

ÅRSRAPPORT

FOR

2016

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
Pensionskassens ordinære generalforsamling
den 25. april 2017

Som dirigent:

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

| Indholdsfortegnelse | Side |
|---|-------------|
| Pensionskasseoplysninger | |
| Pensionskasseoplysninger | 2 |
| Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv | 3 |
| Påtegninger | |
| Ledelsespåtegning | 4 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 5 |
| Ledelsesberetning | |
| Pensionskassens formål | 7 |
| Udviklingen i Pensionskassens økonomiske forhold | 8 |
| Medlemsforhold | 9 |
| Pensionskassens garantier | 10 |
| Investeringer | 11 |
| Risici og kapitaldækning | 12 |
| Forventninger til 2017 | 13 |
| Årsregnskab og koncernregnskab | |
| Resultatopgørelse | 15 |
| Totalindkomstopgørelse | 16 |
| Balance | 17 |
| Egenkapitalbevægelser | 19 |
| Noter , herunder | |
| Anvendt regnskabspraksis | 20 |
| Regnskabsmæssige skøn og vurderinger | 25 |
| Hovedtal og nøgletal | 26 |
| Øvrige noter til regnskabet | 28 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

PENSIONS KASSE O PLYS NINGER

Pensionskassen for Farmakonomer

Grønningen 15, 1270 København K

Telefon: 33 15 35 88

Fax : 33 13 35 88

E-mail : pension@farmakonompension.dk

www.farmakonompension.dk

Bestyrelse

Udpeget af Farmakonomforeningen

Henrik Klitmøller Rasmussen, formand

Valgt af medlemmerne

Christina Durinck, farmakonom, næstformand

Susanne Engstrøm, farmakonom

Lisa Wieweg Rosendahl, farmakonom

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Jesper Gulev Larsen, apoteker

Jørgen Moestrup, apoteker

Udpeget af Farmakonomforeningen og Danmarks Apotekerforening i fællesskab

Bjarne Fabienke, cand. merc., uddannet statsautoriseret revisor

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af Bjarne Fabienke, formand og Susanne Engstrøm

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.

Direktion

Henrik Bernhardt konstitueret direktør

Peter Bache Vognbjerg, cand. polit., administrerende direktør fratrædt oktober 2016

Ledende medarbejdere

Peer Brusgaard, statsautoriseret revisor, regnskabschef

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn, cand. act.

Revision

Ernst & Young P/S

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv ud over ledelseshverv i 100% ejede datterselskaber

Henrik Bernhardt er medlem af bestyrelsen i Norli Pension Livsforsikring A/S, og bestyrelsesformand i DEAS Invest 1 A/S og DEAS Invest 1 Holding A/S, samt direktør i Henrik Bernhardt Aps.

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

Henrik Klitmøller Rasmussen er bestyrelsesmedlem og formand for revisionsudvalg i MP Pension samt bestyrelsesmedlem i MP Ejendomme P/S. Han er endvidere bestyrelsesformand i Gemein-schaftt A/S og i Frida forsikringsagentur A/S.

Christina Durinck er formand for Farmakonomforeningen.

Bjarne Fabienke er bestyrelsesmedlem i Arbejdstagernes Pensionskasse SISA, Ejendomsselskabet Kirke Værløse 14, Cartofico Lejlighed 4 P/S og komplementarselskabet af 01.12.2007 Aps. samt Direktør i BFSPAX ApS.

Jesper Gulev Larsen er bestyrelsesformand i Pharmakon A/S og bestyrelsesmedlem i Danmarks Apotekerforening.

Jørgen Moestrup er bestyrelsesmedlem i Apotekernes A.M.B.A., A-apotekets dosispark P/S og A-dosispak komplementar Aps.

Årets generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag, den 25 april 2017

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2016 for Pensionskassen for Farmakonomer.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med lov om finansiell virksomhed.

Koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og Pensionskassens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og Pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016.

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 14. marts 2017


Direktion



Henrik Bernhardt

Konstitueret adm. direktør

Bestyrelse



Henrik Klitmøller Rasmussen
(Formand)



Christina Durinck
(Næstformand)



Susanne Engstrøm



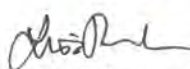
Bjarne Fabienke



Jesper Gulev Larsen



Jørgen Moestrup



Lisa Wieweg Rosendahl

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne af Pensionskassen for Farmakonomer

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Farmakonomer for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalbevægelser og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for såvel koncernen som pensionskassen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter lov om finansiel virksomhed.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og pensionskassens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2016 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2016 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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 for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere koncernen eller pensionskassen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- ▶ Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilside-sættelse af intern kontrol.
- ▶ Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og pensionskassens interne kontrol.
- ▶ Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- ▶ Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikker-

PENSIONS-KASSEN FOR FARMAKONOMER

hed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og pensionskassens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og pensionskassen ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om finansiell virksomhed.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af hoved- og nøgletaloversigten i note 6 i koncernregnskabet og note 4 årsregnskabet.

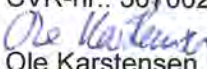
Som anført i hoved- og nøgletaloversigten i noterne 4 og 6 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.


I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Hvis vi på dette grundlag konkluderer, at der er væsentlig fejlinformation i nøgletallet solvensdækning, skal vi rapportere herom. Vi har ingenting at rapportere i den forbindelse.

København, den 14. marts 2017

Ernst & Young
Godkendt revisionspartnerselskab
CVR-nr.: 30700228


Ole Karstensen
Statsautoriseret revisor


Allan Lunde Pedersen
Statsautoriseret revisor

LEDELSESBERETNING

Pensionskassens formål

Pensionskassens formål er at drive pensionskassevirksomhed. Som medlemmer optages farmakonomer, 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

2016 har været et år med flere udfordringer end set gennem de senere år. Pensionskassen er dog kommet godt igennem disse udfordringer, så medlemmerne fortsat kan have stor tryghed ved pensionskassen.

Pensionskassens administrerende direktør gennem mange år, Peter Vognbjerg blev sygemeldt i marts 2016 og fratrådte i oktober 2016.

Henrik Bernhardt blev konstitueret direktør. Henrik Bernhardt har gennem flere år været tilknyttet Pensionskassen som ekstern konsulent med fokus på medlemmerne.

Valget af tre medlemsvalgte bestyrelsesmedlemmer blev afgjort ved urafstemning i juni, hvorefter Susanne Engstrøm, Christina Durinck og Lisa Wieweg Rosendahl blev valgt til bestyrelsen. Efterfølgende konstituerede bestyrelsen sig med Christina Durinck som næstformand.

Bestyrelsesformand Jesper Hjetting fratrådte i oktober 2016. Som ny i bestyrelsen indtrådte Henrik Klitmøller Rasmussen.

Henrik Klitmøller Rasmussen bestrider ligesom sin forgænger både posten som formand og posten som særligt forsikringskyndig.

BlackRock blev udpeget som ny kapitalforvalter, der skal hjælpe pensionskassen med at overskue investeringsmarkedet og skabe et stabilt højt afkast til medlemmernes pensioner og samtidig reducere omkostningerne. Næsten lige så vigtigt er BlackRocks evne til at hjælpe Pensionskassen med at leve op til de stigende myndighedskrav om rapportering. Disse rapporteringskrav blev forøget ved indgangen til 2016 som følge af såkaldte solvency II krav, som er fælles europæiske krav til pensionskasser. Ændringerne betyder især en udvidet rapportering, hvor særligt kravene til governance og risikostyring er mere omfattende end de hidtidige gældende danske regler. Pensionskassen har ligeledes etableret de 4 selvstændige funktioner i kontrolsystemet, aktuarfunktion, risikostyringsfunktion, compliancefunktion og intern audit funktion.

Bestyrelsen igangsatte et servicetjek af Pensionskassen i efteråret 2016 og har foreløbigt udmøntet sig i invitation til nogle pensionskasser og -selskaber til at byde ind på opgaven som ny samarbejdspartner.

