrad	17,2%	17,4%	20,8%	17,7%	12,4%
Solvendækning	656%	515%	493%	470%	378%
<b>Forrentningsnøgletal</b>					
Egenkapitalforrentning før skat	0.1%	-1,2%	23,6%	35,7%	38,5%
Egenkapitalforrentning efter skat	0.0%	-1,0%	20,5%	33,8%	29,4%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	6.1%	19,6%	2,5%	1,8%	3,5%

I regnskabet skal der yderligere beregnes følgende nøgletal, som ikke er relevante for koncernen :

Medlemskapitalgrad

Forrentning af medlemskonti før skat

Forrentning af efterstillede kapitalindskud før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type A før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type B før skat

## Begivenheder efter statusdagen

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

## Ledelsens regnskabspåtegning

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2007 for Pensionskassen for Farmakonomer.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Vi anser den valgte regnskabspraksis for hensigtsmæssig, således at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. april 2008

## Bestyrelse

Susanne Engstrøm  
(Formand)

Anni Lægdsgaard Helbo

Lis Ekner

Niels Hamborg Jensen

Per Wijngaard

Henrik Lintner

Jørgen Bartels Petersen

## Direktion

Peter Bache Vognbjerg,  
Adm. direktør

# PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Den uafhængige revisors påtegning

### Til medlemmerne i Pensionskassen

Vi har revideret årsrapporten for Pensionskassen for Farmakonomer for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalsbevægelser og noter for såvel koncernen og pensionskassen. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

### Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelse 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 væsentlige 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 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 væsentlige fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for pensionskassens 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 stillingstagen 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 koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2007 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2007 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 1. april 2008  
KPMG C.Jespersen  
Statsautoriseret Revisionsinteressentskab

Keld Scharling  
Statsautoriserede revisorer.

Ole Karstensen

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Pensionskassen for Farmakonomer for 2007 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

### **Ændring af væsentlige skøn.**

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtigelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentlige skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på investeringsejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelserne.

Et ændret skøn af driftsmidler m.v. i datterselskabet MedlemsPension af 1.1.2005 A/S har medført en ændring i værdien primo på driftsmidler i koncernregnskabet på 12,4 mio.kr., samt i værdien af kapitalandelen i datterselskabet.

### **Koncernforhold**

Koncernregnskabet fremkommer ved sammenlægning af regnskabet for pensionskassen og regnskaber for de 100 % ejede dattervirksomheder samt virksomheder, hvorover pensionskassen udøver en bestemmende indflydelse. Ved sammenlægningen elimineres som hovedregel koncerninterne aktiebesiddelser, mellemværender og renter.

Dattervirksomhedernes årsrapport aflægges efter årsregnskabsloven. Ved indregning i pensionskassens årsrapport foretages der omregning til den af Pensionskassen anvendte regnskabspraksis.

Minoritetsinteressers forholdsmæssige andel af de konsoliderede virksomheders resultat og egenkapital opføres særskilt ved opgørelse af koncernresultat og koncernegenkapital.

### **Koncerninterne transaktioner**

Til koncerninterne transaktioner regnes fælles administration og løbende mellemregning med dattervirksomheder samt eventuelle omkostningsrefusioner.

Koncerninterne transaktioner og mellemværender elimineres i koncernregnskabet.

### **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.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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 skattegrundlag samt ændring i udskudt pensionsafkastskat.

Skat i koncernregnskabet omfatter den aktuelle selskabsskat i datterselskaberne MedlemsPension af 1.1.2005 A/S og Kildehaven, Lystrup A/S (fra 4. januar 2008 omdannet til P/S), der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændringer i udskudt selskabsskat.

Under overført investeringsafkast fradrages den del af det samlede investeringsafkast, der kan henføres til egenkapitalen i henhold til kontributionsbekendtgørelsen.

## 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 eventuel reduktion af 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.

## Driftsmidler

Driftsmidler, inventar m.v. måles til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineær afskrivning over den forventede brugstid, der udgør 5 år.

## Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles efter første indregning løbende til dagsværdi, som beregnes på grundlag af ejendommens driftsafkast og et til ejendommen tilknyttet afkastkrav (afkastmetoden). Til understøttelse af dagsværdiopgørelsen er der indhentet eksterne mæglervurderinger på direkte ejede samt udvalgte ejendomme.

## Tilknyttede virksomheder

Dattervirksomheder indregnes og måles til virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## Andre finansielle investeringsaktiver og forpligtelser

Finansielle aktiver og forpligtelser (kapitalandele, investeringsforeningsandele, obligationer, pantesikrede udlån m.v.) måles efter første indregning til dagsværdi. Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser indregnes i balancen på handelsdagen.

Dagsværdien af børsnoterede finansielle aktiver fastsættes ud fra lukkekursen på balancen dagen. For finansielle aktiver og forpligtelser, der ikke er noteret på en børs, fastlægges dagsværdien ud fra den transaktionspris, som vil fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter, der anlægger normale forretningsmæssige betragninger.

## Tilgodehavender

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris.

## Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver udgør tilgodehavende pensionsafkastskat.

## 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.

## Hensatte forpligtelser

I dattervirksomheder, der normalt er skattepligtige efter selskabsskatteloven, afsættes skat af årets skattepligtige indkomster. Koncernens ejendomsdatterselskaber er under visse betingelser fritaget for at betale selskabsskat. Betingelserne er, at mindst 90 % af selskabernes aktiver består af fast ejendom. Betingelserne er opfyldt i 2007, hvorfor der ikke afsættes selskabsskat samt udskudt skat i ejendomsdatterselskaberne.

# PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

## RESULTATOPGØRELSE 1.1. – 31.12.2007

I 1.000 kr.		PENSIONSKASSE		KONCERN	
		2007	2006	2007	2006
<b>Note</b>					
1	Medlemsbidrag	164.296	158.035	164.296	158.035
	<b>Medlemsbidrag i alt</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>
2	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	30.526	14.462	-	-
	Indtægter fra investeringsejendomme	5.863	13.479	11.148	18.872
3	Renteindtægter og udbytter mv.	267.957	295.626	268.578	296.650
4	Kursreguleringer	-216.642	-459.919	-193.585	-455.490
	Renteudgifter	-19	-888	-22	-893
5	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-8.873	-8.315	-8.873	-8.315
	<b>Investeringsafkast i alt</b>	<b>78.812</b>	<b>-145.555</b>	<b>77.246</b>	<b>-149.176</b>
6	Pensionsafkastskat	-997	19.126	-997	19.126
	<b>Investeringsafkast efter pensionsafkastskat</b>	<b>77.815</b>	<b>-126.429</b>	<b>76.249</b>	<b>-130.050</b>
7	Udbetalte ydelser (pensioner mv.)	-140.046	-118.712	-140.046	-118.712
17	Ændring i pensionshensættelser	-352.702	207.422	-352.702	207.422
18	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	258.233	-126.069	258.233	-126.069
8	Administrationsomkostninger	-7.140	-6.686	-6.823	-4.009
	<b>Pensionsydelser og –hensættelser i alt</b>	<b>-241.655</b>	<b>-44.045</b>	<b>-241.338</b>	<b>-41.368</b>
9	Overført investeringsafkast	-456	12.439	-456	12.439
	<b>PENSIONSTEKNISK RESULTAT</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-1.249</b>	<b>-944</b>
9	Egenkapitalens investeringsafkast	1.453	-15.625	1.453	-15.625
	<b>RESULTAT FØR SKAT</b>	<b>1.453</b>	<b>-15.625</b>	<b>204</b>	<b>-16.569</b>
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	-997	3.186	-997	3.186
	Selskabsbeskatning	0	0	0	293
	<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>456</b>	<b>-12.439</b>	<b>-793</b>	<b>-13.090</b>
	Minoritetsinteressernes andel af koncernens resultat			1.249	651
	<b>Periodens koncernresultat</b>			<b>456</b>	<b>-12.439</b>

