

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

ÅRSRAPPORT

FOR

2008

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Pensionskassens ordinære generalforsamling
den 27. april 2009

Som dirigent: Asger Larsen

Advokat

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

CVR 10 49 68 37

	<u>Side</u>
Indholdsfortegnelse	
Pensionskasseoplysninger	2
Ledelsesberetning	3
5 års oversigt	12
Nøgletal	14
Påtegninger	
Ledelsens regnskabspåtegning	16
Den uafhængige revisors påtegning	17
Anvendt regnskabspraksis	18
Årsregnskabet	
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 27. april 2009
kl. 19.30 i Ingeniørforeningens mødecenter, IDA
Kalvebod Brygge 31-33, 1780 København V.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

PENSIONS KASSE O PLYS NINGER

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

Jens Jørgensen, statsautoriseret revisor, regnskabschef

Henrik Bernhardt, medlemschef

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn, cand. act.

Lægelig konsulent

Niels Horwitz, overlæge, Bispebjerg Hospital

Revision (generalforsamlingsvalgt)

KPMG Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

LEDELSESBERETNING

Overblik

Året 2008 var et af de år som man ud fra en økonomisk synsvinkel helst vil glemme. Den økonomiske nedtur som startede i 2007 fortsatte med fuld styrke i 2008 og specielt 4 kvartal tærede godt på de økonomiske reserver. Der er tale om en international Finanskrisen som Danmark kun i begrænset omfang har indflydelse på.

Pensionskassen var stadig ved årets udgang i Finanstilsynet grønne lys, og det var nødvendigt i efteråret at nedsætte kontorenten til 3% for 2009. Da beregningsforudsætningen for pensionstilsgagnene er, at der tilskrives 4½% får ændringen den direkte betydning, at tilsgagnene nedsættes for de medlemmer, der er på 2%'s grundlag. Umiddelbart betyder det kun en marginal ændring og Pensionskassen vil - når tiderne ændre sig - "fylde op" så det tabte indhentes igen.

Ændringen i kontorenten skal også ses i lyset af, at der som følge af Finanskrisen er indgået en aftale med Økonomi- og Erhvervsministeriet om ikke at give højere kontorenter end hvad der er lovet i forsikringsbetingelserne.

Pensionskassen har de sidste par år haft en verserende sag i Erhvervsankenævnet vedrørende Pensionskassens anvendte praksis ved fordeling af bonus m.v. Erhvervsankenævnet har besluttet, at Pensionskassen skal ændre sin tidligere praksis, men har i modsætning til Finanstilsynet ikke fundet grundlag for at ændringen skal ske med tilbagevirkende kraft.

På investeringssiden oplever Pensionskassen betydelige tab som følge af Finanskrisen. Pensionskassen tabte i 2008 306 mio.kr., hvoraf 132 mio.kr. er nedskrivninger på ejendomme. Det svarer stort set til den opskrivning pensionskassen havde på de samme ejendomme i 2007.

Pensionskassen har en forsigtig investeringspolitik, som udnytter samspillet mellem de forskellige aktivtyper. Under normale omstændigheder fungerer denne investeringspolitik fornuftigt, men i en krise, som de nuværende, at intet normalt. Alle aktivtyper faldt samtidig, hvilket har givet store udfordringer for alle investorer.

Pensionskassen har investeret i en lejlighed i Berlin, som medlemmerne kan leje som feriebolig. Der har allerede været god efterspørgsel og lejligheden er stort set fuldt udlejet.

I det kommende år vil Pensionskassen renovere en række af sine ejendomme.

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.

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 2008 blev der holdt møder i Ålborg, Vejle, Odense og København. Man kan få oplysninger om den nye møderække for 2009 på hjemmesiden.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

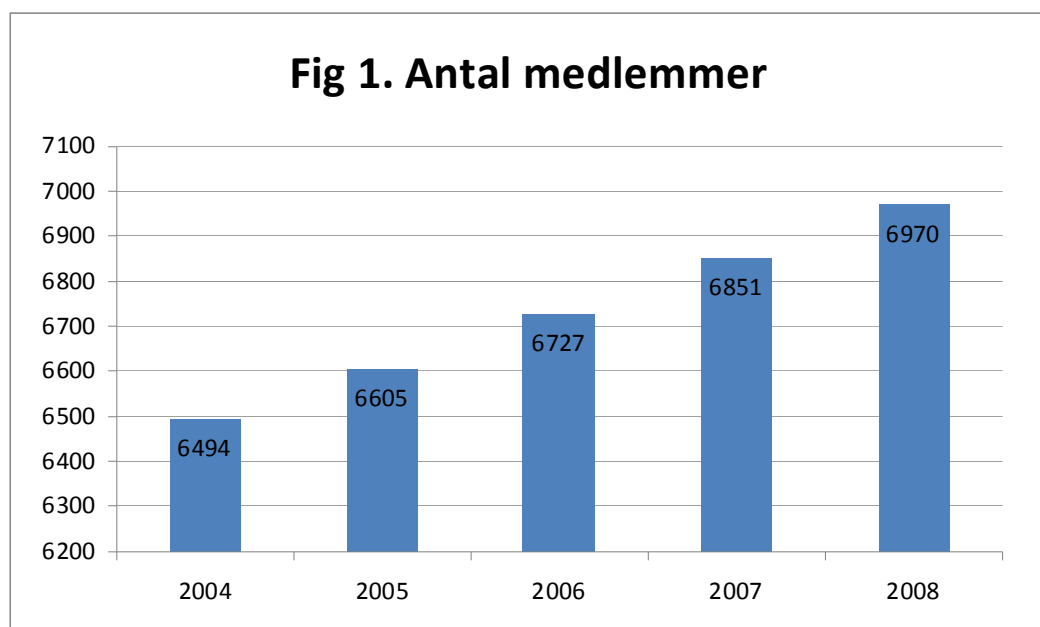
Administrationen

I administrationsfællesskabet fratrådte regnskabschef Connie Højrup Slot, som valgte nye udfordringer i branchen. Administrationsfællesskabet har ansat statsautoriseret revisor Jens Jørgensen, som har over 25 års erfaring med revision af pensionskasseregnskaber.

Administrationsfællesskabets medlemschef Britta Sørensen fratrådte ligeledes sin stilling for at tiltræde en tilsvarende stilling i en større Pensionskasse. Tidligere medlemsdirektør i PKA Henrik Bernhard blevet tilknyttet administrationen.

Antal medlemmer

Som det fremgår af fig. 1. oplever Pensionskassen en stabil stigende medlemsudvikling. Pensionskassen har i perioden 2004 til og med 2008 haft en stigning i medlemstallet på 7 % svarende til 476 medlemmer.

