

**ÅRSRAPPORT
FOR
2017**

Årsrapporten er fremlagt og godkendt på
pensionskassens ordinære generalforsamling
den 17. april 2018.

Som dirigent:

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Indholdsfortegnelse	Side
Pensionskasseoplysninger	
Pensionskasseoplysninger	2
Ledelsesberetning	
Pensionskassens formål	3
Ny aftale med PKA, der er trådt i kraft pr 1. januar 2018	3
Udviklingen i pensionskassens økonomiske forhold	3
Medlemsforhold	4
Investeringer	4
Risici og solvens forbundet med pensionskassens forretningsmodel	6
Forventninger til 2018	8
Bestyrelsen	9
Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv	10
Påtegninger	
Ledespåtegning	11
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	12
Årsregnskab og koncernregnskab	
Resultatopgørelse	16
Totalindkomstopgørelse	17
Balance	18
Egenkapitalbevægelser	20
Noter , herunder	
Anvendt regnskabspraksis	21
Hovedtal og nøgletal	26
Øvrige noter til regnskabet	27

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

PENSIONS KASSE OPLYSNINGER

Pensionskassen for Farmakonomer

Tuborg Boulevard 3, 2900 Hellerup
Telefon: 39 45 45 40

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

Susanne Kure, Formand for revisionsudvalg
Henrik Klitmøller Rasmussen, særlig forsikringskyndig

Revisionsudvalg

Bestyrelsen har nedsat et revisionsudvalg bestående af Susanne Kure (tiltrådt d. 1. januar 2018) og Susanne Engstrøm.

Susanne Kure er udpeget til bestyrelsen af Farmakonomforeningen og Danmarks Apotekerforening i fællesskab, som uafhængigt medlem med kvalifikationer inden for regnskabsvæsen og revision.

Direktion

Peter Damgaard Jensen, adm. direktør (tiltrådt pr. 1. januar 2018)
Henrik Bernhardt, konstitueret direktør (fratrådt pr. 1. januar 2018)

Ansvarshavende aktuar

Steen Ragn, cand. act.

Revision

Ernst & Young P/S.

Årets generalforsamling

Ordinær generalforsamling afholdes tirsdag den 17. april 2018.

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.

Ny aftale med PKA, der er trådt i kraft pr. 1. januar 2018

I juni 2017 indgik bestyrelsen aftale med PKA, som medfører, at Pensionskassen for Farmakonomer er indtrådt i PKA-fællesskabet den 1. januar 2018.

Valget af PKA blev truffet efter kontakt med flere pensionskasser og administrationselskaber og i den afsluttende del forhandlinger med to administrationsselskaber.

Pensionskassen for Farmakonomer har fået en aftale, der gør pensionskassen mere robust over for de krav, som stilles både fra medlemmer og myndigheder bl.a. i kraft af de stordriftsfordele, som PKA-fællesskabet giver. Det betyder, at pensionskassen får mulighed for at udvikle flere services og nye produkter til medlemmerne. Samtidig forventes administrationsomkostningerne at blive reduceret.

Pensionskassen fortsætter som selvstændig pensionskasse med egen bestyrelse, egen aktuar og med generalforsamlingen som højeste myndighed.

Pensionskassens administration

Pensionskassen administreres fra 1. januar 2018 af PKA og som følge heraf har pensionskassen opsagt sit hidtidige lejemål og hidtidige outsourcing aftaler med IT, kapitalforvaltning mv.

Som følge af aftalen med PKA er Peter Damgaard Jensen indtrådt pr. 1. januar 2018 som pensionskassens nye direktør og den konstituerede direktør Henrik Bernhardt er samtidig fratrådt.

Peter Damgaard Jensen samt pensionskassens ansvarshavende aktuar Steen Ragn er eneste ansatte i pensionskassen.

Udvikling i pensionskassens økonomiske forhold

Pensionskassen aflægger et koncern- og årsregnskab for 2017 med et resultat på 335 mio. kr. mod 151 mio. kr. året før. Afkastet blev i 2017 på 6,92% før skat, mod 6,56% før skat i 2016.