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

I 1.000 kr.		PENSIONS KASSE		KONCERN	
AKTIVER		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Note					
10	Driftsmidler m.v.	0	0	10.148	0
11	Investeringsejendomme	465.673	415.926	674.913	720.149
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	221.012	306.258	-	-
13	Kapitalandele	81.233	85.195	81.238	85.200
14	Investeringsforeningsandele	6.958.284	6.899.549	6.958.284	6.899.549
	Pantesikrede udlån	336	540	378	624
	Indlån i kreditinstitutter	79.322	11.506	86.896	21.885
	<b>Andre finansielle investeringsaktiver i alt</b>	<b>7.119.175</b>	<b>6.996.790</b>	<b>7.126.795</b>	<b>7.007.258</b>
	<b>INVESTERINGS AKTIVER I ALT</b>	<b>7.805.860</b>	<b>7.718.974</b>	<b>7.811.856</b>	<b>7.727.407</b>
	Tilgodehavender hos medlemmerne	13.449	13.184	13.449	13.184
	Andre tilgodehavender	12.264	6.915	15.698	13.995
	<b>TILGODEHAVENDER I ALT</b>	<b>25.713</b>	<b>20.099</b>	<b>29.147</b>	<b>27.179</b>
6	Aktuelle skatteaktiver	23.085	24.082	23.085	24.082
	<b>ANDRE AKTIVER I ALT</b>	<b>23.085</b>	<b>24.082</b>	<b>23.085</b>	<b>24.082</b>
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	12	19	12	19
	Andre periodeafgrænsningsposter	9.081	8.128	9.081	8.382
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT</b>	<b>9.093</b>	<b>8.147</b>	<b>9.093</b>	<b>8.401</b>
	<b>AKTIVER I ALT</b>	<b>7.863.751</b>	<b>7.771.302</b>	<b>7.873.181</b>	<b>7.787.069</b>

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## BALANCE PR. 31. DECEMBER

I 1.000 kr.		PENSIONS KASSE		KONCERN	
PASSIVER		<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>Note</b>					
15	Sikkerhedsfond	197.373	251.228	197.373	251.228
16	Overført resultat	1.097.696	1.043.386	1.097.696	1.043.386
	<b>Egenkapital før minoritetsinteresser</b>	<b>1.295.069</b>	<b>1.294.614</b>	<b>1.295.069</b>	<b>1.294.614</b>
	Minoritetsinteresser	0	0	4.703	6.442
	<b>EGENKAPITAL I ALT</b>	<b>1.295.069</b>	<b>1.294.614</b>	<b>1.299.772</b>	<b>1.301.056</b>
	Garanterede ydelser	4.005.781	4.167.305	4.005.781	4.167.305
	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	700.676	634.164	700.676	634.164
	Bonuspotentiale på hvilende medlemmer	1.716.080	1.268.364	1.716.080	1.268.364
17	<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>
18	<b>Kollektivt bonuspotentiale</b>	<b>129.659</b>	<b>389.695</b>	<b>129.659</b>	<b>389.695</b>
	<b>HENSÆTTELSE TIL PENSIONS KONTRAK- TER I ALT</b>	<b>6.552.196</b>	<b>6.459.528</b>	<b>6.552.196</b>	<b>6.459.528</b>
	Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	60
	Anden gæld	16.486	17.160	21.213	26.255
	<b>GÆLD I ALT</b>	<b>16.486</b>	<b>17.160</b>	<b>21.213</b>	<b>26.315</b>
	<b>PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>170</b>
	<b>PASSIVER I ALT</b>	<b>7.863.751</b>	<b>7.771.302</b>	<b>7.873.181</b>	<b>7.787.069</b>
19	Eventualforpligtelser				
20	Solvensmargen og basiskapital				
21	Skyggekonto				
22	Koncerninterne transaktioner				
23	Investeringsaktiver og deres afkast				
24	Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner				
25	Følsomhedsoplysninger				
26	Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv				

## PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

### Egenkapitalbevægelser

I 1.000 kr.	Primo	Bevægelser	Ultimo
Sikkerhedsfond	251.228	-53.855	197.373
Overført resultat	1.043.386	54.310	1.097.696
<b>Egenkapital</b>	<b>1.294.614</b>	<b>456</b>	<b>1.295.069</b>