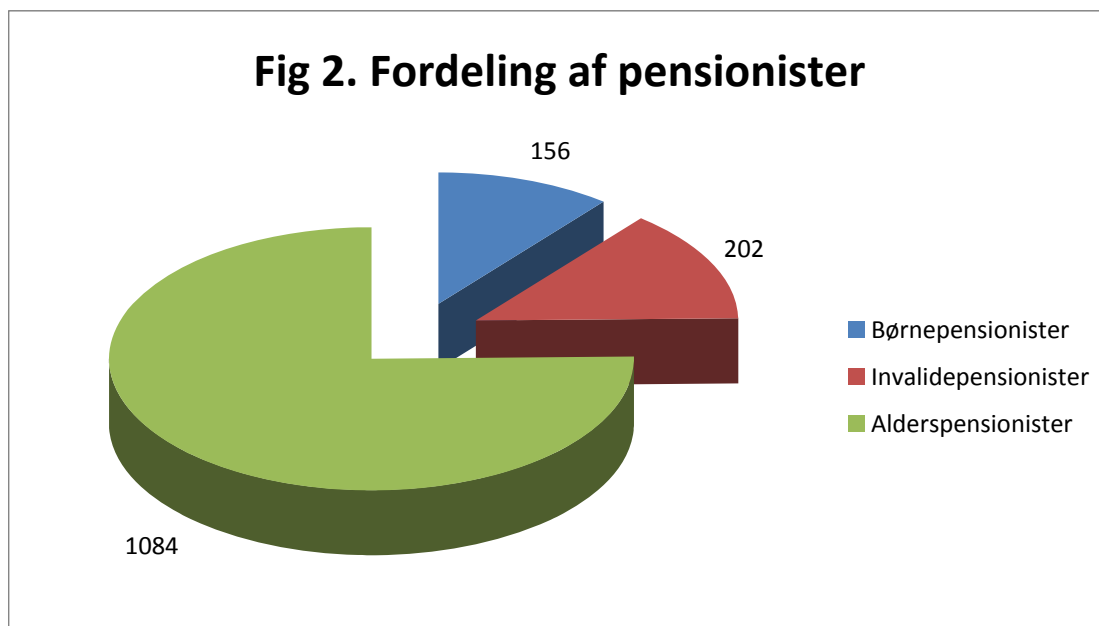


Pensionerede medlemmer

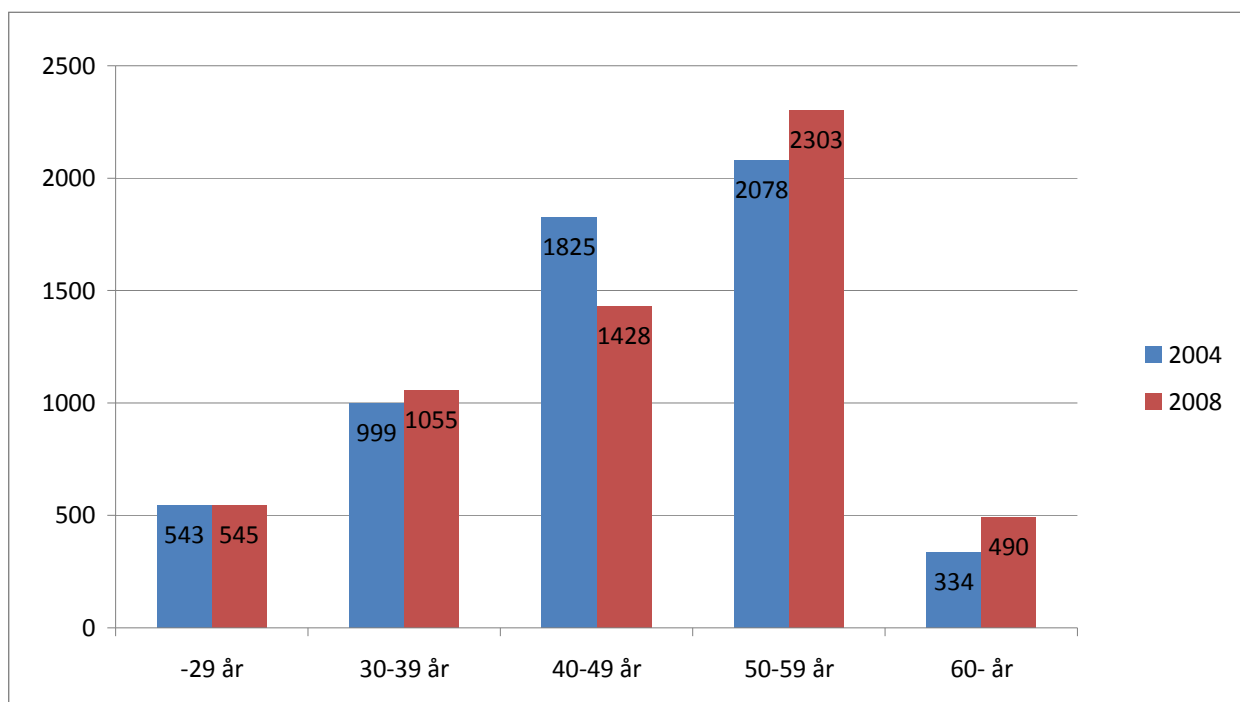
Ved udgangen af 2008 havde vi 6.970 medlemmer, og af disse var 1.149 pensionerede. Dertil kommer 127 på børnepension. Det fremgår af fig. 2.hvordan de pensionerede medlemmer fordeler sig mellem de forskellige pensionsydelser.

Antallet af alderspensionister er fortsat stigende. Det samlede antal pensionerede medlemmer er i 5 års-perioden steget med 434 svarende til en stigning på 60,7 %. I samme periode er antallet af børnepensionister faldet med 22 svarende til et fald på 14,8 %.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER



Medlemmernes alderssammensætning betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige. Det ses i fig. 3., hvordan bevægelserne mellem aldersgrupperne af de medlemmer, der ikke er på pension, har været fra 2004 til 2008.



PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Medlemsbidrag

Medlemsbidragene (ekskl. arbejdsmarkedsbidragene) blev i 2008 forøget med 14,0 % til i alt 187 mio. kr.

For 5 år siden udgjorde medlemsbidraget 147 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 er indeholdt i overenskomsten

Frivillig indbetaling

Selvom man får beskæftigelse udenfor overenskomstområderne, 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 1.175 kr. pr. 1. januar 2009 og 1.129 kr. pr. 1. januar 2008 om måneden.

Sker indbetalingen gennem arbejdsgiver, via kollektiv overenskomst eller frivillig indbetaling af en del af bruttolønnen, vil indbetalingen ikke fremgå af årsopgørelsen som skattepligtig indkomst, da fradraget er foretaget i forbindelse med lønudbetalingen. Har man selv foretaget indbetalingen, vil indbetalingen være fradragsberettiget.

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 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 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 Gruppelivs liste over visse kritiske sygdomme.

I 2008 er der udbetalt dødsfaldssum for i alt 14 medlemmer, mens der fra ordningen med kritisk sygdom blev udbetalt erstatning til i alt 44 medlemmer. Til sammenligning er der for 2007 udbetalt dødsfaldssum til 9 medlemmer og erstatning til 29 medlemmer.

