

ÅRSRAPPORT

FOR

2014

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Pensionskassens ordinære generalforsamling
den 28. april 2015

Som dirigent:

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Indholdsfortegnelse	Side
Pensionskasseoplysninger	
Pensionskasseoplysninger	2
Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv	3
Påtegninger og erklæringer	
Ledelsespåtegning	4
Den uafhængige revisors erklæringer	5
Ledelsesberetning	
Pensionskassens formål	6
Udviklingen i Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold	6
Medlemsforhold	7
Pensionskassens garantier	8
Investeringer	9
Risici og kapitaldækning	12
Forventninger til 2015	13
Årsregnskab og koncernregnskab	
Resultatopgørelse	14
Balance	16
Bevægelser på egenkapitalen	18
Noter , herunder	
Anvendt regnskabspraksis	19
Regnskabsmæssige skøn og vurderinger	22
Hovedtal og nøgletal	24
Øvrige noter til regnskabet	26

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

PENSIONS KASSE OPLYSNINGER

Pensionskassen for Farmakonomer

Grønningen 15, 1270 København K

Telefon: 33 15 35 88

Fax : 33 13 35 88

E-mail : pension@farmapension.dk

www.farmapension.dk

Bestyrelse

Udpeget af Farmakonomforeningen

Susanne Engstrøm, farmakonom (formand indtil udtræden af bestyrelsen 24-02-2015)

Jesper Hjetting, (formand fra 24-02-2015)

Valgt af medlemmerne

Christina Durinck, farmakonom

Anni Helbo, farmakonom

Lisa Wieweg Rosendahl, farmakonom

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Henrik Lintner, apoteker

Niels Hamborg Jensen, apoteker

Udpeget af Farmakonomforeningen og Danmarks Apotekerforening i fællesskab

Bjarne Fabienke, cand. merc. (næstformand), uddannet statsautoriseret revisor

Jesper Hjetting, advokat, særligt forsikringskyndig

Direktion

Peter Bache Vognbjerg, cand. polit., administrerende direktør

Ledende medarbejdere

Peer Brusgaard, statsautoriseret revisor, regnskabschef

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn, cand. act.

Revision

Ernst & Young P/S

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af

Bjarne Fabienke, formand og Susanne Engstrøm (indtil udtræden af bestyrelsen 24-02-2015).

Bjarne Fabienke er udpeget til bestyrelsen af Farmakonomforeningen og Danmarks Apotekerforening i fællesskab, som uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision. Bjarne Fabienke er uddannet statsautoriseret revisor og har i en årrække været revisor for bl.a. Codan, TopDanmark og Danmarks Nationalbank.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Peter Bache Vognbjerg er direktør for Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter og medlem af bestyrelsen i Sparinvest Holding S.E.

Bestyrelsesmedlemmers ledelseshverv i erhvervsvirksomheder ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Christina Durinck er formand for Farmakonomforeningen og er bestyrelsesmedlem i Pharmakon A/S.

Niels Hamborg Jensen er formand for Danmarks Apotekerforenings Jubilæumsfond.

Henrik Lintner er bestyrelsesmedlem i Nordjyske Bank A/S og Bryghuset Vendia ApS.

Bjarne Fabienke er bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalget i Maersk Insurance A/S, Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter og PenSam. Bestyrelsesmedlem i Arbejdstager-nes Pensionskasse SISA, Ejendomsselskabet Kirke Værløse 14, Cartofico Lejlighed 4 P/S og komplementarselskabet af 01.12.2007 Aps. samt Direktør i BFSPAX ApS.

Årets generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag, den 28. april 2015

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2014 for Pensionskassen for Farmakonomer.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014.

Ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i koncernens og Pensionskassens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som koncernen og Pensionskassen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 3. marts 2015

Bestyrelse



Jesper Hjetting
(Formand)



Christina Durinck

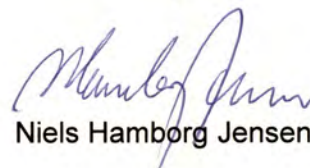


Bjarne Fabienke

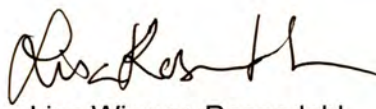


Anni Helbo

Henrik Lintner

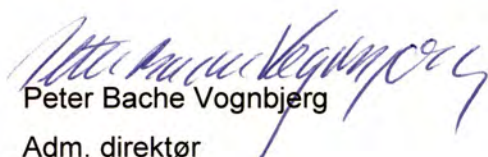


Niels Hamborg Jensen



Lisa Wieweg Rosendahl

Direktion



Peter Bache Vognbjerg
Adm. direktør

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Den uafhængige revisors erklæringer

Til medlemmerne i Pensionskassen for Farmakonomer

Påtegning på koncernregnskabet og årsregnskabet

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Farmakonomer for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014. Koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter for såvel koncernen som Pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Revisors ansvar

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af vores revision. Vi har udført revisionen i overensstemmelse med internationale standarder om revision og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning. Dette kræver, at vi overholder etiske krav samt planlægger og udfører revisionen for at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet er uden væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter udførelse af revisionshandlinger for at opnå revisionsbevis for beløb og oplysninger i koncernregnskabet og i årsregnskabet. De valgte revisionshandlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risici for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og i årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor intern kontrol, der er relevant for virksomhedens udarbejdelse af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede. Formålet hermed er at udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke at udtrykke en konklusion om effektiviteten af virksomhedens interne kontrol. En revision omfatter endvidere vurdering af, om ledelsens valg af regnskabspraksis er passende, om ledelsens regnskabsmæssige skøn er rimelige samt den samlede præsentation af koncernregnskabet og årsregnskabet.

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 koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2014 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2014 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed

Udtalelse om ledelsesberetningen

Vi har i henhold til lov om finansiel virksomhed gennemlæst ledelsesberetningen. Vi har ikke foretaget yderligere handlinger i tillæg til den udførte revision af koncernregnskabet og årsregnskabet. Det er på denne baggrund vores opfattelse, at oplysningerne i ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet.

København, den 3. marts 2015

Ernst & Young
Godkendt revisionspartnerselskab

Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor


Lisbet Kragelund
Statsautoriseret revisor

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

LEDELSESBERETNING

Pensionskassens formål

Pensionskassens formål er at drive pensionskassevirksomhed. Som medlemmer optages farmakonomer og defektricer, der er berettiget og forpligtet hertil i henhold til § 1 i pensionsregulativet. Herudover har bestyrelsen mulighed for at optage medlemmer, der er ansat i lignende stillinger og med en tilsvarende uddannelse.

Pensionskassens administration

Pensionskassen har i mange år haft et administrativt samarbejde med Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter, som desværre har valgt at opsige samarbejdet, som ophører pr. 30. juni 2015. Det betyder, at Pensionskassens administrationsomkostninger i årene fremover kan stige.

For at begrænse de fremtidige omkostninger er Pensionskassen i slutningen af november 2013 flyttet til mindre lokaler. Besparelsen på huslejen har bl.a. medført at pensionskassens samlede omkostninger er reduceret med ca. 1 mio. kr.

Pensionskassen tilstræber systematisk at udnytte stordriftsfordele på alle de områder, hvor sådanne findes. Det er derfor bestyrelsens overbevisning, at Pensionskassen de kommende år vil kunne drives så omkostninger, afkast og service står i et rimeligt forhold og fortsat kan drives omkostningseffektivt.

Udvikling i Pensionskassens økonomiske forhold

Pensionskassen aflægger et koncern- og årsregnskab for 2014 med et resultat på 351 mio. kr. mod 156 mio. kr. året før. Afkastet blev i 2014 på 9,74 % før skat og 8,28 % efter skat. I forhold til det valgte risikoniveau og Pensionskassens benchmark er årets resultat tilfredsstillende.

Medlemmernes konti er tilskrevet bonus med 316 mio. kr. mod 407 mio. kr. i 2013.

Årets resultat på 351 mio. kr. overføres til egenkapitalen. Skyggekontoen reduceres til 71 mio. kr.

Tillægspensioner, som dækkes af egenkapitalen, udgør 27 mio. kr. (2013: 124 mio. kr.). Egenkapitalen øges herefter i 2014 med 325 mio. kr. til 1.517 mio. kr.

De indbetalte medlemsbidrag er i 2014 øget med 1,9 %.

Pensionsydelse er steget med 30 mio. kr. til i alt 284 mio. kr. Pensionssum betalt ved udløb udgør 189 mio. kr., hvoraf den særlige skat ved ændring af alderssum til aldersforsikring udgør 136 mio. kr.