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>1 Medlemsbidrag</b>				
Løbende bidrag	175.712	168.843	175.712	168.843
Engangsindskud	2.302	2.389	2.302	2.389
Arbejdsmarkedsbidrag	-13.718	-13.197	-13.718	-13.197
<b>Medlemsbidrag i alt</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>	<b>164.296</b>	<b>158.035</b>
Antal medlemmer (ikke pensionerede)	5.832	5.820	5.832	5.820
Alle bidrag hidrører fra Danmark Alle pensionsordninger er med ret til bonus				
<b>2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder</b>				
MedlemsPension af 1.1.2005 A/S	34.273	16.418		
Kildehaven II, Lystrup A/S	-3.747	-1.956		
<b>Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt</b>	<b>30.526</b>	<b>14.462</b>		
<b>3 Renteindtægter og udbytter m.v.</b>				
Koncerninterne renter	1.091	0	0	0
Bankrenter m.v.	3.249	2.629	4.961	3.653
Udbytte af kapitalandele	74	1.283	74	1.283
Udbytte af investeringsforeningsandele	237.123	270.109	237.123	270.109
Renteindtægter i øvrigt	26.420	21.605	26.420	21.605
<b>Renteindtægter og udbytte m.v. i alt</b>	<b>267.957</b>	<b>295.626</b>	<b>268.578</b>	<b>296.650</b>
<b>4 Kursreguleringer</b>				
Investeringsejendomme	91.772	2.673	102.379	7.102
Kapitalandele	13.173	59.244	13.173	59.244
Investeringsforeningsandele	-320.902	17.538	-320.902	17.538
Obligationer	0	-121	0	-121
Pantesikrede udlån	-39	-64	-39	-64
Afledte finansielle instrumenter	0	-538.871	0	-538.871
Indlån i kreditinstitutter	-646	-318	-646	-318
Øvrige kursreguleringer	0	0	12.450	0
<b>Kursreguleringer i alt</b>	<b>-216.642</b>	<b>-459.919</b>	<b>-193.585</b>	<b>-455.490</b>

# PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS-KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>5 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed</b>				
Kapitalandele	142	83	142	83
Obligationer	0	54	0	54
Pantesikrede udlån	4	7	4	7
<b>Depot- og handelsomkostninger</b>	<b>146</b>	<b>144</b>	<b>146</b>	<b>144</b>
Andel af administrationsomkostningerne	8.727	8.171	8.727	8.171
<b>Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed i alt</b>	<b>8.873</b>	<b>8.315</b>	<b>8.873</b>	<b>8.315</b>
<b>6 Pensionsafkastskat</b>				
Betalt á conto den 15.12	0	0	0	0
Efterregulering forrige år	851	4.956	851	4.956
Tilgodehavende/skyldig pensionsafkastskat	146	-24.082	146	-24.082
<b>Pensionsafkastskat i alt</b>	<b>997</b>	<b>-19.126</b>	<b>997</b>	<b>-19.126</b>
Skattesatser på afgiftspligtige indtægter	15 %	15 %		
Friholdelsesbrøk	4,30 %	5,89 %		
<b>7 Udbetalte ydelser</b>				
Summer ved invaliditet	7.864	4.756	7.864	4.756
Summer ved udløb	27.374	20.867	27.374	20.867
Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling)	99.986	80.835	99.986	80.835
Udtrædelsesgodtgørelser	6.431	6.023	6.431	6.023
Bidragfritagelse	194	333	194	333
<b>Pensionsydelse i alt</b>	<b>141.849</b>	<b>112.814</b>	<b>141.849</b>	<b>112.814</b>
Præmie til gruppelevsforikring 1)	0	5.277	0	5.277
Overført til/fra kollektivt bonuspotentiale	-1.803	621	-1.803	621
<b>Udbetalte ydelser i alt</b>	<b>140.046</b>	<b>118.712</b>	<b>140.046</b>	<b>118.712</b>
1) Præmien afventer årsreguleringen				
<hr/>				
Udvikling i antal pensionister				
Modtagere af invalidepension	160	149	160	149
Modtagere af alderspension	859	758	859	758
Modtagere af børnepension	122	126	122	126
<b>Antal pensionister i alt</b>	<b>1.141</b>	<b>1.033</b>	<b>1.141</b>	<b>1.033</b>
Stigning pr. år i %	10.5	11,0 %	10.5	11,0 %