Et nyt samarbejde vil hverken påvirke pensionsordningen eller pensionskassens selvstændighed. Samarbejdet har derimod til formål at styrke pensionskassens udviklingsmuligheder som selvstændig pensionskasse. Her tænkes blandt andet på udviklingen inden for digitalisering. Desuden skal et nyt samarbejde kunne aflæses på driftsomkostningerne, som gerne skal reduceres og dermed give større værdi for medlemmerne. Samarbejdet skal samtidig give pensionskassen større robusthed i forhold til også fremover at kunne levere medlemsservice og administration på et højt niveau.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Nye regnskabsregler fra 1. januar 2016

Finanstilsynet har udstedt ny regnskabsbekendtgørelse, som trådte i kraft 1. januar 2016. Formålet med den nye bekendtgørelse er, at harmonisere de principper, der gælder for regnskabet, med de som gælder for opgørelsen af solvenskrav og kapitalgrundlag efter Solvens II reglerne.

Ændringerne i den nye bekendtgørelse vedrører primært regnskabsposten "Pensionshensættelser i alt" med afledet effekt på tilhørende reguleringspost i resultatopgørelsen. Den ændrede regnskabspraksis for 2016 medførte, at samlede hensættelser pr 1. januar 2016 er forøget marginalt med 65,6 mio. DKK og at egenkapitalen reduceres tilsvarende.

I sammenhæng med den nye regnskabsbekendtgørelse er udstedt ny contributionsbekendtgørelse, også med virkning fra 1. januar 2016. Denne medfører, at det ikke længere er muligt at udskyde indtægtsførsel af risikotillæg til en skyggekonto. Risikotillægget kan udelukkende indtægtsføres, hvis det ikke overstiger summen af individuelle og kollektive buffere.

Udvikling i Pensionskassens økonomiske forhold

Pensionskassen aflægger et koncern- og årsregnskab for 2016 med et resultat på 151 mio. kr. mod -114 mio. kr. året før. Afkastet blev i 2016 på 6,56 % før skat, mod 2,28 % før skat i 2015.

I lyset af at Pensionskassen ønsker at tilskrive medlemmernes konti 5,3% før skat (4,5 % efter skat) er resultatet tilfredsstillende, også i lyset af det valgte risikoniveau og markedsudviklingen.

Medlemmernes konti er tilskrevet bonus med 408 mio. kr. mod 323 mio. kr. i 2015.

Årets resultat på 151 mio. kr. overføres til egenkapitalen.

Tillægspensioner, som dækkes af egenkapitalen, udgør 26 mio. kr. (2015: 24 mio. kr.). Egenkapitalen stiger herefter i 2016 med 131 mio. kr. til 1.439 mio. kr.

De indbetalte medlemsbidrag er i 2016 steget med 2,9 %.

Pensionsydelse er steget med 33 mio. kr. til i alt 349 mio. kr. Pensionssummer betalt ved udløb udgør 31 mio. kr.

Kontorenten for 2016 er fastsat til 5,3 % før skat (4,5% efter skat).

Kontorenten for 2017 er foreløbigt fastsat til 4,0 % før skat (3,4% efter skat). Effekten af rentebonus vil være, at de udbetalte pensioner ultimo 2017 reduceres med ca. 1,1%. Det vil dog ikke gælde de få, som ikke har valgt om i 2006 og hvor tillægspensionen udgør 0 kr.

Bestyrelsen

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

Følgende bestyrelsesmedlemmer er generalforsamlingsvalgte og blev valgt i 2016

Farmakonom Christina Durinck,
Farmakonom Susanne Engstrøm og
Farmakonom Lisa Wieweg Rosendahl

Herudover er udpeget af Farmakonomforeningen

Henrik Klitmøller Rasmussen som formand for Pensionskassen (fra oktober 2016).
Jesper Hjetting som formand for Pensionskassen (fratrådt oktober 2016).

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

udpeget af Danmarks Apotekerforening
Apoteker Jørgen Moestrup
Apoteker Jesper Gulev Larsen

udpeget af de 2 foreninger i fællesskab
Tidl. Statsaut. Revisor Bjarne Fabienke – formand for revisionsudvalg
Henrik Klitmøller Rasmussen - 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 for Farmakonomers 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.

Bestyrelsens formand forhandler årligt direktørens løn.

Den samlede lønpolitik kan ses på pensionskassens hjemmeside.

Bestyrelsen for Pensionskassen fastsætter sin egen aflønning. Bestyrelsen er aflønnet med fast vederlag jfr. note 14. Formanden forventes dog i 2017 at blive aflønnet med tillæg på 100 t. DKK, som følge af Pensionskassens drøftelser med andre pensionskasser om fremtidigt samarbejde.

Medlemsforhold

I 2016 har Pensionskassen haft en medlemstilgang på 92 medlemmer. Alligevel oplever Pensionskassen, at antallet af bidragsbetalende medlemmer i 2016 er faldet med 24 og antallet af medlemmer på pension steg med 192.

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+.

Ved udgangen af 2016 havde Pensionskassen 7.805 medlemmer, heraf fik 2.547 udbetalt pension. Desuden udbetales børnepension til 113.

Medlemsservice

Alle Pensionskassens medlemmer modtager årligt en pensions- og depotoversigt. Pensionsoversigten viser medlemmets individuelle pensionsdækning samt 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 2016 afholdt en række møder om pensionsspørgsmål. Møderne er afholdt i samarbejde med Farmakonomforeningen og FTF-A.

Pensionskassen er tilsluttet PensionsInfo.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Gruppeliv og kritisk sygdom

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

Gruppelivsordningen hos Forenede Gruppeliv (FG) indbefatter invalidesum på 200.000 kr.

Dødsfaldsdækningen for forsikrede under 63 år 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 levetiden. Pensionskassen anmeldte senest i februar 2017 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 blev nedsat 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 – 4,5 pct.
- Tillægspensionen (egenkapitalfinansierede ydelser) er ugaranteret og fastsættes af bestyrelsen hvert år. Tillægspensionen kan både stige og falde, men bestyrelsen tilstræber en jævn udvikling 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.

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 %.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Investeringer

Investeringsaktiverne steg i 2016 med 366 mio. kr. til 10.314 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.

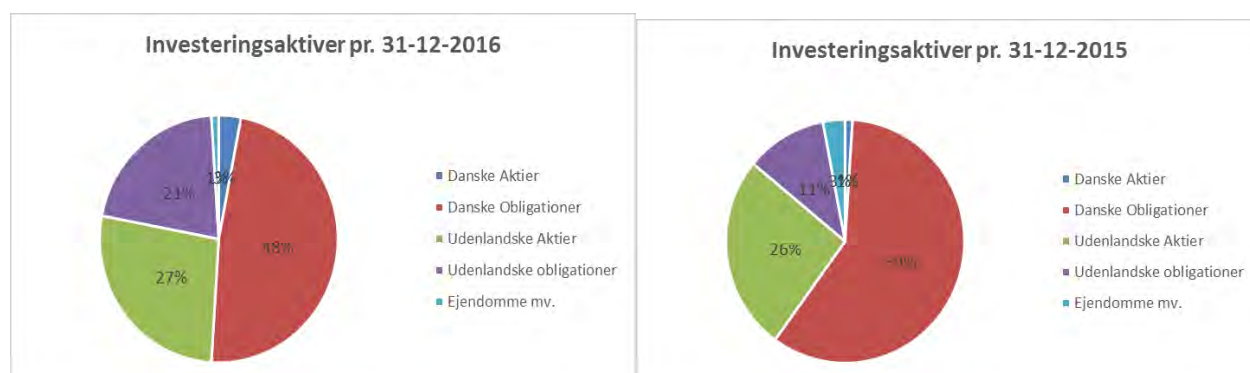
Pensionskassen har gennem hele sin eksistens haft fokus på at foretage ansvarlige investeringer, at have en motiveret og ansvarlig medarbejderstab, samt at agere med en etisk korrekt adfærd i det daglige virke.

Da pensionskassen kræver at de underliggende forvaltere har tilsluttet sig UN PRI, har pensionskassen ikke selv tilsluttet sig FN's principper for ansvarlige investeringer.

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.

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.