Kontorenten for 2014 er fastsat til 4,5 % efter skat. Kontorenten for 2015 er ligeledes fastsat til 4,5 % efter skat.

Organisation

I henhold til Pensionskassens vedtægter vælges i lige år 3 bestyrelsesmedlemmer af og blandt Pensionskassens medlemmer. Valgperioden er 2 år. Herudover er der 5 foreningsudpegede. De generalforsamlingsvalgte bestyrelsesmedlemmer vælges i lige år såfremt der på generalforsamlingen opstilles flere kandidater, vælges bestyrelsesmedlemmerne ved en efterfølgende urafstemning.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Følgende bestyrelsesmedlemmer er generalforsamlingsvalgte

Farmakonom Annie Helbo,
Farmakonom Christina Durinck og
Farmakonom Lisa Wieweg Rosendahl

Herudover er udpeget af Farmakonomforeningen

Susanne Engstrøm som formand for Pensionskassen (indtil udtræden af bestyrelsen 24-02-2015).

Jesper Hjetting som formand for Pensionskassen (fra den 24-02-2015).

udpeget af Danmarks Apotekerforening

Apoteker Niels Hamborg Jensen
Apoteker Henrik Lintner

udpeget af de 2 foreninger i fællesskab

Tidl. Statsaut. Revisor Bjarne Fabienke – formand for revisionsudvalg
Advokat Jesper Hjetting – særligt forsikringskyndig

Det er lovmæssigt pålagt virksomheder at have en ligestillingspolitik for valg til bestyrelsen. Pensionskassen har i dag en ligelig kønsrepræsentation, men i et medlemsdemokrati er det vanskeligt at sikre en ligelig repræsentation af begge køn. Bestyrelsen har derfor besluttet, at man i forbindelse med foreningernes udpegning af bestyrelsesmedlemmer vil henstille til disse, at man ligesom nu sikrer en ligelig kønsfordeling i fremtiden.

Lønpolitik mv.

Pensionskassen administreres af det 100 % ejede datterselskab FarmaPension A/S, som afholder alle omkostninger til løn og honorarer.

FarmaPension A/S overordnede lønpolitik er følgende:

”Det er målsætningen, at aflønningen samt reguleringen heraf for ledende og risikodisponerende medarbejdere skal være på et konkurrencedygtigt markedsniveau for medarbejdere med de givne kvalifikationer.”

Alle selskabets fastansatte medarbejdere skal indbetale et for den pågældende medarbejder normalt pensionsbidrag til en pensionsordning.

Selskabet anvender ikke bonusordninger eller resultatløn.”

Bestyrelsens formand forhandler årligt direktørens løn.

Den samlede lønpolitik kan ses på pensionskassens hjemmeside.

Bestyrelsen for Pensionskassen fastsætter sin egen aflønning. Bestyrelsen er udelukkende aflønnet med fast vederlag jfr. note 14.

Medlemsforhold

I 2014 har Pensionskassen haft en medlemstilgang på 120 medlemmer. Alligevel oplever Pensionskassen, at antallet af bidragsbetalende medlemmer i 2014 er faldet med 40 og antallet af medlemmer på pension steg med 172.

Pensionskassen har en alderssammensætning, der betyder, at antallet af pensionister fortsat forventes at stige mere end tilgangen af medlemmer, idet der medlemsmæssigt er en stor andel af medlemmer i alderen 50+.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Ved udgangen af 2014 havde Pensionskassen 7.610 medlemmer, og udbetalte pension til 2.197 pensionerede og børnepension til 130.

Medlemsservice

Alle Pensionskassens medlemmer modtager årligt en pensionsoversigt. Pensionsoversigten indeholder en "pensionsmeddelelse", der blandt andet viser medlemmets individuelle pensionsdækning. De ikke-pensionerede modtager tillige en pensionsoversigt, der viser udviklingen i det enkelte medlems opsparede andel af Pensionskassens formue i det foregående år.

På Pensionskassens hjemmeside informeres løbende om aktuelle emner, ligesom det er muligt at rekvirere informationsmateriale og blanketter fra Pensionskassen. Endelig kan medlemmerne fra hjemmesiden sende e-mails til Pensionskassen.

Pensionskassen lægger stor vægt på dialogen med medlemmerne, og der er gennem 2014 afholdt en række møder om pensionsspørgsmål. Møderne er afholdt i samarbejde med Farmakonomforeningen og FTF-A.

Pensionskassen er tilsluttet PensionsInfo.

Gruppeliv og kritisk sygdom

Pensionskassen har en gruppelivsordning, der stort set omfatter alle medlemmer indtil det fyldte 63. år.

Pr. 1. januar 2014 indførte Pensionskassen en invalidesum på 200.000 kr. i gruppelivsordningen hos Forenede Gruppeliv (FG).

Gruppelivsordningens øvrige dækninger er uændret.

Det betyder at dødsfalddækningen for forsikrede under 63 år fortsat er på 500 t.kr., børnedækningen for børn under 24 år er på 30 t.kr. Herudover indeholder ordningen sum ved kritisk sygdom for omfattede under 63 år på 100 t.kr.

Levetid

Der sker i disse år en betydelig forøgelse af restlevetiden både blandt Pensionskassens medlemmer og generelt i Danmark. Pensionskassens eget datamateriale er for lille til at estimere en fremtidig levetidsforbedring. Men erfaringerne fra befolkningen som helhed tyder på, at der for tiden sker en årlig forbedring af restlevetiden for f.eks. 60-årige på ca. 4 måneder for kvinder og 3 måneder for mænd. Pensionskassen anmeldte i 2013 et nyt markedsværdigrundlag, der tager højde for denne forventede længere levetid.

Pensionskassens garantier

Alle pensioner i Pensionskassen er sammensat af to andele: en grundpension og en tillægspension:

- Grundpensionen er betinget garanteret og kan kun ændres, hvis bestyrelsen i samråd med aktuaren vurderer, at beregningsgrundlagets elementer ikke er sikre. Der skal være objektive grunde til at ændre grundlaget. Denne betingede garanti blev pr. 1. januar 2012 nedsat fra 2 % til 1 %, som yderligere nedsattes pr. 1. januar 2016 til 0 som følge af den lave markedsrente. Få medlemmer, som ikke valgte om i 2006, har fra gammel tid en ubetinget garanti på en del af grundpensionen. Pensionskassen forventer, at kontorenten på den ubetingede garanti aldrig vil kunne overstige grundlagsrenten på 3 - 4 pct.
- Tillægspensionen (egenkapitalfinansierede ydelser) er ugaranteret og fastsættes af bestyrelsen hvert år. Tillægspensionen kan både stige og falde, men bestyrelsen tilstræber en jævn udvikling

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

i pensionerne. Tillægspensionerne er en metode til at udlodde egenkapitalen på en fair måde til de medlemmer, der har været med til at spare den op. Desuden sikrer tillægspensionen et rimeligt niveau på invalidepensionen m.m.

Det skal bemærkes at skulle Pensionskassen få økonomiske problemer er der kun medlemmerne til at betale. Garantier i en pensionskasse kan derfor forekomme teoretiske.

Fordelingsprincipper.

Bestyrelsen har fastsat et bonusregulativ, som sikrer, at Pensionskassens overskudsfordeling sker efter kollektive og solidariske principper. Lovgivningen sikrer, at der ikke sker en omfordeling mellem ikke homogene medlemsgrupper. Pensionskassens medlemmer er pr. definition en homogen gruppe jævnfør fagfællesskabet og de optages i henhold til overenskomsten og aftalerne i vedtægterne. Bestyrelsen finder derfor ikke, at der er behov for opdeling af medlemmerne i grupper med forskellige rettigheder.

Fra og med 2014 er der indført kontantbonus for pensionisterne med forlods udbetaling af bonus til tillægspensionerne. Dette medfører, at de udbetalte tillæg fra egenkapitalen er faldet med ca. 80% i forhold til forrige år til trods for at bruttobetalingerne (excl. den betalte sumskat) er vokset med godt 1,5%.

Pensionsafkastskat (PAL)

Det enkelte medlem er PAL-skattepligtig af rentetilskrivningen på medlemmets depot. Pensionskassen tilbageholder skatten og indbetaler den til SKAT. Medlemmet kan ikke mærke nogen forskel, da den samlede beskatning ikke bliver ændret. Renten for den del af depotet, som stammer fra før 1.1.1983, er stadig fritaget for skat. Medlemmets pensionsafkastskat fremgår af depotoversigten – for pensionister af brevet om omkostninger og PAL-skat.