Resultatet er tilfredsstillende, også i lyset af det valgte risikoniveau og markedsudviklingen.

Medlemmernes konti er tilskrevet bonus med 353 mio. kr. mod 408 mio. kr. i 2016.

Årets resultat på 335 mio. kr. overføres til egenkapitalen.

Tillægspensioner, som dækkes af egenkapitalen, udgør 51 mio. kr. mod 26 mio. kr. i 2016. Egenkapitalen stiger i 2017 med 284 mio. kr. til 1.723 mio. kr. Pr. 31. december 2017 er særlige bonushensættelser på 422 mio. kr. udskilt af egenkapitalen, der herefter udgør 1.301 mio. kr.

Pensionskassen er velkonsolideret.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

De indbetalte medlemsbidrag er i 2017 faldet med 0,5 % til 197 mio. kr., som følge af lidt færre engangsindskud. Løbende bidrag er steget med 0,5%.

Pensionsydelse er steget med 35 mio. kr. til i alt 384 mio. kr. Pensionssummer betalt ved udløb udgør 16 mio. kr.

Kontorenten for 2017 er fastsat til 4,0% før skat svarende til 3,4% efter skat. Kontorenten for 2018 er foreløbigt fastsat til 4,72% før skat svarende til 4,0% efter skat.

For medlemmer, som har valgt ubetinget garanteret pension, udgør rentereduktion for højrentegaranti 1,0% i 2017 og 2018.

Medlemsforhold

I 2017 har pensionskassen haft en medlemstilgang på 88 medlemmer. Alligevel oplever pensionskassen, at antallet af bidragsbetalende medlemmer i 2017 er faldet med 80 og antallet af medlemmer på pension steg med 168.

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 2017 havde pensionskassen 7.893 medlemmer, heraf fik 2.715 udbetalt pension. Desuden udbetales børnepension til 97.

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 få information om pensionsordningen og foretage selvbetjening.

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 t.kr., som dog bortfalder ved alder 60.

Dødsfalddækningen for forsikrede under 63 år er på 500 t.kr., og 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.

Investeringer

Investeringsaktiverne steg i 2017 med 426 mio. kr. til 10.740 mio. kr. Pensionskassens investeringsstrategi søger at sikre et godt langsigtet afkast med en passende risiko. Pensionskassen har tilpasset investeringsstrategien i 2017.

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 opsparring til alderdom

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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 større og større 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 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.

Der har ikke i 2017 været tilfælde, hvor der er rettet henvendelse til investeringsforeninger med henblik på motivering af holdningsændringer hos virksomheder.

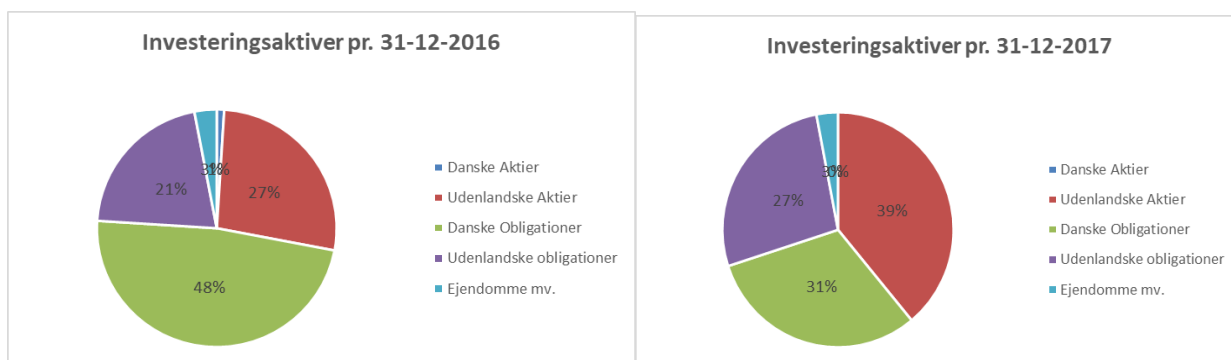
Pensionskassen har ikke i 2017 fastsat specifik politik for menneskerettigheder og klimaforhold.