Pensionskassens investeringer



Som det fremgår af ovenstående formuefordeling har pensionskassen i løbet af 2016 omlagt flere af de danske obligationer til udenlandske high yield og emerging markets obligationer, idet andelen af danske obligationer falder fra 59 % (ultimo 2015) til 48% ultimo 2016. Andelen af udenlandske obligationer stiger fra 11% (ultimo 2015) til 21% ultimo 2016. Selv om danske obligationer pt. giver et begrænset afkast anvendes disse til at stabilisere pensionsudbetalingerne.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Ejendomme

Pensionskassen indskød primo 2015 Pensionskassens ejendomme i et ejendomsselskab, hvor betalingen dels skete i aktier dels i kontanter. 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 har en ejerandel på 1/3 i ejendomsselskabet. 2 andre pensionskasser ejer ligeledes 1/3 hver. Ejendommene er primært beliggende i Københavnsområdet. Pensionskasserne har bibeholdt en anvisningsret til lejlighederne i ejendomsselskabet i forhold til deres ejerandel heraf.

Lejlighederne tildeles medlemmerne på basis af medlemsanciennitet. Tildelingen af lejligheder sker gennem "www.findbolig.nu" som ligeledes forestår lejlighedstildelingen for en del andre pensionskasser.

Pensionskassens afkast

Pensionskassens investeringer og afkast i 2016 fremgår af nedenstående tabel

| Aktieportefølje | Formue Mio. kr. | Årets afkast |
|---------------------------------------|-----------------|--------------|
| Amerikanske aktier | 996 | 14,4% |
| Danske aktier | 54 | 12,5% |
| Europæiske aktier | 741 | 3,8% |
| Fjernøsten og Emerging Markets aktier | 389 | 18,5% |
| Obligations portefølje | | |
| Emerging Markets | 1.050 | 19,7% |
| High Yield obligationer | 1.092 | 11,7% |
| Korte danske obligationer | 557 | 2,1% |
| Lange danske obligationer | 4.396 | 5,3% |
| Øvrige portefølje | | |
| Noterede ejendomme | 761 | -3,7% |
| Øvrige aktiver | 278 | -4,3% |
| SAMLET PORTEFØLJE | 10.314 | 6,6% |

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 et fald i markedsværdien af Pensionskassens aktiver, men også renteændringer, der på den ene side ved rentefald godt kan betyde stigninger i obligationskurserne, men på den anden side kan betyde forøget behov for hensættelser til lav rente i pensionskassens hensættelser. 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.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

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 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 1.439 mio. kr. ultimo 2016, hvilket er 998 mio. kr. højere end det samlede solvensbehov på 441 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 skøn og vurderinger vedrører løbetidsafhængig diskonterings-sats 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 2016.

Forventninger til 2017

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 2017 i væsentlig grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Det er derfor vanskeligt at forudsige resultatet for 2017, men bestyrelsen forventer et investeringsafkast i 2017, der kan honorere den foreløbige kontorente på 4,0 % før skat.

Investeringsafkastet fra regnskabets afslutning og frem til dags dato har været på ca. 2 %.

Bestyrelsen har foreløbigt fastsat en kontorente på 4,0 % før skat (3,4% efter skat) for 2017. Kontorenten er fastsat under hensyn til Pensionskassens kapital, det opnåede afkast og det lave renteniveau. Derfor forventes derfor at de udbetalte pensioner ultimo 2017 reduceres med ca. 1,1%. Det vil dog ikke gælde de få, som ikke har valgt om i 2006 og hvor tillægspensionen udgør 0 kr.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

Som anført indledningsvist har Pensionskassen har bedt nogle pensionskasser og -selskaber give tilbud på at være samarbejdspartner på pensionskassens drift. Bestyrelsen besluttede at sætte denne proces i gang på sit møde 12. januar 2017. Beslutningen er en opfølgning på det service-tjek af medlemsservice og administration, som blev gennemført i oktober-november 2016.

Pensionsordning og pensionskasse fortsætter

Et nyt samarbejde vil hverken påvirke pensionsordningen eller pensionskassens selvstændighed. Samarbejdet har derimod til formål at styrke pensionskassens udviklingsmuligheder som selvstændig pensionskasse. Her tænkes blandt andet på udviklingen inden for digitalisering. Desuden skal et nyt samarbejde kunne aflæses på driftsomkostningerne, som gerne skal reduceres og dermed give større værdi for medlemmerne. Samarbejdet skal samtidig give pensionskassen større robusthed i forhold til også fremover at kunne levere medlemsservice og administration på et højt niveau.

Processen består i, at bestyrelsen har sat en række strategiske præmisser op, som man beder feltet af potentielle samarbejdspartnere forholde sig til. Præmisserne udmøntes i 60-70 konkrete spørgsmål, som man beder de potentielle partnere svare på, hvordan de vil kunne løse.

Topkandidaterne forventes udvalgt sidst i foråret eller hen på forsommeren.

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 2016.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.1 - 31.12.2016

| i 1.000 kr. | | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|-------------|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| Note | | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 7 | Medlemsbidrag f.e.r. | 197.867 | 192.234 | 197.867 | 192.234 |
| | Medlemsbidrag f.e.r. i alt | 197.867 | 192.234 | 197.867 | 192.234 |
| 8 | Indtægter fra tilknyttede virksomheder | 40 | 1.007 | - | - |
| | Indtægter fra associerede virksomheder | 38.447 | 10.459 | 38.447 | 10.459 |
| | Indtægter af investeringsejendomme | -99 | 413 | 102 | 848 |
| 9 | Renteindtægter og udbytter m.v. | 286.964 | 126.728 | 286.964 | 126.728 |
| 10 | Kursreguleringer | 341.414 | 98.295 | 341.313 | 99.305 |
| | Renteudgifter | -155 | -232 | -171 | -262 |
| | Administrationsomkostninger i forbindelse | | | | |
| 11 | med investeringsvirksomhed | -19.236 | -11.121 | -19.236 | -11.121 |
| | Investeringsafkast i alt | 647.375 | 225.549 | 647.419 | 225.957 |
| 12 | Pensionsafkastskat | -95.276 | -30.850 | -95.276 | -30.850 |
| | Investeringsafkast efter pensionsafkastskat | 552.099 | 194.699 | 552.143 | 195.107 |
| 13 | Udbetalte ydelser | -381.024 | -342.325 | -381.024 | -342.325 |
| | Pensionsydelse f.e.r. i alt | -381.024 | -342.325 | -381.024 | -342.325 |
| | Ændring i pensionshensættelser | -209.532 | -150.740 | -209.532 | -150.740 |
| | Ændring i pensionshensættelser f.e.r i alt | -209.532 | -150.740 | -209.532 | -150.740 |
| | Pensionsydelse- og hensættelser i alt | -590.556 | -493.065 | -590.556 | -493.065 |
| 14 | Administrationsomkostninger | -8.222 | -7.992 | -8.266 | -9.943 |
| | Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e.r. | -8.222 | -7.992 | -8.266 | -9.943 |
| | Overført investeringsafkast | -64.135 | -80.580 | -64.135 | -80.580 |
| | PENSIONSTEKNISK RESULTAT | 87.053 | -194.704 | 87.053 | -196.247 |
| | Egenkapitalen investeringsafkast | 86.135 | 34.640 | 86.135 | 34.640 |
| | Andre indtægter | 0 | 0 | 0 | 1.600 |
| | RESULTAT FØR SKAT | 173.188 | -160.064 | 173.188 | -160.007 |
| 12 | Skat | -22.000 | 45.940 | -22.000 | 45.883 |
| 15 | ÅRETS RESULTAT | 151.188 | -114.124 | 151.188 | -114.124 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

i 1.000 kr.