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

---

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>8 Administrationsomkostninger</b>				
Lønninger	0	0	6.509	6.354
Pensionstilskud	0	0	672	687
Andre personaleudgifter	0	0	235	78
Revisionshonorar				
lovpligtig revision	239	239	323	517
andre ydelser	29	50	173	217
Øvrige honorarer	772	684	1.685	1.753
Bidrag til Finanstilsynet	76	87	76	87
Edb-drift	0	0	2.643	1.858
Andre administrationsomkostninger	913	1.228	9.690	6.344
<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>2.029</b>	<b>2.288</b>	<b>22.006</b>	<b>17.895</b>
Administrationsgodtgørelse fra/til andre	13.838	12.569	-6.456	-5.715
<b>Administrationsomkostninger, brutto</b>	<b>15.867</b>	<b>14.857</b>	<b>15.550</b>	<b>12.180</b>
Overført til investeringsomkostninger	-8.727	-8.171	-8.727	-8.171
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>7.140</b>	<b>6.686</b>	<b>6.823</b>	<b>4.009</b>
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede medarbejder i pensionskassen/MedlemsPension af 1.1.2005 A/S			15	14
Heraf viceværter i ejendommene			6	3
Bestyrelse og direktion er aflønnet i MedlemsPension af 1.1.2005 A/S.				
Samlet udbetalt honorar til bestyrelse og direktion			1.774	1.743

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>9 Overskudsfordeling</b>				
Fordelt resultat udgør:				
Egenkapitalens andel af årets investeringsafkast	1.453	-15.625	1.453	-15.625
Medlemmernes andel af årets resultat til nedbringelse af skyggekontoen	0	0	0	0
Medlemmernes andel af pensionsafkastskatten	0	-15.940	0	-15.940
Bonus til medlemmerne	258.233	227.545	258.233	227.545
Regulering af kollektiv bonuspotentiale	-258.233	126.068	-258.233	126.068
<b>Fordelingsmæssigt resultat</b>	<b>1.453</b>	<b>322.048</b>	<b>1.453</b>	<b>322.048</b>
Egenkapitalens andel af årets resultat:				
Andel af årets investeringsafkast	1.453	-15.625	1.453	-15.625
Andel af pensionsafkastskatten	-997	3.186	-997	3.186
Nedbringelse af skyggekontoen	0	0	0	0
<b>Årets resultat til egenkapitalen</b>	<b>456</b>	<b>-12.439</b>	<b>456</b>	<b>-12.439</b>
<b>10 Driftsmidler m.v.</b>				
Tilgang, vurdering primo	0	0	12.451	0
Tilgang i året	0	0	3.494	0
<b>Kostpris ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>15.945</b>	<b>0</b>
Årets afskrivninger	0	0	5.797	0
<b>Afskrivninger ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>5.797</b>	<b>0</b>
<b>Driftsmidler ultimo</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.148</b>	<b>0</b>
<b>11 Investeringsejendomme</b>				
Dagsværdi primo	415.926	412.366	720.149	713.942
Tilgang i årets løb	9.000	887	9.011	1.004
Afgang i årets løb	-27.348	0	-93.550	-1.449
Årets værdiregulering til dagsværdi	68.095	2.673	39.304	6.652
<b>Dagsværdi ultimo</b>	<b>465.673</b>	<b>415.926</b>	<b>674.914</b>	<b>720.149</b>
I forbindelse med målingen af investerings- ejendommene er der indhentet vurderinger fra eksterne ejendomsmæglere til understøt- telse af dagsværdiopgørelsen				
<b>Forrentningskrav</b>				
Boligandelen	2,6%	3,2%	2,8%	3,3%
Erhvervsandelen	5,0%	6,0%	5,0%	6,0%

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE				
		<u>2007</u>	<u>2006</u>		
<b>12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder</b>					
	<b>Ejerandel</b>			<b>Årsresultat 100%</b>	
				<b>Egenkapital 100%</b>	
MedlemsPension af 1.1.2005 A/S	100%	206.188	286.934	21.823	206.188
Kildehaven II, Lystrup A/S	75%	14.696	19.324	-4.996	19.596
ApS Komplementarselskabet Kildehaven, Lystrup	100%	128	0	0	128
<b>Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt</b>		<b>221.012</b>	<b>306.258</b>		

De tilknyttede virksomheder har hjemsted i København.