Efter overgangen pr. 1. januar 2018 til PKA-samarbejdet har pensionskassen vedtaget nye retningslinjer. Disse indbefatter et aktivt ejerskab, som varetages i samarbejde med en international screenings- og engagementspartner, der giver ekstra gennemslagskraft.

Pensionskassens investeringer

Som det fremgår af nedenstående formuefordeling, har pensionskassen i løbet af 2017 omlagt flere af de danske obligationer til udenlandske aktier, idet andelen af danske obligationer falder fra 48% ultimo 2016 til 31% ultimo 2017. Andelen af udenlandske aktier stiger fra 27% ultimo 2016 til 39% ultimo 2017 og andelen af udenlandske obligationer er steget fra 21% ultimo 2016 til 27% ultimo 2017.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER



Ejendomme

Pensionskassen indskød primo 2015 pensionskassens ejendomme i et ejendomsselskab, hvoraf pensionskassen har en ejerandel på 1/3. 2 andre pensionskasser ejer ligeledes 1/3 hver.

Ejendommene er primært beliggende i Københavnsområdet. Pensionskasserne har 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 lejlighedstilgangen for de andre pensionskasser.

Pensionskassens afkast

Det samlede afkast i 2017 blev på 6,9%, svarende til 706 mio. kr.

Samtlige aktivklasser gav positive afkast i 2017. Nordamerikanske aktier samt emerging markets aktier bidrog med pæne to cifrede afkast, ligesom emerging markets obligationer og højrente obligationer også bidrog med pæne afkast i 2017.

Risici og solvens forbundet med pensionskassens forretningsmodel

Pensionskassens forretningsmodel er i et risikoperspektiv simpel. Modellen bygger på en overenskomstbaseret, kollektiv og solidarisk arbejdsmarkedspensionsordning.

Pensionskassen har risici, bl.a. i form af forsikringsrisici, investeringsrisici og operationelle risici. Risici er en uundgåelig del af pensionskassens virke.

Pensionskassens garantier

Alle pensioner i pensionskassen er sammensat af to dele: 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%.
- Tillægspensionen (egenkapitalfinansierede ydelser) er ugaranteret og fastsættes af bestyrelsen hvert år. Tillægspensionen kan både stige og falde, men bestyrelsen

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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.

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 pensionshensættelserne. 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, herunder outsourcing er 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 forsøg på bevidst svindel. Pensionskassen har lagt stor vægt på et effektivt kontrolmiljø for at minimere de operationelle risici.

Kapitalgrundlag

Pensionskassens kapitalgrundlag består af egenkapitalen, som ultimo 2017 udgør 1.301 mio. kr. tillagt de særlige bonushensættelser på 422 mio. kr., i alt 1.723 mio. kr.

Solvenskapitalkrav og minimumskapitalkrav

Idet størstedelen af pensionskassens samlede solvens dækkes af bonuspotentialer, udgør solvenskapitalkravet efter indregning af samtlige diversifikationseffekter 537 mio. kr. Kapitalgrundlaget byder således på en overdækning på 1.186 mio. kr. svarende til en solvensdækning på 321%.

Pensionskassens minimumskapitalkrav er det såkaldte lineære minimumskapitalkrav baseret på pensionskassens hensættelser og risikosum. Minimumskapitalkravet udgør 136 mio. kr.

Pensionskassen har 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 hvorledes og hvor meget de afhjælper situationen.

Bonuspolitik

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 pensionister med forlods udbetaling af bonus til tillægspensionerne.

Hensættelser til pensionsaftaler

Hensættelserne til pensionsaftaler er i 2017 forøget med 89 mio. kr. til 8.955 mio. kr.

Usikkerhed ved indregning og måling

Ved regnskabsudarbejdelsen anvendes 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 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 2017.