Note

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|----------------------------------|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</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 | 151.188 | -114.124 | 151.188 | -114.124 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

i 1.000 kr.

| Note | PENSIONS KASSE | | KONCERN | | |
|----------------|--|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| | 31.12. 2016 | Primo 2016 | 31.12. 2016 | Primo 2016 | |
| AKTIVER | | | | | |
| 16 | Driftsmidler | - | - | 228 | 426 |
| | MATERIELLE AKTIVER, I ALT | - | - | 228 | 426 |
| 17 | Investeringsjendomme | 3.600 | 3.600 | 47.950 | 51.500 |
| 18 | Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | 48.938 | 51.398 | - | - |
| 19 | Kapitalandele i associerede virksomheder | 195.869 | 157.422 | 195.869 | 157.422 |
| | Investeringer i associerede og tilknyttede virksomheder i alt | 244.807 | 208.820 | 195.869 | 157.422 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver | | | | |
| 20 | Kapitalandele | 772.786 | 74.733 | 772.786 | 74.733 |
| 21 | Investeringsforeningsandele | 9.162.730 | 9.593.857 | 9.162.730 | 9.593.857 |
| | Andre udlån | 53.400 | 52.552 | 53.400 | 52.552 |
| | Indlån i kreditinstitutter | 76.273 | 14.832 | 81.219 | 19.443 |
| | Andre finansielle investeringsaktiver i alt | 10.065.189 | 9.735.974 | 10.070.135 | 9.740.585 |
| | INVESTERINGS AKTIVER, I ALT | 10.313.596 | 9.948.394 | 10.313.954 | 9.949.507 |
| | Tilgodehavender hos medlemmer | 486 | 12.831 | 486 | 12.831 |
| | Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder | 0 | 0 | - | - |
| | Andre tilgodehavender | 27.161 | 27.209 | 27.177 | 27.540 |
| | TILGODEHAVENDER, I ALT | 27.647 | 40.040 | 27.663 | 40.371 |
| 12 | Udskudte skatteaktiver | 42.500 | 50.300 | 42.500 | 50.300 |
| | ANDRE AKTIVER, I ALT | 42.500 | 50.300 | 42.500 | 50.300 |
| | Andre periodeafgrænsningsposter | 31.301 | 28.384 | 31.301 | 28.408 |
| | PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT | 31.301 | 28.384 | 31.301 | 28.408 |
| | AKTIVER I ALT | 10.415.044 | 10.067.118 | 10.415.646 | 10.069.012 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2016

i 1.000 kr.

| Note | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--------------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>31.12. 2016</u> | <u>Primo 2016</u> | <u>31.12. 2016</u> | <u>Primo 2016</u> |
| PASSIVER | | | | |
| Overført resultat | 1.439.153 | 1.313.941 | 1.439.153 | 1.313.941 |
| EGENKAPITAL, I ALT | 1.439.153 | 1.313.941 | 1.439.153 | 1.313.941 |
| Pensionshensættelser i alt | 8.866.558 | 8.657.026 | 8.866.558 | 8.657.026 |
| Fortjenstmargen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| HENSÆTTELSER TIL | | | | |
| 22 PENSIONS KONTRAKTER, I ALT | 8.866.558 | 8.657.026 | 8.866.558 | 8.657.026 |
| Gæld til tilknyttede virksomheder | | 100 | - | - |
| 23 Aktuelle skatteforpligtelser | 87.266 | 80.957 | 87.266 | 80.957 |
| Anden gæld | 22.067 | 15.094 | 22.669 | 17.088 |
| GÆLD, I ALT | 109.333 | 96.151 | 109.935 | 98.045 |
| PASSIVER, I ALT | 10.415.044 | 10.067.118 | 10.415.646 | 10.069.012 |

- 24 Eventualaktiv
- 25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 26 Basiskapital
- 27 Skyggekonto
- 28 Koncerninterne transaktioner
- 29 Investeringsaktiver og deres afkast
- 30 Investeringsaktiver og deres afkast
- 31 Risiko- og følsomhedsoplysninger

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

EGENKAPITALBEVÆGELSER

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|-------------------|
| | <u>31.12. 2016</u> | <u>31.12.2015</u> | <u>31.12. 2016</u> | <u>31.12.2015</u> |
| Egenkapital 1. januar | 1.379.512 | 1.517.161 | 1.379.512 | 1.517.161 |
| Effekt af praksisændring (ny regnskabsbekendtgørelse) | -65.571 | | -65.571 | |
| Egenkapital 1. januar 2016 (primo 2016) | 1.313.941 | | 1.313.941 | |
| Årets resultat | 151.188 | -114.124 | 151.188 | -114.124 |
| Anden Totalindkomst | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige bevægelser (tillægspensioner) | -25.976 | -23.525 | -25.976 | -23.525 |
| Egenkapital saldo | 1.439.153 | 1.379.512 | 1.439.153 | 1.379.512 |

1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Farmakonomet for 2016 er aflagt i overensstemmelse med Finanstilsynets nye bekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser gældende for 2016.

Den nye bekendtgørelse har betydet en ændret opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser, idet hensættelserne fra 1. januar 2016 er diskonteret med en af EIOPA offentliggjort diskonteringsrentekurve mod tidligere en af Finanstilsynets offentliggjort diskonteringsrentekurve. Den viste primo balance for 2016 er udarbejdet efter den nye bekendtgørelse og har betydet en forøgelse af de forsikringsmæssige hensættelser på 65,6 mio. dkk og en tilsvarende reduktion af egenkapitalen. Sammenligningstal for 2015 er ikke tilrettet, da dette ikke er praktisk muligt. I balancen er vist den nye primo balance pr 1. januar 2016.

| Balance mio. kr. | Balance 31.12.2015 | Ændring | Balance 1.1.2016 |
|---|-----------------------|---------|------------------|
| Aktiver i alt | 10.370,0 | 0,0 | 10.370,0 |
| Hensættelser til pensionskontrakter i alt | 8.591,4 | 65,6 | 8.657,0 |
| Fortjenstmargen | | 0,0 | 0,0 |
| Egenkapital | 1.379,5 | -65,6 | 1.313,9 |

Målingen (værdiansættelsen) af Pensionskassens aktiver og passiver er foretaget ud fra ovennævnte bekendtgørelses regler.

Den anvendte regnskabspraksis er udover ovenstående ændring af opgørelse af de forsikringsmæssige hensættelser uændret i forhold til årsrapporten for 2015

Generelt om indregning og måling

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen, i takt med de indtjenes. Herudover indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser, der måles til dagsværdi eller amortiseret kostpris i resultatopgørelsen, i den periode, hvori de opstår.

Endvidere indregnes i resultatopgørelsen alle omkostninger, der er afholdt for at opnå årets indtjening herunder afskrivninger, nedskrivninger og hensatte forpligtelser samt tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen.

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde pensionskassen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå pensionskassen. Der indregnes en hensættelse, når der foreligger en retslig eller faktisk forpligtelse, og når det er sandsynligt, at forpligtelsen vil blive effektueret, og forpligtelsen kan måles pålideligt. Hensatte forpligtelser måles til ledelsens bedste skøn over det beløb, hvormed forpligtelsen forventes at kunne indfries.

Indregning af finansielle aktiver og afledte finansielle instrumenter sker på handelsdagen. Indregning ophører, når retten til at modtage/afgive pengestrømme fra et finansielt aktiv eller passiv er udløbet, eller hvis den er overdraget, og pensionskassen i al væsentlighed har overført alle risici og afkast tilknyttet ejendomsretten.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Dog måles immaterielle og materielle aktiver på tidspunktet for første indregning til kostpris. Måling efter første indregning sker som beskrevet under de enkelte regnskabsposter.

På balancedagen omregnes monetære aktiver og forpligtelser i fremmed valuta. Ved omregning af beløb i balancen i fremmed valuta til danske kroner er anvendt balancedagens officielle valutakurs. Transaktioner i fremmed valuta i årets løb er omregnet til transaktionsdagens kurs. Såvel realiserede som urealiserede valutakursreguleringer indgår i resultatopgørelsen.

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.

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 investeringsejendomme. 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 samt 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

Pensionsydelse

Pensionsydelse mv indregnes i resultatopgørelsen i takt med at de afholdes.

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.

Pensionsafkastskat omfatter individuel PAL og institut PAL. Individuel PAL er skat af det beløb, der er tilskrevet det enkelte medlems depot i regnskabsåret reduceret for PAL for friholdte medlemmer.

Institut PAL er forskellen mellem individuel PAL og PAL skat af årets samlede afkast reduceret med omkostninger til formueforvaltning samt korrigeret for lempelser for skat betalt i udlandet. Er institut PAL negativ udgør den et udskudt skatteaktiv.

PAL-skattesatsen er i 2016 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.

Investeringsjendomme

Investeringsjendomme 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 sædvanlige salgsbestræbelser.

Investering i skov måles til skønnet dagsværdi bla. med udgangspunkt i skønnet dagsværdi af beregnet træmængde.

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.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Posten indeholder virksomheder hvor pensionskassen som udgangspunkt har mellem 20 og 50 pct. af stemmerettighederne, herunder fællesledede virksomheder. Det vurderes dog for den enkelte virksomhed, om pensionskassen har reel indflydelse ud fra muligheden for at påvirke aktiviteter, ledelsesstruktur og andre væsentlige økonomiske dispositioner.