Omlægning af Pensionsafkastskat (PAL)

I lyset af en dom fra EF-domstolen skal pensionsbeskatningen omlægges, så udenlandske pensionsinstitutter bliver ligestillet med danske institutter. Den danske stat blev dømt for alene at give fradragsret for pensionsopsparing i danske pensionselskaber og banker, hvilket domstolen fandt var en teknisk handelshindring, der begrænsede den frie bevægelighed for tjenesteydelser i EU.

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

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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

Omlægningen har betydet, at der indføres afgift på en række aktiver, der tidligere har været afgiftsfri. For at kompensere for den fremtidige afgiftsforøgelse har Pensionskassen modtaget et engangsbeløb på 40 mio.kr. fra Staten. Dette beløb er fordelt mellem medlemmerne, således at de medlemmer, der allerede er på pension har modtaget beløbet med pensionen i februar 2009. De øvrige har fået valget mellem at få dem udbetalt, overført til anden pensionsordning eller tilskrevet ordningen i Pensionskassen.

Markedsudvikling

Med varierende styrke har den internationale finanskrisen nu raset i mere end ét år. I begyndelsen var det den overvejende opfattelse, at den finansielle stabilitet ikke var truet, da problemerne var begrænset til dele af det finansielle system. Problemerne kunne betyde, at enkelte banker ville få økonomiske tab.

Billedet ændrede sig i efteråret 2008, hvor krisen tog fart og truede den finansielle stabilitet i USA og Europa. 2008 blev året hvor finansielle giganter blev tvunget i knæ, banker der var anset for at være for store til at krakke, krakkede. Renten ramte et 50-års lavpunkt og råvare boblen der havde vokset sig stor gennem 2007 og godt ind i 2008, blev ramt af aftagende efterspørgsel i industrien, og brast.

Gennem første halvår klagede investorer. Forventningerne om store tab og hensættelser gjorde, at bankerne holdt op med at låne til hinanden, hvilket førte til fastlåste interbank markeder, og generelt fastlåste finansielle markeder.

I løbet af andet halvår tegnede der sig et tydeligere billede af den ringe forfatning verdens økonomien befandt sig i, og det så ikke godt ud. I september skete det utænkelige. Bankgiganten Lehman Brothers kunne ikke opnå en aftale på interbank markedet, manglede likviditet og måtte gå i betalingsstandsning.

Fjerde kvartal var præget af ekstreme bevægelser på verdens obligations- og aktiemarkeder. Oktober måned var den værste måned for det japanske indeks Nikkei nogensinde, og bevægelserne på det amerikanske indeks S&P 500 var de største i dets 80-årige historie. Det var lige før det blev normen at markederne faldt eller steg med to cifrede procent-point på en dag. Den 14. oktober faldt det islandske aktieindeks med 77 %, det største fald på én dag. Den negative udvikling og de voldsomme bevægelser er forsøgt illustreret i nedenstående tabel:

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Index	Ultimo 2007	Ultimo 2008	Stigninger/fald i året	Højeste dag Fald 2008	Højeste dag Stigning 2008
FTSE 100	6,456	4,434	-31.3%	(10/10) -8.85%	(24/11) +9.84%
Dow Jones	13,264	8,776	-33.8%	(15/10) -7.87%	(13/10) +11.08%
Nikkei 225	15,307	8,860	-42%	(10/10) -10.64%	(14/10) +14.15%
Dax	8,067	4,810	-40.4%	(10/10) -8.4%	(24/11) +10.34%
CAC 40	5,614	3,212	-43%	(10/10) -7.7%	(04/11) +10.09%
OMX20 Danmark	446,69	247,72	-46,6%	(6/10) -11,06%	(13/10) +9,96

Verden over har regeringer vedtaget redningspakker i et forsøg på at dæmme op for krisen for at undgå panik. Tilliden til de finansielle markeder skulle genskabes, så den onde cirkel blev brudt.

I løbet af 2008 var man tvunget til at iværksætte stadig mere aggressive tiltag for at beskytte deres økonomier. Banker og realkreditinstitutter blev nationaliseret, der var voldsomme rentesænkninger, finanspolitikker blev revideret, og store infrastruktur projekter blev vedtaget.

Hen mod slutningen af året steg arbejdsløshedstallene til nye højder i USA, og efterspørgslen faldt kraftigt, i takt med at øgede deres opspring og sænkede forbruget. Hermed ramte påvirkningen fra finanskrisen også den reale økonomi. Da det endelig så ud til at aktiemarkederne var ved at komme sig beskedent - hvilket blev taget som tegn på at redningspakkerne begyndte at have effekt - ramte en ny skandale investorernes tillid. Bernard Madoff, tidligere formand for NASDAQ (elektronisk aktiemarked), blev arresteret på mistanke om svindel for 50 mia. dollar. Finansielle institutioner der hidtil så ud til at have klaret sig pænt gennem kredit krisen, som eksempelvis Santander og HSBC, havde store investeringer hos Madoff.

Danmark i finanskrisen

Også i Danmark har finanskrisen fået alvorlig betydning. Det startede med at Roskilde Bank - pga. en stor eksponering på ejendomsmarkedet kombineret med en meget ensidig kreditpolitik – måtte støttes likviditetsmæssigt. Problemerne kunne ikke direkte tilskrives den internationale finanskrise. Men bankens problem var dog med til at forstærke den danske banksektors problemer. Udenlandske investorer kunne ikke vurdere om der var tale om et generelt dansk bankproblem.

Det medførte, at de små og mellemstore banker ikke kunne finansiere sig i udlandet, ligesom store aftaleindskud fra kommuner og institutionelle investorer blev flyttet over i de større banker.

Danmark blev derfor - i lighed med andre lande - nød til at indføre en statsgaranti for indlån i banker, ligesom der blev lavet en bankpakke hvor der bl.a. blev oprettet et afviklingsselskab, der skal tage hånd om nødlidende pengeinstitutter.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Det har givet et pusterum, men krisen er ikke overstået. Foreløbig har afviklingsselskabet overtaget ansvaret for Roskilde bank og EBH-bank, mens andre banker som Forstædernes Bank, Bonusbanken og Sparekassen Spar Mors er overtaget af andre banker.

Finanskrisen vil dog betyde, at vi i en periode vil se en meget lav vækst i samfundet, hvilket kan medføre tab i hele den finansielle sektor - herunder pensionskasser.

Pensionsbranchen blev ligeledes berørt af krisen. I oktober skete der en markant udvidelse af rentespændet mellem danske realkreditobligationer og statsobligationer. Det medførte, at en række pensionsinstitutter blev tvunget til at sælge ud af danske realkreditobligationer og man frygtede at de faldende kurser og den stigende rente ville få alvorlige konsekvenser for pensionskunder og boligejere.

For at dæmme op herfor blev der indgået en aftale mellem pensionsbranchen og Erhvervs- og økonomi ministeriet for at sikre en bedre markedsstabilitet og søge at undgå systematisk frasalg af danske realkreditobligationer.

Aftalen betød

- at realkreditrenten kom til at indgå i fastsættelsen af den rente pensionsbranchen skal anvende til beregning af hensættelserne
- at der sættes loft over selskabernes bonuspolitik og fastsættelse af kontorenter
- at selskaberne i et vist omfang ved beregning af solvensbehovet kan tage højde for den forventede resultatforbedring, som kan forventes, når finanskrisen klinger af.