Årsregnskabet er dog i 2017 påvirket af særlige omkostninger i forbindelse med overvejelse om fremtidigt samarbejde, herunder beslutning om at indgå i PKA samarbejdet pr. 1. januar 2018. Samarbejdet har bl.a. medført, at hidtidige aftaler omfattende lejemål, IT, kapitalforvaltning mv. er opsagt. Opsigelsesomkostninger er indeholdt i omkostningerne for 2017.

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 2017.

Forventninger til 2018

PKA samarbejde om afkast

Pensionskassens formue forvaltes af PKA A/S og pensionskassen samarbejder efter indgået aftale med de øvrige pensionskasser administreret af PKA A/S om en effektiv og rationel styring af investeringer og likvider for at opnå størst mulige afkast og minimering af omkostninger.

Administration

Pensionskassen anvender outsourcing i væsentligt omfang. Der er direkte outsourcing til PKA A/S, der igen har videreoutsourcet en stor del af driften til Forca A/S. Investeringsforvaltning af kommende alternative investeringer i private fonde, co-investeringer og direkte infrastruktur outsources til PKA AIP A/S.

Foreløbig kontorente for 2018

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 2018 i væsentlig grad afhænger af udviklingen på de finansielle markeder. Det er derfor vanskeligt at forudsige resultatet for 2018, men bestyrelsen forventer et investeringsafkast i 2018, der kan honorere den foreløbige kontorente på 4,7% før skat.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

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

Udpeget af Danmarks Apotekerforening

Apoteker Jørgen Moestrup
Apoteker Jesper Gulev Larsen

Udpeget af de 2 foreninger i fællesskab

Susanne Kure – formand for revisionsudvalg (udpeget pr. 1. januar 2018)
Henrik Klitmøller Rasmussen - særlig forsikringskyndig

Bjarne Fabienke - Udtrådt pr. 1. januar 2018 af bestyrelsen og samtidig
udtrådt som formand for revisionsudvalget

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 seneste overordnede lønpolitik er vedtaget på generalforsamlingen den 25. april 2017.

Bestyrelsen for pensionskassen fastsætter sin egen aflønning. Bestyrelsen er aflønnet med fast vederlag jfr. note 12. Formanden har dog i 2017 modtaget et tillæg på 100 t.kr., som følge af pensionskassens drøftelser med andre pensionskasser om fremtidigt samarbejde. Drøftelser, som afsluttedes med indgåelse af aftale med PKA pr. 1. januar 2018, herunder drøftelser med PKA om overgangen.

Direktionens og bestyrelsens øvrige ledelseshverv

Direktionens ledelseshverv er følgende:

Administrerende direktør Peter Damgaard Jensen

Adm. direktør i PKA A/S

Adm. direktør i fire pensionskasser administreret af PKA A/S

Adm. direktør i Sygeplejerskernes og Lægesekretærernes Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Sundhedsfagliges Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Socialrådgivernes, Socialpædagogernes og Kontorpersonalets Ejendomsaktieselskab

Adm. direktør i Ejendomsaktieselskabet Dronningegården

Bestyrelsesformand i PKA+ Pension, Forsikringsselskab A/S

Bestyrelsesformand i A/S Københavns Ejendomsselskab

Bestyrelsesformand i Forstædernes Ejendomsaktieselskab

Bestyrelsesformand i PKA AIP A/S

Bestyrelsesformand i Poppelstykket 12 A/S

Bestyrelsesformand i PKA Skejby Komplementar ApS

Bestyrelsesformand i PKA Skejby P/S

Bestyrelsesformand i Farmapension A/S

Næstformand i Forca A/S

Bestyrelsesmedlem i Forsikringsorganisationernes Fællessekretariat F.M.B.A.