Kapitalandele i associerede virksomheder måles til den forholdsmæssige andel af den regnskabsmæssige indre værdi med udgangspunkt i virksomhedens senest aflagte regnskab

Andre finansielle investeringsaktiver og forpligtelser

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

Dagsværdien af børsnoterede finansielle aktiver fastsættes ud fra lukkekursen på 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.

Tilgodehavender

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

Udskudte skatteaktiver

Udskudte skatteaktiv udgør et tilgodehavende pensionsafkastskat, som følge af negativ institut PAL.

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

Pensionskassen anvender eksakt samme metoder og antagelser til opgørelse af de pensionsmæssige hensættelser i regnskabet og til solvensformål

Opgørelse af forpligtelser vedrørende forsikringskontrakter bygger på en række ledelsesmæssige skøn og vurderinger, idet de aktuarmæssige beregninger bygger på forudsætninger om fremtidige forventede ydelser baseret på udviklingen i dødeligheden, invaliditeten, udtrædelses – og bidragsophørsmønstret samt forsikringsomkostningerne.

Forudsætningerne er som hovedregel baseret på de seneste 5 års erfaringer og udmøntes bla i en dødelighed svarende til det af Finanstilsynet nyeste offentliggjorte benchmark for kvinder pr 30/6 2015.

Derudover er forpligtelserne påvirket af diskonteringsrenten, hvor EIOPAS rentekurve uden volatilitetsjustering for danske kroner reduceret med 15,3% pensionsafkastskat, anvendes.

Pensionskassen anvender ikke den midlertidige risikofrie rentekurve.

Pensionskassen anvender ikke overgangsfradrag.

Fortjenstmargen på pensionskontrakter

Fortjenstmargen er nutidsværdien af den endnu ikke optjente fortjeneste på kontrakterne, og som forventes indregnet i resultatopgørelsen i takt med, at der ydes forsikringsdækning under kontrakten

Finansielle forpligtelser

Finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris.

Aktuelle skatteforpligtigelser 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

Udarbejdelsen af årsrapporten forudsætter, at ledelsen foretager en række skøn og vurderinger om fremtidige forhold, der har væsentlig indflydelse på den regnskabsmæssige værdi af aktiver og forpligtelser

Forpligtelser vedrørende pensionskontrakter er det område, hvor ledelsens skøn har den væsentligste effekt på regnskabet. De forsikringsmæssige hensættelser opgøres ved at tilbagediskontere de forventede fremtidige ydelser til nutidsværdi. Disse forventede fremtidige ydelser er baseret på forventninger til den fremtidige dødelighed, som baseres på Finanstilsynets benchmark. Derudover påvirkes forpligtelsen af Finanstilsynets tilbagediskonteringsrente, som fastsættes af den fælles tilsynsmyndighed i EU, EIOPA.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| 3 5 års hovedtal - pensionskasse | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Medlemsbidrag | 197.867 | 192.234 | 193.674 | 190.057 | 190.774 |
| Investeringsafkast efter PAL | 552.099 | 194.699 | 774.372 | 424.184 | 671.051 |
| Pensionsydelse | -407.000 | -365.850 | -501.721 | -358.907 | -290.677 |
| Pensionsmæssige driftsomkostninger | -8.222 | -7.992 | -7.436 | -8.433 | -8.987 |
| Pensionsteknisk resultat | 87.053 | -194.704 | 292.820 | 105.608 | 293.865 |
| Årets resultat | 151.188 | -114.124 | 351.209 | 155.682 | 318.980 |
| Aktiver i alt | 10.415.044 | 10.067.118 | 10.127.076 | 9.595.866 | 9.382.868 |
| Egenkapital | 1.439.153 | 1.379.512 | 1.517.161 | 1.192.495 | 1.161.222 |
| Pensionshensættelser m.v. | 8.866.558 | 8.591.455 | 8.440.715 | 8.306.491 | 8.090.863 |
| | | | | | |
| 4 5 års nøgletal - pensionskasse | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| Afkastnøgletal | | | | | |
| Afkast før pensionsafkastskat | 6,56% | 2,28% | 9,74% | 5,38% | 9,10% |
| Omkostningsnøgletal | | | | | |
| Omkostningsprocent af bidrag | 4,16% | 4,16% | 3,84% | 4,44% | 4,71% |
| Omkostningsprocent af hensættelser | 0,10% | 0,10% | 0,09% | 0,11% | 0,12% |
| Omkostninger pr. medlem | 1.044 | 1.027 | 968 | 1.113 | 1.204 |
| Omkostningsresultat | 0,10% | 0,10% | 0,14% | 0,11% | 0,11% |
| Pensionsrisikoresultat | 0,17% | -0,08% | 0,01% | -0,26% | 0,24% |
| Konsolideringsnøgletal | | | | | |
| Bonusgrad | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| Ejerkapitalgrad | 16,80% | 16,45% | 18,52% | 14,66% | 14,76% |
| Overdækningsgrad | 11,65% | 13,25% | 14,68% | 11,34% | 11,27% |
| Solvendækning* (urevideret) | 326% | 514% | 482% | 442% | 423% |
| Forrentningsnøgletal | | | | | |
| Egenkapitalforrentning før skat | 12,29% | -11,05% | 30,19% | 14,28% | 36,06% |
| Egenkapitalforrentning efter skat | 10,73% | -7,88% | 25,92% | 13,23% | 20,23% |
| Forrentning af pensionshensættelser før skat | 6,50% | 3,87% | 6,74% | 4,04% | 5,84% |

*Nøgletallet solvendækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret. Nøgletallene for perioden 2012 - 2015 er ikke tilpasset og er beregnet på baggrund af solvens 1 bestemmelserne.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| 5 | 5 års hovedtal - koncern | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
|---|--|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| | Medlemsbidrag | 197.867 | 192.234 | 193.674 | 190.057 | 190.774 |
| | Investeringsafkast efter PAL | 557.825 | 195.107 | 774.684 | 424.667 | 671.477 |
| | Pensionsydelse | -407.000 | -365.850 | -501.721 | -358.907 | -290.677 |
| | Pensionsmæssige driftsomkostninger | -8.266 | -9.943 | -10.792 | -11.716 | -12.163 |
| | Pensionsteknisk resultat | 87.053 | -196.247 | 289.777 | 102.808 | 291.115 |
| | Årets resultat | 151.188 | -114.124 | 351.209 | 155.682 | 318.980 |
| | Aktiver i alt | 10.415.646 | 10.069.012 | 10.132.200 | 9.600.834 | 9.388.559 |
| | Egenkapital | 1.439.153 | 1.379.512 | 1.517.161 | 1.192.495 | 1.161.222 |
| | Pensionshensættelser m.v. | 8.866.558 | 8.591.455 | 8.440.715 | 8.306.491 | 8.090.863 |
| 6 | 5 års nøgletal - koncern | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2014</u> | <u>2013</u> | <u>2012</u> |
| | Afkastnøgletal | | | | | |
| | Afkast før pensionsafkastskat | 6,56% | 2,29% | 9,74% | 5,39% | 9,10% |
| | Omkostningsnøgletal | | | | | |
| | Omkostningsprocent af bidrag | 4,18% | 4,34% | 4,00% | 4,69% | 4,92% |
| | Omkostningsprocent af hensættelser | 0,10% | 0,10% | 0,09% | 0,11% | 0,12% |
| | Omkostninger pr. medlem | 1.050 | 1.072 | 1.009 | 1.177 | 1.257 |
| | Omkostningsresultat | 0,10% | 0,10% | 0,13% | 0,10% | 0,10% |
| | Pensionsrisikoresultat | 0,17% | -0,08% | 0,01% | -0,26% | 0,24% |
| | Konsolideringsnøgletal | | | | | |
| | Bonusgrad | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% | 0,00% |
| | Ejerkapitalgrad | 16,80% | 16,45% | 18,52% | 14,66% | 14,76% |
| | Overdækningsgrad | 11,65% | 13,25% | 14,68% | 11,34% | 11,27% |
| | Solvensdækning* (urevideret) | 326% | 514% | 482% | 442% | 423% |
| | Forrentningsnøgletal | | | | | |
| | Egenkapitalforrentning før skat | 12,29% | -11,05% | 30,19% | 14,28% | 36,07% |
| | Egenkapitalforrentning efter skat | 10,72% | -7,88% | 25,92% | 13,23% | 30,25% |
| | Forrentning af pensionshensættelser før skat | 6,50% | 3,87% | 6,74% | 4,04% | 5,84% |