Pensionskassens afkast

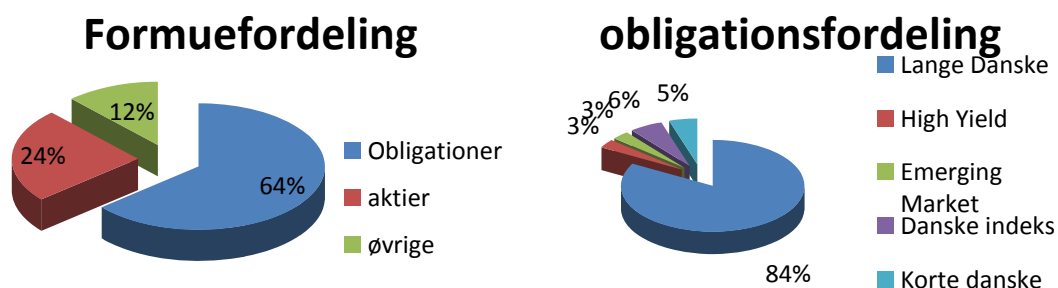
Pensionskassen opnåede i 2008 et afkast på -9,6%. Aktieporteføljen gav et afkast på -36,9% mod markedets -37,7%, mens obligationerne gav et afkast på 4,3% mod markedets 8,5%. Det samlede afkast er trukket ned af en nedskrivning på ejendomme m.v., der har givet et afkast på -30,3%.

Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2008 var pensionskassens investeringer fordelt med 24% i aktier, 64% i obligationer, og den resterende del på 12% var investeret i ejendomme.

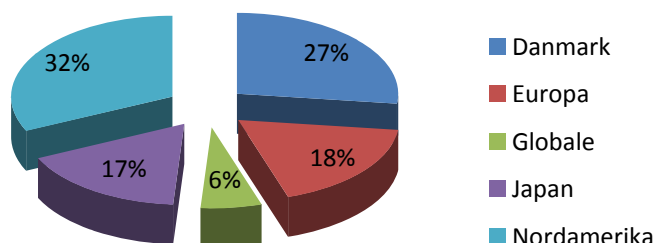
Af aktieinvesteringerne udgjorde danske aktier den største del med 27% af aktieinvesteringerne, mens der var investeret 32% i Nordamerika, 17% i Japan, 6% i globale aktier og 18% i europæiske aktier.

Obligationerne udgøres hovedsageligt af danske obligationer med 94% af obligationsinvesteringerne, mens der er investeret 3% i Nye Obligationsmarkeder og 3% i Højrente Virksomhedsobligationer.



PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Aktiefordeling



Størstedelen af investeringerne er placeret hos investeringsforeninger. Ved udgangen af 2008 var der investeret i 9 forskellige investeringsforeninger i 23 forskellige afdelinger. De to største enkeltinvesteringer er i Nykredit Invest Engros Lange Obligationer der udgør 23% af pensionskassens samlede investeringer, og Danske Invest Pensions Lange Obligationer der udgør 22%.

Samlet set er der placeret flest midler ved Danske Invest og Sparinvest med hver 25%, mens Nykredit Invest følger lige efter med en andel på 24%. 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 2009

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

Risikoforhold

Pensionskassens risici kan primært henføres til de afgivne pensionstilsagn til medlemmerne og til de investeringsmæssige risici.

Det afgivne pensionstilsagn er baseret på det tekniske grundlag, som Pensionskassen har anmeldt til Finanstilsynet. Pensionskassens ansvarshavende aktuar påser løbende, at grundlaget overholdes, ligesom Pensionskassen overholder lovgivningens krav. Opgørelsen af Pensionskassens hensættelser til dækning af de afgivne pensionstilsagn har taget hensyn til udviklingen i døds- og invaliditetsintensiteten blandt Pensionskassens medlemmer samt Pensionskassens investeringer og det aktuelle renteniveau.

De investeringsmæssige risici styres ud fra en aktivallokeringsmodel.

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

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Hovedtal for de sidste 5 år i 1.000 kr.

Pensionskassen

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
RESULTATOPGØRELSE:					
Medlemsbidrag	187.339	178.014	171.232	154.402	146.976
Arbejdsmarkedsbidrag	-14.369	-13.718	-13.197	-11.949	-11.379
Medlemsbidrag, netto	172.970	164.296	158.035	142.453	135.597
Investeringsafkast efter PAL ¹⁾	-644.769	77.815	-126.429	1.321.470	926.769
Udbetalte ydelser (Pensionsydelser)	-165.697	-140.046	-118.712	-94.803	-82.811
Pensionsmæssige omkostninger	-7.833	-7.140	-6.686	-6.435	-6.145
Ændring i pensionshensættelserne	215.803	-352.702	207.422	-822.745	-647.769
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	123.807	258.233	-126.069	-259.697	0
Overført investeringsafkast	106.324	-456	12.439	-280.243	-325.641
Pensionsteknisk resultat	-199.395	0	0	0	0
Egenkapitalens investeringsafkast	-123.809	1.453	-15.625	280.243	325.641
PAL af egenkapitalafkast ¹⁾	17.485	-997	3.186	-32.359	-18.698
Årets resultat	-305.719	456	-12.439	247.884	306.943
1) PAL = Pensionsafkastskat					
BALANCE:					
Aktiver i alt	7.204.634	7.863.751	7.771.302	7.893.150	6.569.135
Passiver:					
Egenkapital	989.350	1.295.069	1.294.614	1.059.169	1.059.169
Pensionshensættelser m.v.	6.206.734	6.552.196	6.459.528	6.540.260	5.457.416
Øvrige passiver	8.555	16.486	17.160	45.837	52.550
Passiver i alt	7.204.634	7.863.751	7.771.302	7.893.150	6.569.135

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Hovedtal for de sidste 5 år i 1.000 kr.

Koncern

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
RESULTATOPGØRELSE:					
Medlemsbidrag	187.339	178.014	171.232	154.402	146.976
Arbejdsmarkedsbidrag	-14.369	-13.718	-13.197	-11.949	-11.379
Medlemsbidrag, netto	172.970	164.296	158.035	142.453	135.597
Investeringsafkast efter PAL ¹⁾	-639.780	76.249	-130.050	1.327.042	931.928
Udbetalte ydelser (Pensionsydelser)	-165.697	-140.046	-118.712	-94.803	-82.811
Pensionsmæssige omkostninger	-12.822	-6.823	-4.009	-4.942	-9.273
Ændring i pensionshensættelserne	215.803	-352.702	207.422	-822.745	-647.769
Ændring i kollektiv bonuspotentiale	123.807	258.233	-126.069	-259.697	0
Overført investeringsafkast	106.324	-456	12.439	-280.243	-325.641
Pensionsteknisk resultat	-199.395	-1.249	-944	7.065	2.031
Egenkapitalens investeringsafkast	-123.809	1.453	-15.625	280.243	134.698
PAL af egenkapitalafkast ¹⁾	17.845	-997	3.186	-32.359	-18.698
Selskabsskat		0	293	-5.705	-880
Minoritetsinteresser		1.249	651	-1.360	-1.151
Årets resultat	-305.719	456	-12.439	247.884	306.943
1) PAL = Pensionsafkastskat					
BALANCE:					
Aktiver i alt	7.209.595	7.873.181	7.787.069	7.909.430	6.584.928
Passiver:					
Egenkapital	989.350	1.299.772	1.301.056	1.314.521	1.065.589
Pensionshensættelser m.v.	6.206.734	6.552.196	6.459.528	6.540.260	5.457.416
Øvrige passiver	13.512	21.213	26.485	54.649	61.923
Passiver i alt	7.209.595	7.873.181	7.787.069	7.909.430	6.584.928