Bestyrelsens ledelseshverv er følgende:

Bestyrelsesformand Henrik Klitmøller Rasmussen

Bestyrelsesformand i Gemeinschaft A/S

Bestyrelsesmedlem i Frida Forsikring Agentur A/S

Bestyrelsesmedlem i MP Pension – Pensionskassen for Magistre og Psykologer

Bestyrelsesmedlem i MP Ejendomme P/S

Bestyrelsesmedlem i MP Investment Management A/S

Næstformand Christina Nicolajsen Durinck

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassernes Administration A/S

Bestyrelsesmedlem Jørgen Moestrup

Bestyrelsesmedlem i A-Dosispak Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem i A-Aptekets Dosispak P/S

Bestyrelsesmedlem i Aptekernes A.M.B.A

Bestyrelsesmedlem Jesper Gulev Larsen

Bestyrelsesformand i Pharmakon A/S

Bestyrelsesmedlem i D.A. Invest og Udvikling A/S

Bestyrelsesmedlem Susanne Kure, formand for revisionsudvalget

Bestyrelsesmedlem i Pensionskassen for Socialrådgivere, Socialpædagoger og Kontorpersonale

Bestyrelsesmedlem i PKA+ Pension Forsikringsselskab A/S

Bestyrelsesmedlem i Investeringselskabet af 24. februar 2015 A/S

Bestyrelsesmedlem i Genan Holding A/S

Øvrige medlemmer af bestyrelsen har ingen yderligere ledelseshverv.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 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 2017 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. december 2017.

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 2018

Direktion

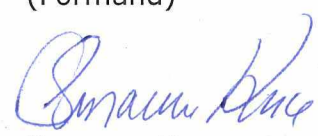

Peter Damgaard Jensen
Adm. direktør

Bestyrelse


Henrik Klitmøller Rasmussen
(Formand)


Christina Durinck
(Næstformand)


Susanne Engstrøm


Susanne Kure


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 2017 – 31. december 2017, der omfatter resultatopgørelse, totalindkomstopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. 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 2017 samt af resultatet af koncernens og pensionskassens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar 2017 – 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om finansiel virksomhed.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til revisionsudvalget og bestyrelsen.

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" (herefter benævnt "regnskaberne"). Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Pensionskassen for Farmakonomer før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for pensionskassen på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 23 år frem til og med regnskabsåret 2017.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret 2017. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Måling af hensættelser til pensionskontrakter

- Hensættelser til pensionskontrakter udgør 9,0 mia. kr. pr. 31. december 2017 for koncernen. Måling af hensættelser til pensionskontrakter vurderes at være et centralt forhold ved

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

revisionen, idet målingen involverer ledelsesmæssige skøn, der i væsentligt omfang påvirker den regnskabsmæssige værdi.

De væsentligste ledelsesmæssige skøn omfatter sandsynligheder for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb.

Ledelsen har angivet oplysninger om hensættelser til pensionskontrakter i note 20.

Vores revision af hensættelser til pensionskontrakter:

Baseret på vores risikovurdering har vi gennemgået den af ledelsen foretagne måling af hensættelser til pensionskontrakter.

Vores revision har omfattet gennemgang af de metoder, forudsætninger og data som ledelsen har anvendt i forbindelse med opgørelsen af hensættelser til pensionskontrakter.

Revisionshandlingerne, der er udført i samarbejde med vores eksperter med aktuarmæssige kvalifikationer, har omfattet;

- Test af nøglekontroller i de aktuarmæssige modeller, dataindsamling og -analyse samt processer for fastlæggelse af forudsætninger.
- Vurdering af de anvendte metoder ved at anvende vores branchekendskab og erfaring, med fokus på ændringer sammenlignet med sidste år.
- Vurdering af eventuelle væsentlige afvigelser i forudsætningerne i forhold til lov- og rapporteringsmæssige krav og branchestandarder.
- Vurdering af forudsætninger om sandsynlighed for invaliditet, dødelighed og tilbagekøb, der er anvendt i opgørelsen, sammenholdt med historiske data og markedspraksis.
- Afstemning af hensættelser til forsikringssystemet og analyse af udviklingen, især i rente-, risiko- og omkostningsresultater.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om finansiell virksomhed. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskaberne 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 regnskabsbrugerne træffer på grundlag af regnskaberne.