*Nøgletallet solvensdækning er undtaget fra kravet om revision, jf. bekendtgørelse nr. 937 af 27. juli 2015 om finansielle rapporter for forsikrings selskaber og tværgående pensionskasser, og er dermed ikke revideret. Nøgletallene for perioden 2012 - 2015 er ikke tilpasset og er beregnet på baggrund af solvens 1 bestemmelserne.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 7 Medlemsbidrag | | | | |
| Løbende bidrag | 208.943 | 206.956 | 208.943 | 206.956 |
| Engangsindskud | 5.177 | 1.391 | 5.177 | 1.391 |
| Arbejdsmarkedsbidrag | -16.253 | -16.113 | -16.253 | -16.113 |
| Medlemsbidrag f.e.r. i alt | 197.867 | 192.234 | 197.867 | 192.234 |
| | | | | |
| Antal medlemmer (ikke pensionerede) | 5.258 | 5.358 | 5.258 | 5.358 |
| Alle bidrag hidrører fra Danmark | | | | |
| Alle pensionsordninger er med ret til bonus | | | | |
| 8 Indtægter fra tilknyttede virksomheder | | | | |
| Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab | 53 | 1.051 | | |
| FarmaPension A/S | -13 | -44 | | |
| | 40 | 1.007 | | |
| 9 Renteindtægter og udbytter m.v. | | | | |
| Bankrenter m.v. | 48 | -279 | 48 | -279 |
| Udbytte af kapitalandele | 6.857 | 261 | 6.857 | 261 |
| Udbytte af investeringsforeningsandele | 264.822 | 113.435 | 264.822 | 113.435 |
| Renteindtægter i øvrigt | 15.236 | 13.311 | 15.236 | 13.311 |
| Renteindtægter og udbytte m.v. i alt | 286.964 | 126.728 | 286.964 | 126.728 |
| 10 Kursreguleringer | | | | |
| Investeringsejendomme | 0 | 0 | -101 | 1.010 |
| Kapitalandele | 7.786 | 14.360 | 7.786 | 14.360 |
| Investeringsforeningsandele | 331.334 | 84.794 | 331.334 | 84.794 |
| Pantesikrede udlån | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Indlån i kreditinstitutter | 2.294 | -859 | 2.294 | -859 |
| Kursreguleringer i alt | 341.414 | 98.295 | 341.313 | 99.305 |
| 11 Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed | | | | |
| | | | | |
| Direkte depot- og handelsomkostninger | 3.966 | 1.052 | 3.966 | 1.052 |
| Andel af administrationsomkostningerne | 15.270 | 10.069 | 15.270 | 10.069 |
| Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed i alt | 19.236 | 11.121 | 19.236 | 11.121 |

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

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 12 Pensionsafkastskat | | | | |
| Pensionsafkastskat for året | -95.311 | -30.932 | -95.311 | -30.932 |
| Efterregulering forrige år | 35 | 82 | 35 | 82 |
| Pensionsafkastskat i alt | -95.276 | -30.850 | -95.276 | -30.850 |
| | | | | |
| Heraf vedrørende medlemmerne | -73.276 | -76.790 | -73.276 | -76.733 |
| Heraf vedrørende egenkapitalen | -22.000 | 45.940 | -22.000 | 45.883 |
| Pensionsafkastskat i alt | -95.276 | -30.850 | -95.276 | -30.850 |
| | | | | |
| Skattesatser på afgiftspligtige indtægter | 15,3% | 15,3% | | |
| | | | | |
| I 2015 oversteg den individuelle PAL vedr medlemmerne institut PAL'en, hvilket medførte et skatteaktiv, 50,3 mio. dkk. I 2016 overstiger institutPAL den individuelle PAL, hvilket medfører at skatteaktiv pr 31/12 2016 nedbringes med 7,8 mio. DKK til 42,5 mio. kr. | | | | |
| 13 Udbetalte ydelser | | | | |
| Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling) | 349.366 | 315.836 | 349.366 | 315.836 |
| Summer ved invaliditet | 573 | 31 | 573 | 31 |
| Summer ved udløb | 30.385 | 31.196 | 30.385 | 31.196 |
| Udtrædelsesgodtgørelser | 16.899 | 8.418 | 16.899 | 8.418 |
| Bidragfritagelse | 1.477 | 943 | 1.477 | 943 |
| | | | | |
| Pensionsydelser i alt | 398.701 | 356.424 | 398.701 | 356.424 |
| Egenkapitalfinansierede ydelser | -25.976 | -23.525 | -25.976 | -23.525 |
| Gruppelivspræmier | 8.299 | 9.426 | 8.299 | 9.426 |
| Pensionsydelser i alt | 381.024 | 342.325 | 381.024 | 342.325 |
| | | | | |
| Udvikling i antal pensionister | | | | |
| | | | | |
| Modtagere af invalidepension | 138 | 153 | 138 | 153 |
| Modtagere af alderspension | 2.409 | 2.202 | 2.409 | 2.202 |
| Modtagere af børnepension | 113 | 116 | 113 | 116 |
| Antal pensionister i alt | 2.660 | 2.471 | 2.660 | 2.471 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|---|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 14 Administrationsomkostninger | | | | |
| Lønninger | 10.656 | 0 | 10.656 | 7.654 |
| Pensionstilskud | 603 | 0 | 603 | 631 |
| Andre personaleudgifter | 25 | 0 | 25 | 35 |
| Øvrige honorarer | 4.598 | 903 | 4.648 | 2.875 |
| Edb-drift | 3.063 | 0 | 3.063 | 2.527 |
| Andre administrationsomkostninger | 4.348 | 1.695 | 4.342 | 3.227 |
| Administrationsomkostninger | 23.294 | 2.598 | 23.338 | 16.949 |
| Administrationsgodtgørelse fra/til andre | 198 | 15.462 | 198 | 3.062 |
| Administrationsomkostninger, brutto | 23.493 | 18.061 | 23.537 | 20.011 |
| Overført til investeringsomkostninger | -15.270 | -10.069 | -15.270 | -10.069 |
| Administrationsomkostninger i alt | 8.222 | 7.992 | 8.266 | 9.943 |
| Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede medarbejdere | 7 | 0 | 7 | 7 |

Administrationen er pr. 1. januar 2016 flyttet fra administrationsselskabet FarmaPension A/S over til Pensionskassen for Farmakonomer.

Bestyrelse og direktion er i 2015 aflønnet i FarmaPension A/S.og fra 1/1 2016 i Pensionkassen Honorar til bestyrelsen

| | | | | |
|--|------------|----------|------------|------------|
| Henrik Klitmøller Rasmussen, formand fra okt. 2016 | 48 | 0 | 48 | 0 |
| Jesper Hjetting, formand indtil okt. 2016 | 158 | 0 | 158 | 175 |
| Christina Durinck, næstformand | 85 | 0 | 85 | 90 |
| Bjarne Fabienke, formand for revisionsudvalget * | 130 | 0 | 130 | 130 |
| Lisa Wieweg Rosendahl | 50 | 0 | 50 | 50 |
| Jesper Gulev Larsen fra juni 2015 | 50 | 0 | 50 | 25 |
| Susanne Engstrøm fra juni 2016 | 29 | 0 | 29 | 48 |
| Jørgen Moestrup fra juni 2016 | 29 | 0 | 29 | 0 |
| Anni Helbo, indtil juni 2016 | 25 | 0 | 25 | 50 |
| Niels Hamborg Jensen indtil juni 2016 | 25 | 0 | 25 | 50 |
| Henrik Lintner indtil juni 2015 | 0 | 0 | 0 | 25 |
| Bestyrelses honorarer i alt | 629 | 0 | 629 | 643 |
| * Heraf honorar som formand for revisionsudvalget | 80 | 80 | 80 | 80 |

Bestyrelse og direktion modtager kun fast vederlag.