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>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	-9,6%	1,0%	-1,8%	22,9%	18,9%
Afkast efter pensionsafkastskat	-8,2%	1,0%	-1,6%	19,9%	16,4%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	4,5%	4,4%	4,2%	4,5%	4,5%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,12%	0,12%	0,12%	0,13%	0,13%
Omkostninger pr. medlem	1.133 kr.	1.033 kr.	983 kr.	961 kr.	931 kr.
Omkostningsresultat	0,14%	0,37%	0,40%	0,42%	0,42%
Pensionsrisikoresultat	0,34%	0,20%	-0,23%	-0,11%	-0,16%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,0%	2,0%	6,5%	5,2%	0,1%
Ejerkapitalgrad	16,1%	20,2%	21,5%	26,0%	22,5%
Overdækningsgrad	12,3%	17,2%	17,4%	20,8%	17,7%
Solvensdækning	426%	656%	515%	493%	470%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	-26,8%	0,1%	-1,2%	23,7%	36,0%
Egenkapitalforrentning efter skat	-26,8%	0,0%	-1,0%	21,0%	33,9%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	2,6%	6,1%	19,6%	2,5%	1,8%

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 livsforsikringsselskabers og pensionskasser. Nøgletals formlerne fremgår af nævnte bekendtgørelse.

Koncernens nøgletal i 5 år	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	-9,5%	1,0%	-1,8%	22,9%	18,9%
Afkast efter pensionsafkastskat	-8,2%	1,0%	-1,6%	19,9%	16,4%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	7,4%	4,2%	2,5%	3,5%	6,8%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,20%	0,11%	0,07%	0,10%	0,20%
Omkostninger pr. medlem	1.855kr.	987 kr.	590 kr.	738 kr.	1.405 kr.
Omkostningsresultat	0,06%	0,37%	0,35%	0,39%	0,49%
Pensionsrisikoresultat	0,34%	0,20%	-0,23%	-0,11%	0,16%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,0%	2,0%	6,5%	5,2%	0,1%
Ejerkapitalgrad	16,1%	20,3%	21,6%	26,0%	22,5%
Overdækningsgrad	12,3%	17,2%	17,4%	20,8%	17,7%
Solvensdækning	426%	656%	515%	493%	470%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	-26,8%	0,1%	-1,2%	23,6%	35,7%
Egenkapitalforrentning efter skat	-26,8%	0,0%	-1,0%	20,5%	33,8%
Forrentning af pensionsmæssige hensættelser før skat	2,6%	6,1%	19,6%	2,5%	1,8%

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

Medlemskapitalgrad

Forrentning af medlemskonti før skat

Forrentning af efterstillede kapitalindsud før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type A før skat

Forrentning af særlig bonushensættelser af type B før skat

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Ledelsens regnskabspåtegning

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

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 25. marts 2009

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 2008 omfattende ledelsesberetning, ledelsespåtegning, anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser og noter for såvel koncernen og pensionskassen. Årsrapporten aflægges efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for årsrapporten

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge en årsrapport, der giver et retvisende billede uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsrapporten på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj sikkerhed for, at årsrapporten ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsrapporten. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsrapporten, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for 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 stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsrapporten.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsrapporten giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2008 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2008 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

København, den 25. marts 2009

KPMG

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Ole Karstensen

Statsautoriseret revisor

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Årsrapporten for Pensionskassen for Farmakonomer for 2008 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til 2007

Regnskabsmæssige 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.

For investeringsejendomme er der indhentet mæglerudtalelser til støtte for fastsættelse af dagsværdi på den enkelte ejendom. Med den nuværende markedssituation knytter der sig af naturlige årsager en vis risiko til værdiansættelsen.

Som følge af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet, har Finanstilsynet, med virkning for opgørelser i perioden 30. oktober 2008 til 31. december 2009, justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringsrate (rentekurve), som anvendes ved opgørelsen af pensionshensættelserne. Den ændrede diskonteringsrate har isoleret set reduceret pensionshensættelserne med 4,6 mio. kr. og forøget kollektivt bonuspotentiale med 4,6 mio. kr.

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

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

eller anskaffelsesprisen, hvis aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Værdireguleringer samt gevinster og tab, der kan henføres til valutakursforskelle ved omregning til danske kroner, indgår ligeledes under denne post.

Rente og provisionsindtægter samt rente- og provisionsudgifter er periodiserede, og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget i resultatopgørelsen.

Omkostninger opdeles i administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed og administrationsomkostninger, der vedrører pensionsvirksomhed. Omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en af disse kategorier, fordeles på basis af en lønvægtet arbejdstidsfordeling.

Pensionsafkastskat omfatter den aktuelle skat, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændring i udskudt pensionsafkastskat.

Skat i koncernregnskabet omfatter den aktuelle selskabsskat i datterselskaberne MedlemsPension af 1.1.2005 A/S og i tidligere år 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 mæglerudtalelser 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, pantsikrede 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 balancedagen. 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 betragtninger.

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 justerede 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.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

RESULTATOPGØRELSE 1.1. – 31.12.2008

I 1.000 kr.		PENSIONSKASSE		KONCERN	
		2008	2007	2008	2007
Note					
1	Medlemsbidrag	172.970	164.296	172.970	164.296
	Medlemsbidrag i alt	172.970	164.296	172.970	164.296
2	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-21.530	30.526	-	-
	Indtægter fra investeringsejendomme	79	5.863	3.171	11.148
3	Renteindtægter og udbytter mv.	141.078	267.957	141.440	268.578
4	Kursreguleringer	-858.289	-216.642	-878.274	-193.585
	Renteudgifter	0	-19	-10	-22
5	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-12.054	-8.873	-12.054	-8.873
	Investeringsafkast i alt	-750.716	78.812	-745.727	77.246
6	Pensionsafkastskat	105.947	-997	105.947	-997
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	-644.769	77.815	-639.780	76.249
7	Udbetalte ydelser (pensioner mv.)	-165.697	-140.046	-165.697	-140.046
17	Ændring i pensionshensættelser	215.803	-352.702	215.803	-352.702
18	Ændring i kollektivt bonuspotentiale	123.807	258.233	123.807	258.233
8	Administrationsomkostninger	-7.833	-7.140	-12.822	-6.823
	Pensionsydelse og –hensættelser i alt	166.080	-241.655	161.091	-241.338
9	Overført investeringsafkast	106.324	-456	106.324	-456
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	-199.395	0	-199.395	-1.249
9	Egenkapitalens investeringsafkast	-123.809	1.453	-123.809	1.453
	RESULTAT FØR SKAT	-323.204	1.453	-323.204	204
	Pensionsafkastskat for egenkapitalen	17.485	-997	17.485	-997
	Selskabsbeskatning	0	0	0	0
	ÅRETS RESULTAT	-305.719	456	-305.719	-793
	Minoritetsinteressernes andel af koncernens resultat				1.249
	Periodens koncernresultat				456