Skattesatsen er 15,3 %.

Investeringer

Investeringsaktiverne steg i 2014 med 519 mio. kr. til 10.058 mio. kr. Pensionskassens investeringsstrategi søger at sikre et godt langsigtet afkast med en passende risiko.

Samfundsansvar i investeringerne

Som arbejdsmarkedspensionsordning er Pensionskassen en del af det danske velfærdssystem.

Pensionskassen er bevidst om, at dette giver en række samfundsmæssige forpligtelser. Pensionskassen har koncentreret sit samfundsansvar omkring investeringsområdet, idet Pensionskassens hovedformål er at sikre medlemmernes opsparing til alderdom samt forsikringsmæssigt at sikre disse ved invaliditet, samt deres efterladte børn og ægtefæller i tilfælde af død.

Dette kan alene ske ved at sikre et fornuftigt afkast, at omkostningerne står i rimeligt forhold til de opnåede resultater, samt sikre at Pensionskassen økonomisk er velkonsolideret.

De samfundsmæssige forpligtelser rækker dog længere. På investeringsområdet er der mere og mere fokus på at investeringerne skal være socialt ansvarlige.

Pensionskassen stiller krav om, at de investeringsforeninger der anvendes tilslutter sig FN's principper for ansvarlige investeringer, UN PRI, samt respekterer menneskerettigheder og arbejde med reduktion af klimaeffekt fra aktiviteterne.

Pensionskassen har gennem hele sin eksistens haft fokus på at foretage ansvarlige investeringer, at have en motiveret og ansvarlig medarbejderstab, samt at agere med en etisk korrekt ad-

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

færd i det daglige virke.

Pensionskassen har ikke selv tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer, fordi de økonomiske forpligtelser ved en sådan tilslutning endnu ikke er helt afklaret.

En række danske pensionskasser har meldt sig ud af organisationen i protest mod organisationens manglende opfyldelse af almindelige governanceprincipper. Pensionskassen er enig i disse betragtninger, som går på UN PRI's organisatoriske forhold. Pensionskassen finder, at FN's principper for ansvarlige investeringer er fornuftige og da de investeringsforeninger, som Pensionskassen anvender, allerede har tilsluttet sig principperne, føler Pensionskassen sig investeringsmæssigt dækket ind herigennem.

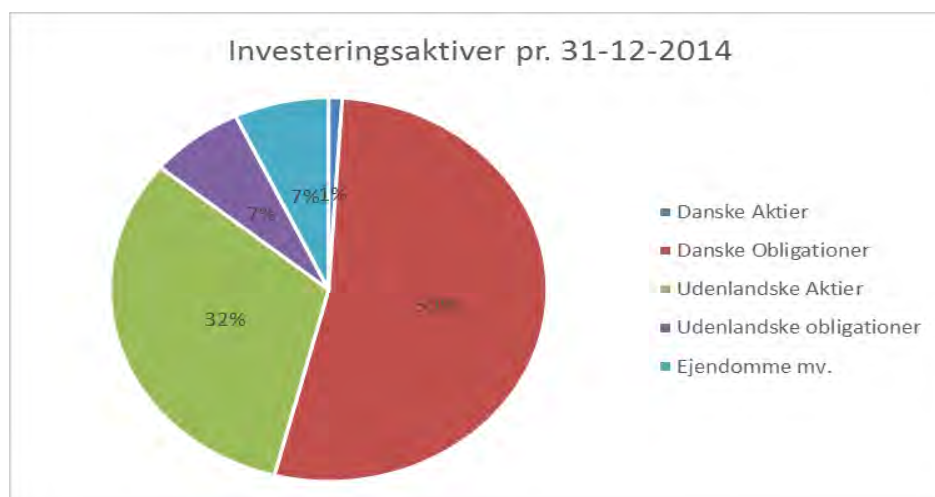
Herudover får Pensionskassen sin portefølje screenet af det svenske selskab Ethix SRI Advisors, der ligeledes arbejder ud fra samme kriterier som beskrevet i FN's 10 principper dækkende fire hovedgrupper – menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, klima- og miljøforhold samt bekæmpelse af korruption.

Investeringer efter reglerne i UN PRI sikrer ikke i sig selv at investeringerne er etisk korrekte. Konstateres det, at virksomheder, som Pensionskassen direkte eller indirekte har investeret i, ikke opfylder betingelserne, er man forpligtet til at motivere de pågældende virksomheder til at ændre holdning. Denne påvirkning vil for Pensionskassens vedkommende ske gennem investeringsforeningerne for at få så stort pres på virksomhederne som muligt. Lykkes dette ikke, vil investeringerne blive afhændet.

Kontrollen af overholdelse af vores retningslinjer har ikke givet anledning til afhændelse af investeringer i 2014.

Pensionskassens investeringer

Ved udgangen af 2014 havde pensionskassen nedenstående formuefordeling:



For at mindske valutarisikoen på de investeringer der er foretaget i andre valutaer end DKK eller EUR er der sket en delvis afdækning af investeringer i USD og JPY.

Ejendomme

Pensionskassen har gennem flere år ejet direkte og indirekte gennem ejendomsselskab en række ejendomme med lejligheder i Hovedstadsområdet, Århus og Svendborg, som medlemmerne har mulighed for at leje.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Pensionskassens lejligheder tildeles medlemmerne på basis af medlemsanciennitet.

Tildelingen af lejligheder sker gennem "www.findbolig.nu" som ligeledes forestår lejlighedstildelingen for en del andre pensionskasser.

Pensionskassen har længe haft et ønske om at nedbringe ejendomsinvesteringerne og i begyndelsen af 2015 vil Pensionskassens ejendomme blive indskudt i en ejendomsfond, hvor betalingen dels sker i aktier dels i kontanter. Pensionskassens ejendomme i Aarhus indgår dog ikke i fonden, da disse blev solgt i 2014 efter et godt tilbud.

Baggrunden for ønsket om nedbringelse af ejendomsinvesteringerne er dels et ønske om at få en mere likvid formue, der giver en større investeringsfrihed, dels en bedre fordeling mellem de forskellige investeringstyper.

Pensionskassen for Farmakonomet vil have en ejerandel på 1/3 i ejendomsfonden. Den resterende del vil være ejer af andre pensionskasser. Ud over Pensionskassens ejendomme vil fonden råde over en række ejendomme i Københavnsområdet. Pensionskasserne vil bibeholde en anvisningsret til lejlighederne i fonden i forhold til deres ejerandel heraf.

Investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Ejendommenes dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens budgetterede driftsafkast og et til den enkelte ejendom knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Forrentningskravet fastsættes så ejendommene kan forventes afhændet til den deraf fremkomne værdi efter en periode med salgsbestræbelser af højst 6 måneders varighed.

Pensionskassens afkast

Pensionskassens investeringer og afkast i 2014 fremgår af nedenstående tabel

Aktieportefølje		
	Formue Mio. kr.	Afkast 2014
Aktier Danmark	38	16,7%
Aktier Emerging markets	731	9,2%
Aktier Europa	885	4,4%
Aktier Globale	198	10,7%
Aktier Japan	519	16,8%
Aktier Nordamerika	872	26,6%
Aktier ialt	3.243	13,9%
Obligations portefølje		
	Formue Mio. kr.	Afkast 2014
Obligationer Indeks danske	336	9,0%
Obligationer Emerging Mark Corp	176	- 2,4%
Obligationer Emerging Mark Debt	271	9,9%
Obligationer High Yield	107	5,3%
Obligationer Investment Grade	137	11,7%
Obligationer Korte danske	449	2,3%
Obligationer Lange danske	4.615	9,1%
Obligationer ialt	6.092	8,5%
Øvrige aktiver (primært ejendomme)		
	723	
SAMLET PORTEFØLJE	10.058	9,7%

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Pensionskassens aktier

I 2014 blev afkastet fra Pensionskassens aktieinvesteringer på 13,9 %, mens afkastet for det strategiske benchmark var på 14,4 %.

Pensionskassens obligationer

Obligationsinvesteringerne har i 2014 givet et afkast på 8,5 %, mens afkastet for det strategiske benchmark endte på 7,3 %.

Risici og kapitaldækning

Pensionskassen er underlagt reglerne for opgørelse af individuelt solvensbehov, som er et mindstekrav til bufferkapitalen. Kravet afhænger af de risici, som Pensionskassen har, bl.a. i form af investeringsrisici, forsikringsrisici og operationelle risici. Risici er en uundgåelig del af Pensionskassens virke og risikoovervågningen har til formål at måle og kontrollere disse risici.