Vederlag til fratrådt direktør, Peter Bache Vognbjerg

| | | | | |
|--|--------------|--|--------------|--------------|
| Indtil fratræden okt. 2016 inkl. fri bil, telefon og pension | 2.079 | | 2.079 | 2.272 |
| Vederlag i fratrædelsesperioden inkl. fri bil og pension | 2.400 | | 2.400 | - |
| Vederlag til fratrådt direktør | 4.479 | | 4.479 | 2.272 |

vederlag til konstitueret direktør, Henrik Bernhardt

| | | | | |
|---|--------------|---|--------------|---|
| Vederlag fra ansættelse 15. april 2016 | 1.280 | - | 1.280 | - |
| vederlag til konstitueret direktør | 1.280 | | 1.280 | - |

Koncernen har ingen ansatte udover direktionen samt den ansvarshavende aktuar, hvis aktiviteter har væsentlig indflydelse på virksomhedens risikoprofil.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|---|----------------|-----------------|----------------|-----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| Revisionshonorar | | | | |
| - lovpligtig revision | 406 | 375 | 456 | 531 |
| - andre erklæringer med sikkerhed | 180 | 121 | 180 | 121 |
| - skatte og afgiftsrådgivning | 133 | 0 | 133 | 0 |
| - andre ydelser | 162 | 0 | 162 | 0 |
| | 881 | 496 | 931 | 652 |
| | | | | |
| 15 Overskudsfordeling | | | | |
| Fordelt resultat udgør: | | | | |
| Egenkapitalens andel af investeringsafkast mv | 86.135 | 34.640 | 86.135 | 34.640 |
| Tilbagebetalt lån fra individuelt bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Egenkapitalens risikotillæg | 9.893 | 9.612 | 9.893 | 9.612 |
| Andel overført fraskygekontoen | 51.183 | -227.841 | 51.183 | -227.841 |
| Medlemmernes andel af PAL skat | 73.276 | 76.790 | 73.276 | 76.790 |
| Bonus til medlemmerne | 408.246 | 323.354 | 408.246 | 323.354 |
| Regulering af kollektiv bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Fordelingsmæssigt resultat | 628.733 | 216.555 | 628.733 | 216.555 |
| | | | | |
| Egenkapitalens andel af årets resultat: | | | | |
| Andel af årets investeringsafkast | 86.135 | 34.640 | 86.135 | 34.640 |
| Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast | -13.165 | -5.300 | -13.165 | -5.300 |
| Pensionsafkastskat af medlemmernes afkast udover det realiserede afkast | -8.834 | 51.240 | -8.834 | 51.240 |
| Egenkapitalens risikotillæg | 9.893 | 9.612 | 9.893 | 9.612 |
| Overført fra skyggekontoen | 51.183 | -227.841 | 51.183 | -227.841 |
| Bonus dækket af egenkapitalen | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Årets resultat til egenkapitalen | 125.212 | -137.649 | 125.212 | -137.649 |
| | | | | |
| 16 Driftsmidler | | | | |
| Kostpris primo | 0 | 0 | 3.941 | 3.633 |
| Tilgang i året | 0 | 0 | 0 | 308 |
| Afgang i året | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kostpris ultimo | 0 | 0 | 3.941 | 3.941 |
| | | | | |
| Afskrivninger primo | 0 | 0 | 3.515 | 3.000 |
| Årets afskrivninger | 0 | 0 | 198 | 515 |
| Afskrivninger ultimo | 0 | 0 | 3.713 | 3.515 |
| | | | | |
| Regnskabsmæssige værdi ultimo | 0 | 0 | 228 | 426 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--|-----------------------|----------------|----------------|----------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 17 Investeringsejendomme | | | | |
| Dagsværdi primo | 3.600 | 493.500 | 51.500 | 613.930 |
| Tilgang i årets løb | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Afgang i årets løb | 0 | -489.900 | -3.450 | -563.440 |
| Årets værdiregulering til dagsværdi | 0 | 0 | -100 | 1.010 |
| Dagsværdi ultimo | 3.600 | 3.600 | 47.950 | 51.500 |
| Forrentningskrav | | | | |
| Boligandelen (ejendomme afhændet primo 2015) | | 3,60% | | 3,60% |
| Erhvervsandelen (ejendomme afhændet primo 2015) | | 5,00% | | 5,00% |
| 18 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder | | | | |
| Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab, København | | | | |
| | 48.449 | 50.895 | | |
| Ejerandel 100% | 48.449 | 50.895 | | |
| Årets resultat - ejerandel 100% | 54 | 1.051 | | |
| Egenkapital - ejerandel 100% | 48.449 | 50.895 | | |
| FarmaPension A/S, København | | | | |
| | 489 | 503 | | |
| Ejerandel 100% | 489 | 503 | | |
| Årets resultat - ejerandel 100% | -14 | -44 | | |
| Egenkapital - ejerandel 100% | 489 | 503 | | |
| <p>FarmaPension A/S aktivitet ophørte pr 1. januar 2016. Farmakonomernes Ejendomsaktieselskabs boligejendomme er alle solgt primo 2015 og selskabet ejer pt. Skov på Langeland og et enkelt sommerhus. Sommerhuset er solgt primo 2017</p> | | | | |
| 19 Kapitalandele i associerede virksomheder | | | | |
| DEAS Invest I Holding A/S, Frederiksberg | 587.608 | 472.267 | 587.608 | 472.267 |
| Ejerandel 33,3% | 195.869 | 157.422 | 195.869 | 157.422 |
| Årets resultat - 100% | 134.289 | 38.760 | 134.289 | 38.760 |
| Egenkapital - 100% | 587.608 | 472.267 | 587.608 | 472.267 |

Selskabets væsentligste aktivitet omfatter ejendomsinvestering.

PENSIONSKASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONSKASSE | | KONCERN | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 20 Kapitalandele | | | | |
| Danske børsnoterede kapitalandele | 5.608 | 7.157 | 5.608 | 7.157 |
| Danske unoterede kapitalandele | 49.636 | 67.576 | 49.636 | 67.576 |
| Udenlandske noterede kapitalandele | 717.541 | 0 | 717.541 | 0 |
| Udenlandske uoterede kapitalandele | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kapitalandele i alt | 772.786 | 74.733 | 772.786 | 74.733 |
| Kapitalandele på mere end 5% | | | | |
| Selskabsnavn og hjemsted | | | | |
| PhaseOneTrials A/S - under konkurs | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hjemsted: Hvidovre | | | | |
| Ejerandel i % | 15,0 | 15,0 | 15,0 | 15,0 |
| Sparinvest Holding SE | 514.093 | 466.105 | 514.093 | 466.105 |
| Hjemsted: Luxemburg | | | | |
| Ejerandel i % | 4,6 | 5,9 | 4,6 | 5,9 |
| 21 Investeringsforeningsandele | | | | |
| Danske børsnoterede investeringsforeningsandele (primært obligationer) | 2.039.586 | 1.944.130 | 2.039.586 | 1.944.130 |
| Danske unoterede investeringsforeningsandele (obligationer) | 2.913.223 | 4.308.727 | 2.913.223 | 4.308.727 |
| Udenlandske noterede investeringsforeningsandele (primært aktier) | 4.197.472 | 3.020.388 | 4.197.472 | 3.020.388 |
| Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele | 12.449 | 320.612 | 12.449 | 320.612 |
| Investeringsforeningsandele i alt | 9.162.730 | 9.593.857 | 9.162.730 | 9.593.857 |