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER

I 1.000 kr.		PENSIONS KASSE		KONCERN	
AKTIVER		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Note					
10	Driftsmidler m.v.	0	0	6.124	10.148
11	Investeringsejendomme	402.365	465.673	524.182	674.913
12	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	136.520	221.012	-	-
13	Kapitalandele	80.430	81.233	80.434	81.238
14	Investeringsforeningsandele	6.269.063	6.958.284	6.269.063	6.958.284
	Pantesikrede udlån	168	336	168	378
	Indlån i kreditinstitutter	146.919	79.322	157.163	86.896
	Andre finansielle investeringsaktiver i alt	6.496.580	7.119.175	6.506.828	7.126.795
	INVESTERINGS AKTIVER I ALT	7.035.465	7.805.860	7.031.010	7.801.708
	Tilgodehavender hos medlemmerne	11.978	13.449	11.978	13.449
	Andre tilgodehavender	17.271	12.264	19.979	15.698
	TILGODEHAVENDER I ALT	29.249	25.713	31.957	29.147
6	Aktuelle skatteaktiver	129.031	23.085	129.031	23.085
	ANDRE AKTIVER I ALT	129.031	23.085	129.031	23.085
	Tilgodehavende renter samt optjent leje	6	12	6	12
	Andre periodeafgrænsningsposter	10.883	9.081	11.467	9.081
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER I ALT	10.889	9.093	11.473	9.093
	AKTIVER I ALT	7.204.634	7.863.751	7.209.595	7.873.181

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER

I 1.000 kr.		PENSIONS KASSE		KONCERN	
PASSIVER		<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Note					
15	Sikkerhedsfond	232.286	197.373	232.286	197.373
16	Overført resultat	757.064	1.097.696	757.064	1.097.696
	Egenkapital før minoritetsinteresser	989.350	1.295.069	989.350	1.295.069
	Minoritetsinteresser	0	0	0	4.703
	EGENKAPITAL I ALT	989.350	1.295.069	989.350	1.299.772
	Garanterede ydelser	4.981.454	4.005.781	4.981.454	4.005.781
	Bonuspotentiale på fremtidige medlemsbidrag	589.458	700.676	589.458	700.676
	Bonuspotentiale på hvilende medlemmer	635.822	1.716.080	635.822	1.716.080
17	Pensionshensættelser i alt	6.206.734	6.422.537	6.206.734	6.422.537
18	Kollektivt bonuspotentiale	0	129.659	0	129.659
	HENSÆTTELSE TIL PENSIONS KONTRAK- TER I ALT	6.206.734	6.552.196	6.206.734	6.552.196
	Gæld til kreditinstitutter	0	0	0	0
	Anden gæld	8.550	16.486	13.512	21.213
	GÆLD I ALT	8.550	16.486	13.512	21.213
	PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER	0	0	0	0
	PASSIVER I ALT	7.204.634	7.863.751	7.209.595	7.873.181
19	Eventualforpligtelser				
20	Solvensmargen og basiskapital				
21	Skyggekonto				
22	Koncerninterne transaktioner				
23	Effekt af ændring i diskonteringsrate opgjort pr. 31.12.2008				
24	Investeringsaktiver og deres afkast				
25	Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner				
26	Følsomhedsoplysninger				
27	Direktionens og bestyrelsens ledelseshverv				

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Egenkapitalbevægelser

I 1.000 kr.	Primo	Bevægelser	Ultimo
Sikkerhedsfond	197.373	34.913	232.286
Overført resultat	1.097.696	-340.632	757.064
Egenkapital	1.295.069	-305.719	989.350

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
1 Medlemsbidrag				
Løbende bidrag	184.401	175.712	184.401	175.712
Engangsindskud	2.938	2.302	2.938	2.302
Arbejdsmarkedsbidrag	-14.369	-13.718	-14.369	-13.718
Medlemsbidrag i alt	172.970	164.296	172.970	164.296
Antal medlemmer (ikke pensionerede)	5.821	5.832	5.821	5.832
Alle bidrag hidrører fra Danmark Alle pensionsordninger er med ret til bonus				
2 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
MedlemsPension af 1.1.2005 A/S	-21.968	34.273		
Kildehaven II, Lystrup A/S	438	-3.747		
Indtægter fra tilknyttede virksomheder i alt	-21.530	30.526		
3 Renteindtægter og udbytter m.v.				
Koncerninterne renter	0	1.091	0	0
Bankrenter m.v.	4.522	3.249	4.850	4.961
Udbytte af kapitalandele	12.298	74	12.298	74
Udbytte af investeringsforeningsandele	101.984	237.123	101.984	237.123
Renteindtægter i øvrigt	22.274	26.420	22.308	26.420
Renteindtægter og udbytte m.v. i alt	141.078	267.957	141.440	268.578
4 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	-131.925	91.772	-152.348	102.379
Kapitalandele	-474	13.173	-474	13.173
Investeringsforeningsandele	-726.813	-320.902	-726.813	-320.902
Obligationer	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	-21	-39	-21	-39
Afledte finansielle instrumenter	0	0	0	0
Indlån i kreditinstitutter	944	-646	944	-646
Øvrige kursreguleringer	0	0	0	12.450
Kursreguleringer i alt	-858.289	-216.642	-878.274	-193.585

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS-KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
5 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed				
Kapitalandele	240	142	240	142
Obligationer	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	4	0	4
Depot- og handelsomkostninger	240	146	240	146
Andel af administrationsomkostningerne	11.814	8.727	11.814	8.727
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed i alt	12.054	8.873	12.054	8.873
6 Pensionsafkastskat				
Betalt á conto den 15.12	0	0	0	0
Efterregulering forrige år	0	851	0	851
Pensionsafkastskat for året	-105.947	146	-105.947	146
Pensionsafkastskat i alt	-105.947	997	-105.947	997
Skattesatser på afgiftspligtige indtægter	15 %	15 %		
Friholdelsesbrøk	4,7 %	4,30 %		
7 Udbetalte ydelser				
Summer ved invaliditet	7.437	7.864	7.437	7.864
Summer ved død	560	0	560	0
Summer ved udløb	35.555	27.374	35.555	27.374
Pensionsydelser (løbende pensionsudbetaling)	118.244	99.986	118.244	99.986
Udtrædelsesgodtgørelser	3.576	6.431	3.576	6.431
Bidragfritagelse	324	194	324	194
Pensionsydelser i alt	165.697	141.849	165.697	141.849
Præmie til gruppelevsforikring 1)		0	0	0
Overført til/fra kollektivt bonuspotentiale	5.852	-1.803	5.852	-1.803
Udbetalte ydelser i alt	171.549	140.046	171.549	140.046
1) Præmien afventer årsreguleringen				
<hr/>				
Udvikling i antal pensionister				
Modtagere af invalidepension	175	160	175	160
Modtagere af alderspension	974	859	974	859
Modtagere af børnepension	127	122	127	122
Antal pensionister i alt	1.276	1.141	1.276	1.141
Stigning pr. år i %	11,8	10,5	11,8	10,5