Aktivitet: Ejendomsselskaber. MedlemsPension af 1.1.2005 er tillige administrationselskab for alle selskaber i koncernen, samt for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter, Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet og Danmarks Apotekerforenings Jubilæumsfond.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>13 Kapitalandele</b>				
Danske børsnoterede kapitalandele	6.246	6.463	6.246	6.463
Danske unoterede kapitalandele	74.918	78.671	74.923	78.676
Udenlandske noterede kapitalandele	69	61	69	61
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>81.233</b>	<b>85.195</b>	<b>81.238</b>	<b>85.200</b>
<b>Kapitalandele på mere end 5%</b>	Egenkapital			
<b>Selskabsnavn og hjemsted</b>				
PhaseOneTrials A/S, Hvidovre	2.190	2.190		
Ejerandel i %	12,0	12,0		
<b>14 Investeringsforeningsandele</b>				
Danske noterede investeringsforeningsandele	6.817.952	6.574.248	6.817.952	6.574.248
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	140.332	325.301	140.332	325.301
<b>Investeringsforeningsandele i alt</b>	<b>6.958.284</b>	<b>6.899.549</b>	<b>6.958.284</b>	<b>6.899.549</b>

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

## PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>15 Sikkerhedshenlæggelser</b>				
Primo året	251.228	264.876	251.228	264.876
Årets henlæggelser	-53.855	-13.648	-53.855	-13.648
<b>Ultimo året</b>	<b>197.373</b>	<b>251.228</b>	<b>197.373</b>	<b>251.228</b>
<b>16 Overført resultat</b>				
Saldo primo	1.043.386	1.042.177	1.043.386	1.042.177
Årets overskud	456	-12.439	456	-12.439
Overført til sikkerhedshenlæggelserne	53.854	13.648	53.854	13.648
<b>Saldo ultimo</b>	<b>1.097.696</b>	<b>1.043.386</b>	<b>1.097.696</b>	<b>1.043.386</b>
Bonusfordelingskonti ultimo	330.725	310.554		
svarende til i % af egenkapitalen	25,5%	24,0%		

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>17 Pensionshensættelser</b>				
Saldo primo året	6.069.835	6.277.255	6.069.835	6.277.255
Akkumulerede værdiregulering primo	-60.405	-1.254.705	-60.405	-1.254.705
	<b>6.009.430</b>	<b>5.022.550</b>	<b>6.009.430</b>	<b>5.022.550</b>
Rentetilskrivning	329.748	277.734	329.748	277.734
Medlemsbidrag	164.296	158.035	164.296	158.035
Styrkelse af grundlagsrenten(omvalgsbonus)	788	666.920	788	666.920
Pensionsydelse	-141.860	-112.814	-141.860	-112.814
Ufunderede tillæg	32.531	26.658	32.531	26.658
Administrationsfradrag	-15.866	-15.294	-15.866	-15.294
Vækst i erstatningsreserven (RBNS)	3.122	40	3.122	40
Risikogevinst	12.221	-14.401	12.221	-14.401
	<b>6.394.410</b>	<b>6.009.428</b>	<b>6.394.410</b>	<b>6.009.428</b>
Akkumulerede værdiregulering ultimo	28.127	60.405	28.127	60.405
<b>Saldo ultimo</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>
<b>Året nettotilgang</b>	<b>352.702</b>	<b>-207.422</b>	<b>352.702</b>	<b>-207.422</b>
<b>Hensættelserne fordeles således:</b>				
Garanterede ydelser	4.005.781	4.167.305	4.005.781	4.167.305
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	700.676	634.164	700.676	634.164
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	1.716.080	1.268.364	1.716.080	1.268.364
<b>Pensionshensættelser i alt</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>	<b>6.422.537</b>	<b>6.069.833</b>
De garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger til fripolicer og tilbagekøb.				
<b>Pensionshensættelser, ekskl. værdiregulering:</b>				
4,5% Reserve grundlag	518.479	266.286	518.479	266.286
3,0% Reserve grundlag	5.419	0	5.419	0
2,0% Reserve grundlag	5.870.511	5.743.142	5.870.511	5.743.142
<b>I alt</b>	<b>6.394.409</b>	<b>6009.428</b>	<b>6.394.409</b>	<b>6.009.428</b>
<b>Registrerede aktiver</b>	<b>7.001.918</b>	<b>6.881.666</b>	<b>7.001.918</b>	<b>6.881.666</b>