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 regnskaberne, 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 tilsidesættelse 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 regnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed 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 regnskaberne 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 regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af regnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåteg-

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

ning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

Nøgletallet solvensdækning

Ledelsen er ansvarlig for nøgletallet solvensdækning, der fremgår af nøgletalsoversigten i note 4 i regnskaberne.

Som anført i nøgletalsoversigten i note 4 er nøgletallet solvensdækning undtaget fra kravet om revision. Vores konklusion om regnskaberne omfatter derfor ikke nøgletallet solvensdækning, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om dette nøgletal.

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at overveje, om nøgletallet solvensdækning er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 2018

ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne-nr. 16615


Allan Lunde Pedersen
statsaut. revisor
mne-nr. 34495

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

RESULTATOPGØRELSE FOR PERIODEN 1.1 - 31.12.2017

i 1.000 kr.		PENSIONS KASSE		KONCERN	
Note		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
5	Medlemsbidrag f.e.r.	196.832	197.867	196.832	197.867
	Medlemsbidrag f.e.r. i alt	196.832	197.867	196.832	197.867
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder	-976	40	-	-
	Indtægter fra associerede virksomheder	17.417	38.447	17.417	38.447
	Indtægter af investeringsejendomme	97	-99	156	102
7	Renteindtægter og udbytter m.v.	126.989	286.964	126.990	286.964
8	Kursreguleringer	608.424	341.414	607.364	341.313
	Renteudgifter	-653	-155	-664	-171
	Administrationsomkostninger i forbindelse				
9	med investeringsvirksomhed	-44.879	-19.236	-44.879	-19.236
	Investeringsafkast i alt	706.419	647.375	706.384	647.419
10	Pensionsafkastskat	-101.303	-95.276	-101.303	-95.276
	Investeringsafkast efter pensionsafkastskat	605.116	552.099	605.081	552.143
11	Udbetalte ydelser	-368.656	-381.024	-368.656	-381.024
	Pensionsydelse f.e.r. i alt	-368.656	-381.024	-368.656	-381.024
	Ændring i pensionshensættelser	-88.792	-209.532	-88.792	-209.532
	Ændring i pensionshensættelse f.e.r i alt	-88.792	-209.532	-88.792	-209.532
	Pensionsydelse- og hensættelse i alt	-457.448	-590.556	-457.448	-590.556
12	Administrationsomkostninger	-9.239	-8.222	-9.204	-8.266
	Forsikringsmæssige driftsomkostninger f.e	-9.239	-8.222	-9.204	-8.266
	Overført investeringsafkast	-130.313	-64.135	-130.313	-64.135
	PENSIONSTEKNISK RESULTAT	204.948	87.053	204.948	87.053
	Egenkapitalen investeringsafkast	99.533	86.135	99.533	86.135
	Andre indtægter	0	0	0	0
	RESULTAT FØR SKAT	304.481	173.188	304.481	173.188
10	Skat	30.780	-22.000	30.780	-22.000
13	ÅRETS RESULTAT	335.261	151.188	335.261	151.188

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

TOTALINDKOMSTOPGØRELSE

i 1.000 kr.

Note

PENSIONS KASSE

2017

2016

KONCERN

2017

2016

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

335.261

151.188

335.261

151.188

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

i 1.000 kr.