Investeringsrisici er primært fald i markedsværdien af Pensionskassens aktiver, men også rentændringer, der på den ene side ved rentefald godt kan betyde stigninger i obligationskursene, men på den anden side kan betyde forøget behov for hensættelser til lav rente i pensions-hensættelserne. Pensionskassen imødegår disse risici ved bl.a. at sprede investeringerne mellem mange typer aktiver og mellem mange forskellige værdipapirer på hele verdensmarkedet.

Forsikringsrisici er primært længere levetid end forudsat i opgørelserne, som vil medføre at Pensionskassen skal udbetale pensioner i flere år end forventet. Forsikringsrisici er også større eller flere invaliditetsskader end forudsat. Pensionskassen har via de betingede grundlag dog begrænsede risici på dette område.

Operationelle risici er alle de fejl og uforudsete hændelser, som skyldes at der er mennesker og it-programmer involveret i al drift af Pensionskassen. Disse risici dækker alt fra hændelige uheld til bevidst svindel. Pensionskassen har lagt stor vægt på et effektivt kontrolmiljø for at minimere de operationelle risici.

Pensionskassens politik for opgørelse af det individuelle solvensbehov finder Pensionskassens bestyrelse passende i forhold til Pensionskassens organisationsstruktur og risikostyringssystem og er fastlagt under hensyntagen til arten, størrelsen og kompleksiteten af pensionskassens risici.

Finanstilsynets nye standardmodel til beregning af solvensbehovet er allerede anvendt ved opgørelse pr. 31. december 2013 og efterfølgende. Kravene skærper solvensbehovet i forhold til tidligere år. Beregningen af solvensbehovet følger specifikationerne i bekendtgørelsen, idet der ikke anvendes selskabsspecifikke parametre.

Pensionskassen har fastsat et sikkerhedsniveau svarende til det tab, der kan forventes med 99,5 procent sandsynlighed inden for 1 år, dvs. en 200 års begivenhed. Inden for hver risikotype har Pensionskassen valgt et niveau svarende til de kommende EU-regler og tilsvarende anvendt de samvariationseffekter, som det kommende system baseres på.

Pensionskassens basiskapital udgør 1.517 mio. kr. ultimo 2014, hvilket er 558 mio. kr. højere end det samlede solvensbehov på 959 mio. kr.

Pensionskassen har ligeledes udarbejdet en kapitalplan, der viser, at Pensionskassens forretningsmodel er robust under de kendte forventede og fremtidige forhold. Desuden er der lavet en kapitalnødplan for at analysere hvilke tiltag, der er mulige i en krisesituation, samt hvor og hvor meget de afhjælper situationen.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtigelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentlige

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på investerings-ejendomme samt løbetidsafhængig diskonteringsrate og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelserne.

Usædvanlige forhold der har påvirket indregning og måling

Der har ikke været usædvanlige forhold, der har påvirket indregning og måling i regnskabet for 2014.

Forventninger til 2015

Pensionskassens formueforvaltning tilrettelægges med en investeringshorisont, som rækker flere år frem. Sigtet er at opnå et konkurrencedygtigt investeringsafkast på længere sigt samt styrke Pensionskassens samlede kapitalberedskab. Det indebærer, at Pensionskassen påtager sig investeringsmæssige risici, som betyder, at formueafkastet for 2015 i væsentlig grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Det er derfor vanskeligt at forudsige resultatet for 2015, men bestyrelsen forventer et investeringsafkast i 2015, der kan honorere den besluttede kontorente på 4,5 % efter skat.

Investeringsafkastet fra regnskabet afslutning og frem til 28. februar 2015 har været på 4,0 %.

Bestyrelsen har fastsat en kontorente på 4,5% efter skat for 2015. Kontorenten er fastsat under hensyn til Pensionskassens kapital, det opnåede afkast og det lave renteniveau. Da den forudsatte ugaranterede beregningsrente også er 4,5%, vil den optjente rente i 2015 blive den samme som den forudsatte rente. Derfor vil pensionerne blive uændrede i januar 2016.

Fremover forventes omkostningerne at blive øget som følge af at Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter har besluttet at forlade samarbejdet i FarmaPension A/S.

I de kommende år vil der fortsat være fokus på det igangværende arbejde omkring effektivisering og automatisering af flest mulige processer. Herudover vil Pensionskassen fortsætte og videreudvikle samarbejdet med eksterne parter, således at der i videst muligt omfang kan opnås stor-driftsfordele i administrationen. Pensionskassen forventer således fremover at kunne tilbyde medlemmerne konkurrencedygtige administrations- og investeringsomkostninger.

Pensionskassen tilstræber systematisk at udnytte stordriftsfordele på alle de områder, hvor sådanne findes. Som led heri forventes Pensionskassens 2 datterselskaber: FarmaPension A/S og Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab fusioneret i 2015 med Pensionskassen, som den fortsættende enhed. Dette vil medføre administrative besparelser.

Betydningsfulde hændelser efter balancedagen

Siden regnskabsårets slutning er der ikke indtruffet betydningsfulde hændelser, som har indflydelse på bedømmelsen af koncernregnskabet samt årsregnskabet eller på koncernens og Pensionskassens finansielle stilling pr. 31. december 2014.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.1 - 31.12.2014

i 1.000 kr.		PENSIONSKASSE		KONCERN	
Note		<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
7	Medlemsbidrag f.e.r.	193.674	190.057	193.674	190.057
	Medlemsbidrag f.e.r. i alt	193.674	190.057	193.674	190.057
8	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	8.892	2.659	-	-
	Indtægter af investeringsejendomme	11.773	14.515	12.663	16.301
9	Renteindtægter og udbytter m.v.	202.457	256.295	202.457	256.230
10	Kursreguleringer	700.539	234.874	708.854	236.299
	Renteudgifter	-902	-6	-903	-10
11	Administrationsomkostninger i forbindelse med investeringsvirksomhed	-11.885	-11.941	-11.885	-11.941
	Investeringsafkast i alt	910.874	496.396	911.186	496.879
12	Pensionsafkastskat	-136.502	-72.212	-136.502	-72.212
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	774.372	424.184	774.684	424.667
13	Udbetalte ydelser	-475.177	-234.498	-475.177	-234.498
	Pensionsydelse f.e.r. i alt	-475.177	-234.498	-475.177	-234.498
	Ændring i pensionshensættelser	-134.224	-215.628	-134.224	-215.628
	Ændring i pensionshensættelser f.e.r i alt	-134.224	-215.628	-134.224	-215.628
	Pensionsydelse- og hensættelser i alt	-609.401	-450.126	-609.401	-450.126
14	Administrationsomkostninger	-7.436	-8.433	-10.792	-11.716
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r.	-7.436	-8.433	-10.792	-11.716
	Overført investeringsafkast	-58.389	-50.074	-58.389	-50.074
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	292.820	105.608	289.777	102.808
	Egenkapitalen investeringsafkast	116.149	62.474	116.149	62.474
	Andre indtægter	0	0	3.040	2.802
	RESULTAT FØR SKAT	408.969	168.082	408.966	168.084
12	Skat	-57.760	-12.400	-57.757	-12.402
15	ÅRETS RESULTAT	351.209	155.682	351.209	155.682

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

i 1.000 kr.

Note

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Anden totalindkomst				
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Skat af anden totalindkomst	0	0	0	0
Anden totalindkomst i alt	0	0	0	0
Totalindkomst	351.209	155.682	351.209	155.682

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

i 1.000 kr.

Note	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	31.12. 2014	31.12. 2013	31.12. 2014	31.12. 2013
AKTIVER				
16 Driftsmidler	-	-	633	646
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	-	-	633	646
17 Investeringsjendomme	493.500	406.391	613.930	518.421
18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	123.391	114.499	-	-
Investeringer i tilknyttede virksomheder i alt	123.391	114.499	-	-
Andre finansielle investeringsaktiver				
19 Kapitalandele	79.245	57.531	79.245	57.531
20 Investeringsforeningsandele	9.323.312	8.937.211	9.323.312	8.937.211
Pantesikrede udlån	0	12	0	12
Andre udlån	2.685	1.320	2.685	1.320
Indlån i kreditinstitutter	36.004	22.327	41.566	27.411
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	9.441.246	9.018.401	9.446.808	9.023.485
INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	10.058.137	9.539.291	10.060.738	9.541.906
Tilgodehavender hos medlemmer	12.604	12.614	12.604	12.614
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder	0	88	-	-
Andre tilgodehavender	31.212	21.174	32.384	22.331
TILGODEHAVENDER, I ALT	43.816	33.876	44.988	34.945
Udskudte skatteaktiver	0	0	67	0
ANDRE AKTIVER, I ALT	0	0	67	0
Andre periodeafgrænsningsposter	25.123	22.699	25.774	23.337
PERIODEAFGRÆNSNINGSPOSTER, I ALT	25.123	22.699	25.774	23.337
AKTIVER I ALT	10.127.076	9.595.866	10.132.200	9.600.834

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2014

i 1.000 kr.