De pensionsmæssige hensættelser er steget 353 mio.kr. fra 2006 til 2007. Heraf udgør de ekstra hensættelser som følge af Finanstilsynets påbud om ændring af bonustilskrivning m.v. 2 mio.kr.

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

---

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>18 Kollektivt bonuspotentiale</b>				
Primo året	389.695	263.005	389.695	263.005
Medlemmernes andel af årets resultat efter bonus	-258.233	126.069	-258.233	126.069
Overført fra gruppelivspræmien	-1.803	621	-1.803	621
<b>Saldo ultimo</b>	<b>129.659</b>	<b>389.695</b>	<b>129.659</b>	<b>389.695</b>

### 19 Eventualforpligtelser

Pensionskassen har forpligtet sig til, at tegne en kapitalandel på 4 mio. USD af en samlet kapital på 50 mio. USD i selskabet Cross Atlantic Partners IV K/S. Ultimo 2007 har Pensionskassen tegnet 3,52 mio. USD af den aftalte kapital.

Pensionskassen har forpligtet sig til, at tegne en kapitalandel på 4 mio. USD, af en samlet kapital på 30 mio. USD, i selskabet Cross Atlantic Partners V K/S. Ultimo 2007 har Pensionskassen tegnet 1,8 mio. USD af den aftalte kapital.

### 20 Solvensmargen og basiskapital

Solvensmargen	197.373	251.288
Basiskapital	1.295.070	1.281.103

### 21 Skyggekonto

Saldo primo	0	0
Skyggekonto til senere indhentelse	19.709	0
<b>Saldo ultimo</b>	<b>19.709</b>	<b>0</b>

### 22 Koncerninterne transaktioner

Pensionskassens administration varetages af MedlemsPension af 1.1.2005 A/S, som via administrationsaftalen får dækket omkostningerne på omkostningsmæssig basis.

# PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

### 23 Investeringsaktiver og deres afkast

Pensionskasse	Regnskabs-		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	mæssig værdi			
I mio. kr.	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	416	466	-38	26,7
Ejendomsaktieselskaber	306	221	0	6,4
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>722</b>	<b>687</b>	<b>-38</b>	<b>17,6</b>
<b>Kapitalandele</b>				
Danske børsnoterede kapitalandele	792	737	-0	1,7
Danske unoterede kapitalandele	79	76	-12	21,9
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	1.128	1.240	133	-8,8
Udenlandske unoterede kapitalandele	26	0	0	0,0
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.025</b>	<b>2.053</b>	<b>121</b>	<b>-3,9</b>
<b>Obligationer</b>				
Stats- og realkreditobligationer 1)	4.180	4.270	92	1,0
Indeksobligationer	331	306	6	-6,6
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obli- gationer	449	410	-39	-1,6
<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.960</b>	<b>4.986</b>	<b>59</b>	<b>0,3</b>
<b>Pantesikrede udlån</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7,9</b>
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>12</b>	<b>79</b>	<b>0</b>	<b>8,0</b>
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>7.719</b>	<b>7.805</b>	<b>142</b>	
<b>Øvrige aktiver</b>	<b>52</b>	<b>59</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.771</b>	<b>7.864</b>		<b>1,0</b>