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

PENSIONS KASSE

KONCERN

2016

2015

2016

2015

22 HENSÆTTELSE TIL PENSIONS KONTRAKTER, I ALT

| | | | | |
|--|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Saldo primo året | 8.657.026 | 8.440.715 | 8.657.026 | 8.440.715 |
| Fortjenstmargen primo | 0 | | 0 | |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt primo | 8.657.026 | 8.440.715 | 8.657.026 | 8.440.715 |
| Akkumulerede værdiregulering primo | -270.918 | -249.736 | -270.918 | -249.736 |
| | 8.386.108 | 8.190.979 | 8.386.108 | 8.190.979 |
| Rentetilskrivning | 362.914 | 360.730 | 362.914 | 360.730 |
| Medlemsbidrag | 197.867 | 192.234 | 197.867 | 192.234 |
| Styrkelse af grundlagsrenten (omvalgsbonus) | | | | |
| | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pensionsydelse | -398.704 | -356.424 | -398.704 | -356.424 |
| Egenkapitalfinansierede ydelser | 25.976 | 23.525 | 25.976 | 23.525 |
| Administrationsfradrag | -16.845 | -16.654 | -16.845 | -16.654 |
| Vækst i erstatningsreserven | -7.383 | -1.674 | -7.383 | -1.674 |
| Risikoresultat | 14.728 | -6.607 | 14.728 | -6.607 |
| | 8.564.661 | 8.386.109 | 8.564.661 | 8.386.109 |
| Akkumulerede værdiregulering ultimo | 301.897 | 205.346 | 301.897 | 205.346 |
| Dækket af individuelt bonuspotentiale | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo | 8.866.558 | 8.591.455 | 8.866.558 | 8.591.455 |
| Fortjenstmargen ultimo | 0 | | 0 | |
| Pensionsmæssige hensættelser ultimo | 8.866.558 | 8.591.455 | 8.866.558 | 8.591.455 |
| Effekt af praksisændring 1/1 2016 | 0 | 65.571 | 0 | 65.571 |
| Saldo herefter | 8.866.558 | 8.657.026 | 8.866.558 | 8.657.026 |
| Årets nettotilgang | 178.553 | 195.130 | 178.553 | 195.130 |
| Hensættelserne fordeles således: | | | | |
| Bedste skøn af garanterede ydelser (BEL) | 6.593.257 | 5.958.977 | 6.593.257 | 5.958.977 |
| Risikomargen (RM) | 205.480 | 182.734 | 205.480 | 182.734 |
| Værdi af bonus (FDB) | 2.067.821 | 2.515.315 | 2.067.821 | 2.515.315 |
| Pensionshensættelser i alt | 8.866.558 | 8.657.026 | 8.866.558 | 8.657.026 |
| Pensionshensættelser, ekskl. lån af individuelt bonuspotentiale | | | | |
| Reserve grundlag | 4,5 % | 3,0 % | 0,0 % | I alt |
| Garanterede ydelser | 606.361 | 11.608 | 5.975.287 | 6.593.256 |
| Forventet fremtidig bonus | 0 | 0 | 2.067.821 | 2.067.821 |
| Risikomargen | 40.266 | 771 | 164.444 | 205.481 |
| | 646.627 | 12.379 | 8.207.552 | 8.866.558 |

Pensionskassen har kun 1 kontributionsgruppe, der omfatter alle de forsikringstekniske elementer for hele bestanden. Bonusgrad for kontributionsgruppen udgør 0% (2015: 0 %)

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 23 Aktuelle skatteforpligtelser | | | | |
| Aktuel pensionsafkastskat | 87.266 | 80.957 | 87.266 | 80.957 |
| Aktuel selskabsskat | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Saldo ultimo | 87.266 | 80.957 | 87.266 | 80.957 |

24 Eventualaktiv

SKAT har den 25. november 2015 udsendt endeligt styresignal vedrørende EU dommen i ATP sagen. SKAT anerkender i overensstemmelse med EU-dommen at et pensionsinstitut kan udgøre en "investeringsforening" efter momsfrigtagelsen for "forvaltning af investeringsforeninger". I styresignalerne angiver SKAT ikke nærmere om, hvornår disse betingelser skal anses for opfyldt. Det beror således på en konkret vurdering af det enkelte pensionsinstitut, om dette er omfattet af investeringsforeningsbegrebet. Pensionskassen for Farmakonomer har igangsat tilbagesøgningssager mod SKAT. Da sagerne behandles enkeltvis af SKAT er der stor usikkerhed om, hvilke beløb, der kan forventes tilbagebetalt. Det forventes, at der i 2017 kommer en afklaring på dette.

25 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

| | | |
|--|------------------|------------------|
| Registrerede aktiver aflagt til sikkerhed for pensionsmæssige hensættelser | 9.738.322 | 9.328.206 |
|--|------------------|------------------|

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 2016 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 2016 har Pensionskassen tegnet 5.961 tkr. af den aftalte kapital.

Pensionskassen hæfter solidarisk for betaling af moms inden for fællesregistreringen med datterselskaberne FarmaPension A/S og Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab.

Lejemål på Grønningen 15 i København er uopsigeligt i 5 år fra d. 1. nov. 2013. Huslejeoplygtigelsen er opgjort til 1,2 mio kr.

26 Basiskapital

| | | |
|--------------|-----------|-----------|
| Basiskapital | 1.439.153 | 1.379.512 |
|--------------|-----------|-----------|

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

| | PENSIONS KASSE | | KONCERN | |
|--------------------------------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| | <u>2016</u> | <u>2015</u> | <u>2016</u> | <u>2015</u> |
| 27 Skyggekonto | | | | |
| Saldo primo | 300.897 | 71.425 | | |
| Forrentning | - | 1.631 | | |
| Årets ændring | -51.183 | 227.841 | | |
| Saldo før nedskrivning | 249.714 | 300.897 | | |
| nedskrivning som følge af lovændring | -8.996 | - | | |
| saldo ultimo | 240.718 | 300.897 | | |

Koncerninterne transaktioner

28

Koncerninterne transaktioner har i 2016 udgjort 198 tkr. vedrørende refusion af omkostninger afholdt af FarmaPension A/S.

NOTER TIL REGNSKABET

29 Investeringsaktiver og deres afkast

Pensionskasse

| | Primo mio kr | Ultimo mio kr | Afkast i % p.a. før skat |
|---|-----------------|------------------|--------------------------|
| 1. Grunde og bygninger | 4 | 4 | 0,0 |
| 2.1 Noterede kapitalandele | 2.680 | 2.858 | 9,0 |
| 2.2 Unoterede kapitalandele | 225 | 242 | 10,5 |
| 2. Kapitalandele i alt | 2.905 | 3.100 | 9,4 |
| 3.1 Stats- og realkreditobligationer | 5.420 | 4.953 | 6,2 |
| 3.2 Indeksobligationer | 775 | 0 | 9,0 |
| 3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer | 618 | 2.142 | 10,4 |
| 3.4 Udlån mv. | 160 | 49 | 0,6 |
| 3. Obligationer og udlån i alt | 6.973 | 7.144 | 7,2 |
| 4. Dattervirksomheder | 52 | 49 | 0,0 |
| 5. Øvrige investeringsaktiver | 15 | 76 | 0,1 |
| 6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser | -1 | -59 | |

NOTER TIL REGNSKABET

30 Investeringsaktiver og deres afkast

Koncernen

| | Primo mio kr | Ultimo mio kr | Afkast i % p.a. før skat |
|---|-----------------|------------------|--------------------------|
| 1. Grunde og bygninger | 52 | 48 | 0,0 |
| 2.1 Noterede kapitalandele | 2.680 | 2.858 | 9,0 |
| 2.2 Unoterede kapitalandele | 225 | 242 | 10,5 |
| 2. Kapitalandele i alt | 2.905 | 3.100 | 9,4 |
| 3.1 Stats- og realkreditobligationer | 5.420 | 4.953 | 6,2 |
| 3.2 Indeksobligationer | 775 | 0 | 9,0 |
| 3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer | 618 | 2.142 | 10,4 |
| 3.4 Udlån mv. | 160 | 49 | 0,6 |
| 3. Obligationer og udlån i alt | 6.973 | 7.144 | 7,2 |
| 5. Øvrige investeringsaktiver | 20 | 81 | 0,1 |
| 6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser | -1 | -59 | |

NOTER TIL REGNSKABET

31 Risiko- og følsomhedsoplysninger

Pensionskassens væsentligste risici kan henføres til markedsrisici på investeringsmæssige risici i form af rente-, aktie-, ejendoms-, valutarisici samt risici på tab på modparter

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

| HÆNDELSE | Påvirkning på egenkapitalen 1.000 kr |
|------------------------------------|---|
| Rentestigning på 0,7 - 1,0 % point | 1.654 til 128 |
| Rentefald på 0,7 - 1,0 % point | 202.316 til 286.082 |
| Aktiekursfald på 12 % | -116.638 |
| Ejendomspriserfald på 8 % | -59 |
| Valutakursrisiko (VaR 99%) | -1.066 |
| Tab på modparter på 8 % | -316 |