Note	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>31.12. 2014</u>	<u>31.12. 2013</u>	<u>31.12. 2014</u>	<u>31.12. 2013</u>
PASSIVER				
Overført resultat	1.517.161	1.192.495	1.517.161	1.192.495
EGENKAPITAL, I ALT	1.517.161	1.192.495	1.517.161	1.192.495
Garanterede ydelser	6.686.810	5.558.153	6.686.810	5.558.153
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.035.802	1.045.974	1.035.802	1.045.974
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	718.103	1.702.364	718.103	1.702.364
Pensionshensættelser i alt	8.440.715	8.306.491	8.440.715	8.306.491
Kollektivt bonuspotentiale	0	0	0	0
HENSÆTTELSER TIL				
21 PENSIONS KONTRAKTER, I ALT	8.440.715	8.306.491	8.440.715	8.306.491
Gæld til tilknyttede virksomheder	0	0	-	-
22 Aktuelle skatteforpligtelser	136.072	73.046	136.072	73.084
Anden gæld	33.128	23.834	38.252	28.764
GÆLD, I ALT	169.200	96.880	174.324	101.848
PASSIVER, I ALT	10.127.076	9.595.866	10.132.200	9.600.834

23 Eventualforpligtelser

24 Solvensmargen og basiskapital

25 Skyggekonto

26 Koncerninterne transaktioner

27 Investeringsaktiver og deres afkast

29 Kapitalandele procentvis fordelt på brancher og regioner

30 Risiko- og følsomhedsoplysninger

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

EGENKAPITALBEVÆGELSER

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>31.12. 2014</u>	<u>31.12. 2013</u>	<u>31.12. 2014</u>	<u>31.12. 2013</u>
Egenkapital 1. januar	1.192.495	1.161.222	1.192.495	1.161.222
Årets resultat	351.209	155.682	351.209	155.682
Anden Totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-26.544	-124.409	-26.544	-124.409
Egenkapital saldo	1.517.161	1.192.495	1.517.159	1.192.495

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Farmakonomer for 2014 er aflagt i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Bekendtgørelsen om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Koncernforhold

Koncernregnskabet er udarbejdet som en sammenlægning af Pensionskassens og dattervirksomhedernes regnskaber opgjort efter koncernens regnskabspraksis, elimineret for koncerninterne indtægter og omkostninger, aktiebesiddelser, interne mellemværender og udbytter samt realiserede og urealiserede fortjenester ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder.

Dattervirksomhederne FarmaPension A/S og Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab indgår således i koncernregnskabet. Dattervirksomhedernes årsregnskaber aflægges efter årsregnskabsloven og omregnes til brug for konsolideringen til den af Pensionskassen anvendte regnskabspraksis.

Dattervirksomheden Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab deltager bl.a. i fællesledet virksomhed, hvor ingen af de deltagende parter har bestemmende indflydelse. Den fællesledede virksomhed indregnes i koncernregnskabet pro rata i henhold til aftalegrundlaget, hvormed den forholdsmæssige andel af aktiver og forpligtigelser samt indtægter og omkostninger fra den fællesledede virksomhed medtages i de tilsvarende poster i koncernregnskabet.

Koncerninterne transaktioner

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

Koncerninterne transaktioner og mellemværender elimineres i koncernregnskabet.

Resultatopgørelse

Medlemsbidrag

Medlemsbidrag indregnes i resultatopgørelsen i takt med at bidragene optjenes.

Indtægter fra tilknyttede virksomheder

I Pensionskassens resultatopgørelse indregnes den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedens resultat efter skat efter fuld eliminering af intern avance/tab.

Indtægter fra investeringsejendomme

I regnskabsposten indregnes overskud eller underskud ved drift af Pensionskassens investerings-ejendomme. Beløbet indregnes efter fradrag af udgifter til ejendomsadministration og før fradrag af prioritetsrenter, der indregnes i regnskabsposten "Renteudgifter".

Renter og udbytter m.v.

I renteindtægter og udbytter m.v. indregnes renter og rentelignende indtægter af obligationer, andre værdipapirer, udlån, indlån og tilgodehavender, herunder indeksregulering af indeksobligationer. Endvidere indregnes udbytter af kapitalandele medmindre beløbene henhører under regnskabsposten "Indtægter fra tilknyttede virksomheder".

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

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Renteudgifter er periodiserede, og beregnede ikke forfaldne poster er medtaget i resultatopgørelsen.

Kursreguleringer

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.

Administrationsomkostninger

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

Pensionsafkastskat omfatter den aktuelle skat, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag samt ændring i udskudt pensionsafkastskat. Pensionsafkastskatten udgør med den gældende skattesats af det skattepligtige afkast, som i hovedtræk svarer til det samlede investeringsafkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning. Den del af afkastet, der kan henføres til pensionshensættelserne opsparet forud for 1. januar 1983 er friholdt for beskatning.

PAL-skattesatsen er i 2014 på 15,3 %.

Skat

Skat i koncernregnskabet omfatter aktuel selskabsskat og ændring i udskudt skat i datterselskaber, der beregnes af regnskabsårets opgjorte skattegrundlag, samt ændringer i udskudt selskabsskat.

Overført investeringsafkast

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 risikotillæg 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 risikotillæg 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.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Under regnskabsposten "materielle anlægsaktiver" indgår driftsmidler.

Driftsmidler, der væsentligst vedrører investeringer i medlemssystemet, måles på tidspunktet for første indregning og efterfølgende til kostpris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Der foretages lineær afskrivning over den forventede brugstid, der udgør 5 år.

Den regnskabsmæssige værdi af materielle anlægsaktiver vurderes årligt for indikationer på værdiforringelse, ud over det som udtrykkes ved afskrivning.

Foreligger der indikationer på værdiforringelse foretages nedskrivningstest af hvert enkelt aktiv henholdsvis gruppe af aktiver. Der foretages nedskrivning til genindvindingsværdien, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Som genindvindingsværdi anvendes den højeste af nettosalgspris og kapitalværdi. Kapitalværdien opgøres som nutidsværdien af de forventede nettopengestrømme fra anvendelsen af aktivet eller aktivgruppen, og forventede nettopengestrømme ved salg af aktivet eller aktivgruppen efter endt brugstid.

Investeringsejendomme

Investeringsejendomme måles efter første indregning til dagsværdi. Ejendommenes dagsværdi fremkommer på baggrund af ejendommens budgetterede driftsafkast og et til den enkelte ejendom knyttet forrentningskrav (afkastprocent). Forrentningskravet fastsættes så ejendommene kan forventes afhændet til den deraf fremkomne værdi efter en periode med salgsbestræbelser af højst 6 måneders varighed.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes indre værdi opgjort efter koncernens regnskabspraksis med fradrag eller tillæg af urealiserede koncerninterne avancer og tab og med tillæg eller fradrag af resterende værdi af positiv eller negativ goodwill opgjort efter overtagelsesmetoden.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder med regnskabsmæssig negativ indre værdi måles til 0 kr., og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives i det omfang, tilgodehavendet er uerholdeligt. I det omfang Pensionskassen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække en underbalance, der overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser.

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.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle forretninger, herunder valutaafdækning, indregnes til dagsværdi. Værdireguleringer indgår i resultatopgørelsen.

Værdien af indgåede afledte finansielle instrumenter er tillagt / modregnet de investeringer som afdækningen vedrører.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles efter første indregning til amortiseret kostpris med fradrag af nedskrivninger ved værdiforringelse.

Aktuelle skatteaktiver

Aktuelle skatteaktiver udgør tilgodehavende pensionsafkastskat.

Andre periodeafgrænsningsposter (aktiv)

Tilgodehavende renter samt udgifter, der er afholdt før balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år, opføres under periodeafgrænsningsposter i aktiverne.