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

# PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

### 23 Investeringsaktiver og deres afkast

Koncern	Regnskabs-		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	mæssig værdi			
I mio. kr.	Primo	Ultimo		
<b>Grunde og bygninger</b>				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	722	675	-38	17,6
<b>Grunde og bygninger i alt</b>	<b>722</b>	<b>675</b>	<b>-38</b>	<b>17,6</b>
<b>Kapitalandele</b>				
Danske børsnoterede kapitalandele	792	737	-0	1,7
Danske unoterede kapitalandele	79	76	-12	21,9
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	1.128	1.240	133	-8,8
Udenlandske unoterede kapitalandele	26	0	0	0,0
<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.025</b>	<b>2.053</b>	<b>121</b>	<b>-3,9</b>
<b>Obligationer</b>				
Stats- og realkreditobligationer	4.180	4.270	92	1,0
Indeksobligationer	331	306	6	-6,6
Kreditobligationer non investment samt emerging markets obligationer	449	410	-39	-1,6
<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.960</b>	<b>4.986</b>	<b>59</b>	<b>0,3</b>
<b>Pantesikrede udlån</b>	<b>1</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-7,9</b>
<b>Øvrige finansielle investeringsaktiver</b>	<b>19</b>	<b>87</b>		
<b>Investeringsaktiver i alt</b>	<b>7.727</b>	<b>7.801</b>		
<b>Øvrige aktiver</b>	<b>60</b>	<b>72</b>		
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.787</b>	<b>7.873</b>		<b>1,0</b>

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

---

### 24 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

Fordelingen er foretaget ud fra aktivposterne aktier m.v. samt den andel af investeringsforeningerne hvis underliggende aktiver indeholder aktier. 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	0,4	0,8	4,0	0,1	0,2	-	-	5,5
Materialer	1,1	1,4	1,2	-	1,3	-	-	5,0
Industri	12,2	3,0	3,5	0,1	3,0	0,2	-	22,0
Forbrugsgoder	1,3	2,2	3,6	-	3,2	-	-	10,3
Konsumentvarer	2,6	1,1	1,9	-	1,0	-	-	6,6
Sundhedspleje	7,8	0,7	2,6	-	0,7	-	-	11,8
Finans	13,7	4,2	6,6	0,1	2,4	-	-	27,0
IT	0,6	0,7	3,8	-	1,7	-	-	6,8
Telekommunikation	0,3	0,5	1,5	-	0,4	-	-	2,7
Forsyning	-	0,5	0,7	-	0,3	-	-	1,5
Ikke fordelt	0,5	-	0,3	-	-	-	0,0	0,8
<b>I alt</b>	<b>40,5</b>	<b>15,1</b>	<b>29,7</b>	<b>0,3</b>	<b>14,2</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>100,0</b>

# PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

## NOTER TIL REGNSKABET

### 25 Følsomhedsoplysninger

Beregningerne er foretaget ud fra regnskabet's ultimobalance og viser påvirkningen på basiskapitalen, på kollektivt bonuspotentiale, og på bonuspotentiale på fripolicydelser, hvis de enkelte hændelser sker.

HÆNDELSE	Minimum påvirkningen af basiskapitalen	Maksimum påvirkning af kollektivt bonuspotentiale	Maksimum påvirkning af bonuspotentiale på fripolicydelser før ændring i anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser	Maksimum påvirkning af anvendt bonuspotentiale på fripolicydelser
<b>1.000 kr</b>				
Rentestigning på 0,7 % point	-27.433	-115.301	377.142	0
Rentefald på 0,7 % point	27.433	93.290	-413.321	0
Aktiekursfald på 12 %	-79.743	-129.659	-	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-7.788	-38.907	-	0
Valutakursændring med ½ % sandsynlighed på 10 dage	-5.805	-28.998	-	0
Tab på modparter på 8 %	-6.126	-30.603	-	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	0	-11.134	-116.674	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	0	856	108.957	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	0	-1.165	-10.914	0

# PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

## 26 Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv

### **Direktionens ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber**

#### **Direktør for:**

Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter

Pensionskassen for Værkstedsfunktionærer i Jernet i Danmark

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Kildehaven II, Lystrup A/S.

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**

Susanne Engstrøm er bestyrelsesmedlem i Pharmakon A/S

Henrik Lintner er bestyrelsesmedlem i Nordjyske Bank A/S