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
8 Administrationsomkostninger				
Lønninger	0	0	7.151	6.509
Pensionstilskud	0	0	779	672
Andre personaleudgifter	0	0	40	235
Revisionshonorar				
lovpligtig revision	342	239	497	323
andre ydelser	525	29	1.011	173
Øvrige honorarer	1.326	772	2.468	1.685
Bidrag til Finanstilsynet	83	76	84	76
Edb-drift	1.976	0	5.753	2.643
Andre administrationsomkostninger	1.503	913	13.013	9.690
Administrationsomkostninger	5.755	2.029	30.794	22.006
Administrationsgodtgørelse fra/til andre	13.892	13.838	-6.158	-6.456
Administrationsomkostninger, brutto	19.647	15.867	24.636	15.550
Overført til investeringsomkostninger	-11.814	-8.727	-11.814	-8.727
Administrationsomkostninger i alt	7.833	7.140	12.822	6.823
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede medarbejder i pensionskassen/MedlemsPension af 1.1.2005 A/S			17	15
Heraf viceværter i ejendommene			6	6
Bestyrelse og direktion er aflønnet i MedlemsPension af 1.1.2005 A/S.				
Samlet udbetalt honorar til bestyrelse og direktion			1.886	1.774

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
9 Overskudsfordeling				
Fordelt resultat udgør:				
Egenkapitalens andel af investeringsafkast mv	-123.809	1.453	-123.809	1.453
Medlemmernes andel af negativt resultat	-757.472		-757.472	
Medlemmernes andel af overførsel af skygge- kontoen	-41.771	0	-41.771	0
Bonus til medlemmerne	281.431	258.233	281.431	258.233
Regulering af kollektiv bonuspotentiale	-123.807	-258.233	-123.807	-258.233
Bonus dækket af egenkapitalen	-157.624		-157.624	
Fordelingsmæssigt resultat	-923.052	1.453	-923.052	1.453
Egenkapitalens andel af årets resultat:				
Andel af årets investeringsafkast	-123.809	1.453	-123.809	1.453
Andel af pensionsafkastskatten	17.485	-997	17.485	-997
Overført til skyggekontoen	-41.771	0	-41.771	0
Bonus dækket af egenkapitalen	-157.624		-157.624	
Årets resultat til egenkapitalen	-305.719	456	-305.719	456
Medlemmernes andel af realiseret resultat t.kr. 757.472 er efter andel af pensionsafkastskat på t.kr. 88.462, dækket af bonuspotentiale på fripolicer med i alt t.kr. 669.010.				
10 Driftsmidler m.v.				
Tilgang, vurdering primo	0	0	10.148	12.451
Tilgang i året	0	0	4.301	3.494
Kostpris ultimo	0	0	14.449	15.945
Årets afskrivninger	0	0	8.325	5.797
Afskrivninger ultimo	0	0	8.325	5.797
Driftsmidler ultimo	0	0	6.124	10.148
11 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	465.674	415.926	674.914	720.149
Tilgang i årets løb	68.600	9.000	68.600	9.011
Afgang i årets løb	0	-27.348	-67.000	-93.550
Årets værdiregulering til dagsværdi	-131.909	68.095	-152.332	39.304
Dagsværdi ultimo	402.365	465.673	524.182	674.914
Forrentningskrav				
Boligandelen	3,5%	2,6%	3,5%	2,8%
Erhvervsandelen	5,5%	5,0%	5,5%	5,0%

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE				Egen- kapital 100%
	<u>2008</u>		<u>2007</u>		
	Ejer- andel			Årsresul- tat 100%	
12 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder					
MedlemsPension af 1.1.2005 A/S	100%	136.520	206.188	-2.256	135.260
Kildehaven II, Lystrup A/S	75%	0	14.696	538	0
ApS Komplementarselskabet Kildeha- ven, Lystrup	100%	0	128	3	0
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder i alt		136.520	221.012		

De tilknyttede virksomheder har hjemsted i København.

Aktivitet: Ejendomsselskaber. MedlemsPension af 1.1.2005 er tillige administrationsselskab 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>2008</u>		<u>2007</u>	
13 Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	4.360	6.246	4.364	6.246
Danske unoterede kapitalandele	76.070	74.918	76.070	74.923
Udenlandske noterede kapitalandele		69		69
Kapitalandele i alt	80.430	81.233	80.434	81.238
Kapitalandele på mere end 5%		Egenkapital		
Selskabsnavn og hjemsted				
PhaseOneTrials A/S, Hvidovre	5.665	2.576		
Ejerandel i %	15,0	12,0		
(Regnskabstal fra årsrapporter 2007 og 2006)				
14 Investeringsforeningsandele				
Danske noterede investeringsforeningsandele	6.166.092	6.817.952	6.166.092	6.817.952
Udenlandske unoterede investeringsforeningsan- dele	102.971	140.332	102.971	140.332
Investeringsforeningsandele i alt	6.269.063	6.958.284	6.269.063	6.958.284

NOTER TIL REGNSKABET

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

I 1.000 kr.

	PENSIONSKASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
15 Sikkerhedshenlæggelser				
Primo året	197.373	251.228	197.373	251.228
Årets henlæggelser	34.913	-53.855	34.913	-53.855
Ultimo året	232.286	197.373	232.286	197.373
16 Overført resultat				
Saldo primo	1.097.696	1.043.386	1.097.696	1.043.386
Årets overskud	-305.719	456	-305.719	456
Overført til sikkerhedshenlæggelserne	-34.913	53.854	-34.913	53.854
Saldo ultimo	757.064	1.097.696	757.064	1.097.696
Bonusfordelingskonti ultimo	351.811	330.725		
svarende til i % af egenkapitalen	35,6%	25,5%		