Hensættelser til pensionskontrakter

Hensættelser til pensionskontrakter 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 15,3 % i pensionsafkastskat. Endvidere benyttes satser for rente, dødelighed og invaliditet m.v., som fremgår af det anmeldte 1. ordens grundlag.

De garanterede ydelser er opgjort uden hensyntagen til omskrivninger til fripolicer og tilbagekøb, da dette erfaringsmæssigt kun forekommer i meget begrænset omfang.

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Aktuelle skatteforpligtelser udgør skyldig pensionsafkastskat.

Andre periodeafgrænsningsposter (passiv)

Indtægter, som er indgået før balancedagen, men som vedrører de efterfølgende år, opføres under periodeafgrænsningsposter i passiverne.

Nøgletal

Opgørelse af nøgletal

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

2 – Regnskabsmæssige skøn og vurderinger

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes der skøn og vurderinger, som påvirker størrelsen af aktiver og forpligtelser og dermed resultatet i indeværende og kommende år. De væsentlige skøn og vurderinger vedrører fastsættelsen af afkastprocenter og dagsværdier på investeringsejen-

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

domme samt løbetidsafhængig diskonteringssats og forudsætninger om invaliditet og dødelighed ved opgørelsen af pensionshensættelserne.

De anvendte skøn og vurderinger er baseret på forudsætninger, som Pensionskassens ledelse anser for forsvarlige, men som der af naturlige årsager knytter sig en vis usikkerhed til.

For investeringsejendomme er der indhentet mæglerudtalelser til støtte for fastsættelse af værdiansættelsen af den enkelte ejendom. Afkastprocenterne indgår sammen med det budgetterede driftsresultat for den enkelte ejendom, som de væsentligste faktorer i den afkastmodel der anvendes til værdiansættelse af Pensionskassens ejendomme.

Som følge af aftalen om finansiel stabilitet på pensionsområdet, har Finanstilsynet justeret grundlaget for den løbetidsafhængige diskonteringssats (rentekurve), som anvendes ved opgørelsen af pensionshensættelserne. Aftalen er i december 2013 blevet forlænget frem til 1. januar 2016.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

3 5 års hovedtal - pensionskasse	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Medlemsbidrag	193.674	190.057	190.774	187.784	187.116
Investeringsafkast efter PAL	774.372	424.184	671.051	264.753	640.452
Pensionsydelse	-501.721	-358.907	-290.677	-261.476	-233.404
Pensionsmæssige driftsomkostninger	-7.436	-8.433	-8.987	-8.252	-7.817
Pensionsteknisk resultat	292.820	105.608	293.865	-163.154	61.598
Årets resultat	351.209	155.682	318.980	-111.823	140.585
Aktiver i alt	10.127.076	9.595.866	9.382.868	8.752.248	8.636.400
Egenkapital	1.517.161	1.192.495	1.161.222	947.909	1.113.458
Pensionshensættelser m.v.	8.440.715	8.306.491	8.090.863	7.742.015	7.393.657
4 5 års nøgletal - pensionskasse	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,74%	5,38%	9,10%	3,61%	9,54%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	3,84%	4,44%	4,71%	4,39%	4,18%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,09%	0,11%	0,12%	0,12%	0,11%
Omkostninger pr. medlem	968	1.113	1.204	1.120	1.075
Omkostningsresultat	0,14%	0,11%	0,11%	0,14%	0,15%
Pensionsrisikoresultat	0,01%	-0,26%	0,24%	-0,07%	-0,22%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ejerkapitalgrad	18,52%	14,66%	14,76%	12,62%	15,40%
Overdækningsgrad (Solvens 1)	14,68%	11,34%	11,27%	9,15%	11,41%
Solvendækning (Solvens 1)	482%	442%	423%	364%	386%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	30,19%	14,28%	36,06%	-11,91%	14,80%
Egenkapitalforrentning efter skat	25,92%	13,23%	20,23%	-10,85%	13,48%
Forrentning af pensionshensættelser før skat	6,74%	4,04%	5,84%	5,47%	6,07%

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

5 5 års hovedtal - koncern	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Medlemsbidrag	193.674	190.057	190.774	187.784	187.116
Investeringsafkast efter PAL	774.684	424.667	671.477	265.434	640.413
Pensionsydelse	-501.721	-358.907	-290.677	-207.750	-233.404
Pensionsmæssige driftsomkostninger	-10.792	-11.716	-12.163	-11.790	-7.778
Pensionsteknisk resultat	289.777	102.808	291.115	-163.154	61.598
Årets resultat	351.209	155.682	318.980	-111.823	140.585
Aktiver i alt	10.132.200	9.600.834	9.388.559	8.757.823	8.641.031
Egenkapital	1.517.161	1.192.495	1.161.222	947.909	1.113.458
Pensionshensættelser m.v.	8.440.715	8.306.491	8.090.863	7.742.015	7.393.657
6 5 års nøgletal - koncern	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Afkastnøgletal					
Afkast før pensionsafkastskat	9,74%	5,39%	9,10%	3,62%	9,54%
Omkostningsnøgletal					
Omkostningsprocent af bidrag	4,00%	4,69%	4,92%	4,75%	4,16%
Omkostningsprocent af hensættelser	0,09%	0,11%	0,12%	0,12%	0,11%
Omkostninger pr. medlem	1.009	1.177	1.257	1.212	1.070
Omkostningsresultat	0,13%	0,10%	0,10%	0,13%	0,14%
Pensionsrisikoresultat	0,01%	-0,26%	0,24%	0,00%	-0,21%
Konsolideringsnøgletal					
Bonusgrad	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Ejerkapitalgrad	18,52%	14,66%	14,76%	12,62%	15,40%
Overdækningsgrad (Solvens 1)	14,68%	11,34%	11,27%	9,15%	11,41%
Solvendækning (Solvens 1)	482%	442%	423%	364%	386%
Forrentningsnøgletal					
Egenkapitalforrentning før skat	30,19%	14,28%	36,07%	-11,91%	14,80%
Egenkapitalforrentning efter skat	25,92%	13,23%	30,25%	-10,85%	13,48%
Forrentning af pensionshensættelser før skat	6,74%	4,04%	5,84%	5,47%	6,07%

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
7 Medlemsbidrag				
Løbende bidrag	206.668	201.542	206.668	201.542
Engangsindskud	3.008	4.104	3.008	4.104
Arbejdsmarkedsbidrag	-16.002	-15.589	-16.002	-15.589
Medlemsbidrag f.e.r. i alt	193.674	190.057	193.674	190.057
Antal medlemmer (ikke pensionerede)	5.413	5.453	5.413	5.453
Alle bidrag hidrører fra Danmark				
Alle pensionsordninger er med ret til bonus				
8 Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
Farmakonernes Ejendomsaktieselskab	8.909	2.656		
FarmaPension A/S	-17	3		
	8.892	2.659		
9 Renteindtægter og udbytter m.v.				
Bankrenter m.v.	5	0	5	29
Udbytte af kapitalandele	5.038	5.922	5.038	5.922
Udbytte af investeringsforeningsandele	171.639	233.615	171.639	233.615
Renteindtægter i øvrigt	25.774	16.759	25.774	16.665
Renteindtægter og udbytte m.v. i alt	202.457	256.295	202.457	256.230
10 Kursreguleringer				
Investeringsejendomme	82.934	-4.701	91.249	-3.276
Kapitalandele	23.322	-5.045	23.322	-5.045
Investeringsforeningsandele	593.809	244.580	593.809	244.580
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Indlån i kreditinstitutter	475	41	475	41
Kursreguleringer i alt	700.539	234.874	708.854	236.299
11 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed				
Kapitalandele	2.457	1.634	2.457	1.634
Obligationer	0	0	0	0
Pantesikrede udlån	0	0	0	0
Depot- og handelsomkostninger	2.457	1.634	2.457	1.634
Andel af administrationsomkostningerne	9.428	10.307	9.428	10.307
Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed i alt	11.885	11.941	11.885	11.941