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
17 Pensionshensættelser				
Saldo primo året	6.422.537	6.069.835	6.422.537	6.069.835
Akkumulerede værdiregulering primo	-28.127	-60.405	-28.127	-60.405
	6.394.410	6.009.430	6.394.410	6.009.430
Rentetilskrivning	349.589	329.748	349.589	329.748
Medlemsbidrag	172.970	164.296	172.970	164.296
Styrkelse af grundlagsrenten(omvalgsbonus)	634	788	634	788
Pensionsydelse	-165.697	-141.860	-165.697	-141.860
Ufunderede tillæg	37.758	32.531	37.758	32.531
Administrationsfradrag	-16.586	-15.866	-16.586	-15.866
Vækst i erstatningsreserven (RBNS)	6.429	3.122	6.429	3.122
Risikogevinst	21.233	12.221	21.233	12.221
	6.800.740	6.394.410	6.800.740	6.394.410
Akkumulerede værdiregulering ultimo	75.004	28.127	75.004	28.127
Saldo ultimo	6.875.744	6.422.537	6.875.744	6.422.537
Dækket af individuelt bonuspotentiale	-669.010		-669.010	
Ny saldo ultimo	6.206.734	6.422.537	6.206.734	6.422.537
Året nettotilgang	406.330	352.702	406.330	352.702
Hensættelserne fordeles således:				
Garanterede ydelser	4.981.454	4.005.781	4.981.454	4.005.781
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	589.458	700.676	589.458	700.676
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	1.304.832	1.716.080	1.304.832	1.716.080
Dækket af individuelt bonuspotentiale	-669.010		-669.010	
Pensionshensættelser i alt	6.206.734	6.422.537	6.206.734	6.422.537
De garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger til fripolicer og tilbagekøb.				
Pensionshensættelser, ekskl. værdiregulering:				
4,5% Reserve grundlag	270.975	518.479	270.975	518.479
3,0% Reserve grundlag	3.946	5.419	3.946	5.419
2,0% Reserve grundlag	6.536.454	5.870.511	6.536.454	5.870.511
I alt	6.811.375	6.394.409	6.811.375	6.394.409
Registrerede aktiver	6.669.954	7.001.918	6.669.954	7.001.918

Der er i 2009 modtaget t.kr. 40.279 fra staten i PAL-kompensation som er videresendt til medlemmerne. Omkostninger afholdt i forbindelse med PAL-kompensationen har beløbet sig til t.kr. 38.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

I 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
18 Kollektivt bonuspotentiale				
Primo året	129.659	389.695	129.659	389.695
Medlemmernes andel af årets resultat efter bonus	-123.807	-258.233	-123.807	-258.233
Overført fra gruppelivspræmien	-5.852	-1.803	-5.852	-1.803
Saldo ultimo	0	129.659	0	129.659
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 2008 har Pensionskassen tegnet 3,72 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 2008 har Pensionskassen tegnet 1,8 mio. USD af den aftalte kapital.				
20 Solvensmargen og basiskapital				
Solvensmargen	232.286	197.373		
Basiskapital	989.350	1.295.070		
21 Skyggekonto				
Saldo primo	19.709	0		
Forrentning	-1.884	0		
Ændring i henlæggelse til skyggekonto	41.771	19.709		
Driftsherretillæg	8.649			
Saldo ultimo	68.245	19.709		
22 Koncerninterne transaktioner				
Pensionskassens administration varetages af MedlemsPension af 1.1.2005 A/S, som via administrationsaftalen får dækket omkostningerne på omkostningsmæssig basis.				
23 Effekt af ændring i diskonterings-sats opgjort pr. 31.12.2008				
Resultatopgørelse:		Ny sats	Gl. sats	Ændring
Ændring i bruttopensionshensættelser		215.803	215.563	-240
Årets resultat		-305.719	-305.959	-240
Pensionsmæssige hensættelser		6.206.734	6.206.974	240
Egenkapital / basiskapital		989.350	989.110	-240
Solvenskrav		232.286	232.470	184

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

24 Investeringsaktiver og deres afkast

Pensionskasse	Regnskabs-		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pensions- afkastskat og selskabsskat
	Prim	Ultimo		
I mio. kr.				
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	465	402	68	-26,4
Ejendomsaktieselskaber	221	137	0	-9,7
Grunde og bygninger i alt	686	539	68	-20,1
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	737	270	-101	-41,2
Danske unoterede kapitalandele	76	76	-1	2,0
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	1.240	941	221	-36,5
Udenlandske unoterede kapitalandele	0	0	0	
Kapitalandele i alt	2.053	1287	118	-36,7
Obligationer				
Statsobligationer (Zone A)	715	748	16	6,7
Realkreditobligationer	3.404	3.571	67	7,1
Indeksobligationer	306	319	0	7,3
Kreditobligationer investment grade	240	209	3	-11,1
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obli- gationer	226	169	13	-19,5
Andre obligationer	98	46	0	-53,0
Obligationer i alt	4.989	5.062	99	3,8
Pantesikrede udlån	0	0	0	7,8
Øvrige finansielle investeringsaktiver	78	147	104	4,2
Investeringsaktiver i alt	7.806	7.035	389	-9,1

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

24 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		
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	675	539	69	-20,3
Grunde og bygninger i alt	675	539	69	-20,3
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	737	270	-45	-41,2
Danske unoterede kapitalandele	76	76	-1	2,0
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	1.240	941	123	-36,5
Udenlandske unoterede kapitalandele	0	0	0	
Kapitalandele i alt	2.053	1.287	78	-36,7
Obligationer				
Statsobligationer (Zone A)	716	748	11	6,7
Realkreditobligationer	3.404	3571	45	7,1
Indeksobligationer	306	319	0	7,3
Kreditobligationer investment grade	240	209	2	-11,1
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obliga- tioner	226	169	9	-19,5
Andre obligationer	114	62	0	-44,9
Obligationer i alt	4.986	5.062	66	3,8
Pantesikrede udlån	0	0	0	8,1
Øvrige finansielle investeringsaktiver	87	147	69	3,7
Investeringsaktiver i alt	7.801	7.035	281	-9,1

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

25 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	0,2	1,6	3,8	0,0	0,3	0,0	0,0	5,9
Materialer	1,2	2,1	1,0	0,0	2,0	0,0	0,0	6,3
Industri	6,3	4,5	3,6	0,0	4,4	0,3	0,0	19,1
Forbrugsgoder	0,3	2,9	3,4	0,0	4,2	0,1	0,0	11,0
Konsumentvarer	1,7	2,1	2,5	0,0	1,6	0,0	0,0	7,9
Sundhedspleje	5,5	1,5	3,3	0,0	1,1	0,0	0,0	11,3
Finans	10,0	5,1	5,7	0,0	3,0	0,0	0,3	24,1
IT	0,5	1,0	3,8	0,0	2,1	0,0	0,0	7,4
Telekommunikation	0,5	1,0	1,6	0,0	0,5	0,0	0,0	3,6
Forsyning	0,0	0,9	0,5	0,0	0,2	0,0	0,0	1,5
Ikke fordelt	0,8	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	1,1	2,1
I alt	26,9	22,9	29,2	0,0	19,3	0,3	1,4	100

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

26 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
1.000 kr				
Rentestigning på 0,7 % point	-217.321	0	-118.718	0
Rentefald på 0,7 % point	0	0	0	328.579
Aktiekursfald på 12 %	-154.16	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-41.35	0	0	0
Valutakursændring med ½ % sandsynlighed på 10 dage	-94.969	0	0	0
Tab på modparter på 8 %	-44.401	0	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	-12.506	0	-154.019	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	0	0	140.971	11.414
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	-1.382	0	-10.845	0

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

27 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:

Sparinvest Systems A/S

Sparinvest Holding A/S

Sparinvest Fondsmæglerselskab A/S

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