*) Indirekte handels- og forvaltningsomkostninger indgår i andel af administrationsomkostninger.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
12 Pensionsafkastskat				
Pensionsafkastskat for året	-136.670	-73.170	-136.670	-73.170
Efterregulering forrige år	168	958	168	958
Pensionsafkastskat i alt	-136.502	-72.212	-136.502	-72.212
Heraf vedrørende medlemmerne	-78.742	-59.812	-78.745	-59.810
Heraf vedrørende egenkapitalen	-57.760	-12.400	-57.757	-12.402
Pensionsafkastskat i alt	-136.502	-72.212	-136.502	-72.212
Skattesatser på afgiftspligtige indtægter	15,3%	15,3%		
13 Udbetalte ydelser				
Pensionsydelser (løbende pensionsudbetaling)	284.135	254.285	284.135	254.285
Summer ved invaliditet	1.906	3.678	1.906	3.678
Summer ved udløb	52.888	81.481	52.888	81.481
Skat ved omlægning til aldersforsikring	136.334	0	136.334	0
Udtrædelsesgodtgørelser	17.044	10.598	17.044	10.598
Bidragfritagelse	706	340	706	340
Pensionsydelser i alt	493.013	350.381	493.013	350.381
Egenkapitalfinansierede ydelser	-26.544	-124.409	-26.544	-124.409
Gruppelivspræmier	8.708	8.525	8.708	8.525
Pensionsydelser i alt	475.177	234.498	475.177	234.498
Udvikling i antal pensionister				
Modtagere af invalidepension	172	184	172	184
Modtagere af alderspension	2.025	1.853	2.025	1.853
Modtagere af børnepension	130	135	130	135
Antal pensionister i alt	2.327	2.172	2.327	2.172

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
14 Administrationsomkostninger				
Lønninger	0	0	7.818	7.206
Pensionstilskud	0	0	668	668
Andre personaleudgifter	0	0	37	36
Øvrige honorarer	786	1.144	2.479	3.049
Edb-drift	0	0	2.433	2.567
Andre administrationsomkostninger	1.502	1.500	3.887	5.685
Administrationsomkostninger	2.288	2.644	17.322	19.211
Administrationsgodtgørelse fra/til andre	14.576	16.095	2.898	2.812
Administrationsomkostninger, brutto	16.863	18.739	20.220	22.023
Overført til investeringsomkostninger	-9.428	-10.307	-9.428	-10.307
Administrationsomkostninger i alt	7.436	8.433	10.792	11.716
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere			12	12
Heraf viceværter i ejendommene			4	4

Bestyrelse og direktion er aflønnet i FarmaPension A/S.

Honorar til bestyrelsen

Susanne Engstrøm, formand (udtrådt af bestyrelsen 24/2 2015)	96	71
Christina Durinck	28	28
Bjarne Fabienke, formand for revisionsudvalget *	53	53
Jesper Hjetting	128	53
Anni Helbo	28	28
Lisa Wieweg Rosendahl	28	28
Henrik Lintner	28	28
Niels Hamborg Jensen (tiltrådt 1/7)	14	0
Per Wijngaard (udtrådt 30/6)	14	28
Bestyrelseshonorarer i alt	417	317
* Heraf honorar som formand for revisionsudvalget	23	23

Bestyrelse og direktion modtager kun fast vederlag.

Vederlag til direktionen, Peter Bache Vognbjerg *

Samlet vederlag til direktionen inkl. fri bil, telefon og pension	2.251	2.184
Vederlag til direktionen	2.251	2.184

FarmaPension A/S er administrationsselskab for pensionskassen og direktionens vederlag indgår i administrationshonoraret. Det samlede vederlag fordeles mellem Pensionskassen for Farmakonomer, Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab og Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter efter en af bestyrelserne godkendt fordelingsnøgle.

Koncernen har ingen ansatte, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Revisionshonorar				
- lovpligtig revision	411	425	567	612
- andre erklæringer med sikkerhed	137	125	137	125
- skatterådgivning	0	0	0	0
- andre ydelser	0	186	10	261
	548	736	714	998
15 Overskudsfordeling				
Fordelt resultat udgør:				
Egenkapitalens andel af investeringsafkast mv	116.149	62.474	116.149	62.474
Tilbagebetalt lån fra individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0
Egenkapitalens risikotillæg	9.684	9.503	9.684	9.503
Andel overført til skyggekontoen	256.592	-28.304	256.592	-28.304
Medlemmernes andel af pensionsafkastskatten	78.742	59.812	78.742	59.812
Bonus til medlemmerne	315.921	406.756	315.921	406.756
Regulering af kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0
Fordelingsmæssigt resultat	777.088	510.241	777.088	510.241
Egenkapitalens andel af årets resultat:				
Andel af årets investeringsafkast	116.149	62.474	116.149	62.474
Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast	-17.771	-9.558	-17.771	-9.558
Pensionsafkastskat af medlemmernes afkast udover det realiserede afkast	-39.989	-2.842	-39.989	-2.842
Egenkapitalens risikotillæg	9.684	9.503	9.684	9.503
Overført til skyggekontoen	256.592	-28.304	256.592	-28.304
Bonus dækket af egenkapitalen	0	0	0	0
Årets resultat til egenkapitalen	324.665	31.273	324.665	31.273
16 Driftsmidler				
Kostpris primo	0	0	3.212	2.739
Tilgang i året	0	0	802	473
Afgang i året	0	0	-381	0
Kostpris ultimo	0	0	3.633	3.212
Afskrivninger primo	0	0	2.566	1.699
Årets afskrivninger	0	0	434	867
Afskrivninger ultimo	0	0	3.000	2.566
Regnskabsmæssige værdi ultimo	0	0	633	646

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
17 Investeringsejendomme				
Dagsværdi primo	406.391	424.902	518.421	536.738
Tilgang i årets løb	4.175	3.989	4.260	4.756
Afgang i årets løb	0	-22.500	0	-23.916
Årets værdiregulering til dagsværdi	82.934	0	91.249	843
Dagsværdi ultimo	493.500	406.391	613.930	518.421
Forrentningskrav				
Boligandelen	3,60%	4,00%	3,60%	4,00%
Erhvervsandelen	5,00%	6,60%	5,00%	6,60%
18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab, København	122.844	113.934		
Ejerandel 100%	122.844	113.934		
Årets resultat - ejerandel 100%	8.909	2.656		
Egenkapital - ejerandel 100%	122.844	113.934		
FarmaPension A/S, København	547	564		
Ejerandel 100%	547	564		
Årets resultat - ejerandel 100%	-16	3		
Egenkapital - ejerandel 100%	547	564		

FarmaPension A/S væsentligste aktiviteter omfatter administration af Pensionskassen for Farmakonomer, Pensionskassen for Apotekere og Farmaceuter, Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab og Danmarks Apotekerforenings Jubilæumsfond. Herudover administreres selskabets egne ejendomme. Farmakonomernes Ejendomsaktieselskabs væsentligste aktivitet er at eje og administrere egne ejendomme.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
19 Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	6.788	4.944	6.788	4.944
Danske unoterede kapitalandele	72.457	47.256	72.461	47.260
Udenlandske noterede kapitalandele	0	0	0	0
Udenlandske uoterede kapitalandele	0	5.331	0	5.331
Kapitalandele i alt	79.245	57.531	79.249	57.536
Kapitalandele på mere end 5% Selskabsnavn og hjemsted	Egenkapital			
PhaseOneTrials A/S - under konkurs	0	0		
Hjemsted: Hvidovre				
Ejerandel i %	15,0	15,0		
Sparinvest Holding A/S	517.865	545.384		
Hjemsted: Høje Taastrup				
Ejerandel i %	6,9	5,9		
20 Investeringsforeningsandele				
Danske børsnoterede investeringsforeningsandele (primært obligationer)	1.281.435	1.146.097	1.281.435	1.146.097
Danske unoterede investeringsforeningsandele (obligationer)	4.160.185	3.965.581	4.160.185	3.965.581
Udenlandske noterede investeringsforeningsandele (primært aktier)	3.342.553	3.317.327	3.342.553	3.317.327
Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	539.139	508.206	539.139	508.206
Investeringsforeningsandele i alt	9.323.312	8.937.211	9.323.312	8.937.211

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

PENSIONS KASSE

KONCERN

2014

2013

2014

2013

21 HENSÆTTELSER TIL

PENSIONS KONTRAKTER, I ALT

Saldo primo året	8.306.491	8.090.863	8.306.491	8.090.863
Akkumulerede værdiregulering primo	-173.404	-226.116	-173.404	-226.116
	8.133.087	7.864.747	8.133.087	7.864.747
Rentetilskrivning	355.557	344.921	355.557	344.921
Medlemsbidrag	193.674	190.057	193.674	190.057
Styrkelse af grundlagsrenten (omvalgsbonus)	0	0	0	0
Pensionsydelse	-493.012	-350.382	-493.012	-350.382
Egenkapitalfinansierede ydelse	26.544	124.409	26.544	124.409
Administrationsfradrag	-18.579	-17.212	-18.579	-17.212
Vækst i erstatningsreserven	-6.817	-2.545	-6.817	-2.545
Risikoresultat	525	-20.908	525	-20.908
	8.190.979	8.133.087	8.190.979	8.133.087
Akkumulerede værdiregulering ultimo	249.736	173.404	249.736	173.404
Saldo ultimo	8.440.715	8.306.491	8.440.715	8.306.491
Dækket af individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0
Ny saldo ultimo	8.440.715	8.306.491	8.440.715	8.306.491
Årets nettotilgang	57.892	268.340	57.892	268.340
Hensættelserne fordeles således:				
Garanterede ydelse	6.686.810	5.558.153	6.686.810	5.558.153
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	1.035.802	1.045.974	1.035.802	1.045.974
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	718.103	1.702.364	718.103	1.702.364
Dækket af individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0
Pensionshensættelser i alt	8.440.715	8.306.491	8.440.715	8.306.491

Til sikkerhed for de pensionsmæssige forpligtelse kr. 8.440.715 (2013: kr. 8.306.491) er registreret aktiver for i alt kr. 9.208.932 (2013: kr. 8.991.089)

Pensionshensættelser, ekskl. lån af individuelt bonuspotentiale

Reserve grundlag	4,5 %	3,0 %	1,0 %	I alt
Garanterede ydelse	583.447	11.368	6.091.995	6.686.810
Bonuspotentiale på fremtidige præmier	0	0	1.035.802	1.035.802
Bonuspotentiale på hvilende medlemskaber	0	0	718.103	718.103
	583.447	11.368	7.845.900	8.440.715

Pensionskassen har kun 1 kontributionsgruppe, der omfatter alle de forsikringstekniske elementer for hele bestanden. Bonusgrad for kontributionsgruppen udgør 0% (2013: 0 %)

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
22 Aktuelle skatteforpligtelser				
Aktuel pensionsafkastskat	136.072	73.046	136.072	73.046
Aktuel selskabsskat	0	0	0	38
Saldo ultimo	136.072	73.046	136.072	73.084
Aktuelle selskabsskattesatser			24,5%	25,0%
23 Eventualforpligtelser				
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 2014 har Pensionskassen tegnet 3,2 mio. USD af den aftalte kapital.				
Pensionskassen har forpligtet sig til, at tegne aktie- og lånekapital på 17,6 mio. kr. i selskabet Dansk Vækstkapital. Ultimo 2014 har Pensionskassen tegnet 3.520 tkr. af den aftalte kapital.				
Pensionskassen hæfter solidarisk for betaling af moms inden for fællesregistreringen med datterselskaberne FarmaPension A/S og Farmakonernes Ejendomsaktieselskab.				
Datterselskabets lejemål på Grønningen 15 i København er uopsigeligt i 5 år fra d. 1. nov. 2013. Husleje forpligtigelsen er opgjort til 2,5 mio kr.				
24 Solvensmargen og basiskapital				
Solvensmargen	314.639	270.017		
Basiskapital	1.517.161	1.192.495		
25 Skyggekonto				
Saldo primo	298.902	256.782		
Forrentning	29.115	13.816		
Årets ændring	-256.592	28.304		
Saldo ultimo	71.425	298.902		
26 Koncerninterne transaktioner				
Pensionskassens administration varetages af FarmaPension A/S, som via administrationsaftalen får dækket omkostningerne på omkostningsmæssig basis.				

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

27 Investeringsaktiver og deres afkast

Pensionskasse	Regnskabs-		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pensionsaf- kastskat og selskabsskat
	mæssig værdi Primo	Ultimo		
I mio. kr.				
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	406	493	0	23,26
Ejendomsaktieselskaber	114	123	0	7,82
Grunde og bygninger i alt	520	616	0	19,88
Andre Dattervirksomheder	1	1	0	-2,99
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	66	45	-26	21,86
Danske unoterede kapitalandele	47	73	-2	68,02
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	2.998	3.195	-197	13,43
Udenlandske unoterede kapitalandele	5	0	0	-100,00
Kapitalandele i alt	3.116	3.313	-225	14,95
Obligationer				
Statsobligationer (Zone A)	983	768	-289	10,63
Realkreditobligationer	3.402	3.821	93	9,31
Indeksobligationer	704	886	115	8,22
Kreditobligationer investment grade	74	91	9	9,93
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	473	498	1	5,09
Andre obligationer	200	34	-166	1,92
Obligationer i alt	5.836	6.098	-237	8,92
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,00
Øvrige finansielle investeringsaktiver	22	36	34	0,79
Investeringsaktiver i alt	9.495	10.064	-428	11,46
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	44	-23		
I alt	9.539	10.041	-428	10,11

De beregnede afkast er tidsvægtede, hvorfor de samlede afkast ikke er sammenligneligt med afkastnøgletallet N1.

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

28 Investeringsaktiver og deres afkast

Koncern	Regnskabs- mæssig værdi		Netto- investe- ringer	Afkast i % p.a. før pensionsaf- kastskat og selskabsskat
I mio. kr.	Primo	Ultimo		
Grunde og bygninger				
Grunde og bygninger, der er direkte ejet	518	616	0	19,88
Grunde og bygninger i alt	518	616	0	19,88
Kapitalandele				
Danske børsnoterede kapitalandele	66	45	-26	21,86
Danske unoterede kapitalandele	47	73	-2	68,02
Udenlandske børsnoterede kapitalandele	2.998	3.195	-197	13,43
Udenlandske unoterede kapitalandele	5	0	0	-100,00
Kapitalandele i alt	3.116	3.313	-225	14,95
Obligationer				
Statsobligationer (Zone A)	983	768	-289	10,63
Realkreditobligationer	3.402	3.821	93	9,31
Indeksobligationer	704	886	115	8,22
Kreditobligationer investment grade	74	91	9	9,93
Kreditobligationer non investment grade samt emerging markets obligationer	473	498	1	5,09
Andre obligationer	200	34	-166	1,92
Obligationer i alt	5.836	6.098	-237	8,92
Pantesikrede udlån	0	0	0	0,00
Øvrige finansielle investeringsaktiver	28	42	14	0,79
Investeringsaktiver i alt	9.498	10.069	-448	11,46
Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	44	-23		
I alt	9.542	10.046	-448	10,11

De beregnede afkast er tidsvægtede, hvorfor de samlede afkast ikke er sammenligneligt med afkastnøgletallet N1.

NOTER TIL REGNSKABET

29 **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	Dan- mark	Øvrige Europa	Nord- amerika	Syd- amerika	Japan	Øvrige Fjern-	Øvrige lande	Ikke fordelt	I alt
Energi	0,00	1,36	1,76	0,16	0,06	0,28	0,67	0,00	4,29
Materialer	0,01	3,90	1,00	0,17	1,24	1,28	0,83	0,00	8,43
Industri	0,52	5,81	2,61	0,21	2,07	3,13	0,87	0,00	15,22
Forbrugsgoder	0,10	3,88	3,83	0,27	3,75	1,00	0,93	0,00	13,76
Konsumentvarer	0,10	2,78	1,26	0,05	2,54	0,54	0,03	0,00	7,30
Sundhedspleje	0,54	2,29	3,90	0,03	1,41	0,82	0,23	0,00	9,22
Finans	2,77	5,27	5,86	0,24	1,16	9,44	1,17	0,00	25,91
IT	0,03	1,73	5,80	0,00	0,75	1,58	0,43	0,00	10,32
Telekommunikation	0,04	0,83	0,32	0,01	0,61	0,64	0,08	0,00	2,53
Forsyning	0,00	0,79	0,60	0,34	0,14	0,96	0,19	0,00	3,02
Ikke fordelt	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
I alt	4,11	28,64	26,94	1,48	13,73	19,67	5,43	0,00	100,00

NOTER TIL REGNSKABET

30 Risiko- og følsomhedsoplysninger

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

Beregningerne er foretaget ud fra regnskabets 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	-30.929	0	501.037	0
Rentefald på 0,7 % point	30.929	0	-598.496	0
Aktiekursfald på 12 %	-336.723	0	0	0
Ejendomsprisfald på 8 %	-41.801	0	0	0
Valutakursrisiko (VaR 99%)	-59.783	0	0	0
Tab på modparter på 8 %	-35.502	0	0	0
Fald i dødelighedsintensiteten på 10 %	15.341	0	-180.271	0
Stigning i dødelighedsintensiteten på 10 %	-14.094	0	164.959	0
Stigning i invalideintensiteten på 10 %	650	0	-5.026	0