Note	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12. 2016</u>	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12. 2016</u>
AKTIVER				
14 Driftsmidler	-	-	0	228
MATERIELLE AKTIVER, I ALT	-	-	0	228
 15 Investeringsaktiver	 3.600	 3.600	 43.600	 47.950
16 Kapitalandele i tilknyttede virksomheder	40.963	48.938	-	-
17 Kapitalandele i associerede virksomheder	213.286	195.869	213.286	195.869
Investeringer i associerede og tilknyttede virksomheder i alt	254.249	244.807	213.286	195.869
Andre finansielle investeringsaktiver				
18 Kapitalandele	17.663	772.786	17.663	772.786
19 Investeringsforeningsandele	10.369.568	9.162.730	10.369.568	9.162.730
Andre udlån	5.084	53.400	5.084	53.400
Indlån i kreditinstitutter	90.288	76.273	91.591	81.219
Andre finansielle investeringsaktiver i alt	10.482.603	10.065.189	10.483.906	10.070.135
 INVESTERINGS AKTIVER, I ALT	 10.740.452	 10.313.596	 10.740.792	 10.313.954
 Tilgodehavender hos medlemmer	 355	 486	 355	 486
Andre tilgodehavender	23.819	27.161	23.837	27.177
TILGODEHAVENDER, I ALT	24.174	27.647	24.192	27.663
 10 Udskudte skatteaktiver	 90.280	 42.500	 90.280	 42.500
ANDRE AKTIVER, I ALT	90.280	42.500	90.280	42.500
Andre periodeafgrænsningsposter	35.981	31.301	35.981	31.301
PERIODEAFGRÆSNINGSPOSTER, I ALT	35.981	31.301	35.981	31.301
 AKTIVER I ALT	 10.890.887	 10.415.044	 10.891.245	 10.415.646

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

BALANCE PR. 31. DECEMBER 2017

i 1.000 kr.

Note	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12. 2016</u>	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12. 2016</u>
PASSIVER				
Overført resultat	1.300.798	1.439.153	1.300.798	1.439.153
EGENKAPITAL, I ALT	1.300.798	1.439.153	1.300.798	1.439.153
OVERSKUDSKAPITAL	422.534	-	422.534	-
Pensionshensættelser i alt	8.955.350	8.866.558	8.955.350	8.866.558
Fortjenstmargen	0	0	0	0
HENSÆTTELSE TIL				
20 PENSIONS KONTRAKTER, I ALT	8.955.350	8.866.558	8.955.350	8.866.558
21 Aktuelle skatteforpligtelser	148.815	87.266	148.815	87.266
Anden gæld	63.390	22.067	63.748	22.669
GÆLD, I ALT	212.205	109.333	212.563	109.935
PASSIVER, I ALT	10.890.887	10.415.044	10.891.245	10.415.646

- 22 Eventualaktiv
- 23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser
- 24 Kapitalgrundlag
- 25 Skyggekonto / udlæg fra egenkapitalen
- 26 Koncerninterne transaktioner
- 27 Investeringsaktiver og deres afkast
- 28 Investeringsaktiver og deres afkast
- 29 Risiko- og følsomhedsoplysninger

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

EGENKAPITALBEVÆGELSER

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12. 2017</u>	<u>31.12.2016</u>
Egenkapital 1. januar	1.439.153	1.379.512	1.439.153	1.379.512
Effekt af praksisændring (ny regnskabsbekendtgørelse)		-65.571		-65.571
Egenkapital 1. januar	1.439.153	1.313.941	1.439.153	1.313.941
Årets resultat	335.261	151.188	335.261	151.188
Anden totalindkomst	0	0	0	0
Øvrige bevægelser (tillægspensioner)	-51.082	-25.976	-51.082	-25.976
Overført til særlige bonushensættelser	-422.534	-	-422.534	-
Egenkapital saldo	1.300.798	1.439.153	1.300.798	1.439.153

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

1 – Anvendt regnskabspraksis

Koncernregnskabet og årsregnskabet for Pensionskassen for Farmakonomer for 2017 er udarbejdet i overensstemmelse med bestemmelserne i Lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringselskaber og tværgående pensionskasser.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2016 men regnskabspraksis er reformuleret for at præcisere indholdet.

Pr. 31.12.2017 er de ideelle andele af egenkapitalen 'bonusfordelingskonti' efter anmeldelse til Finanstilsynet overført til særlige bonushensættelser af type B. Udskillelsen omfatter 422 mio. kr. Ved overførslen er de beregnet en individuel PAL-skat på 73 mio. kr., som er fradragsberettiget i egenkapitalens institut-PAL.

Principper for fordeling af over- og underskud

Pensionskassen har i overensstemmelse med bekendtgørelse om kontributionsprincippet anmeldt princip for fordeling af årets realiserede resultat til Finanstilsynet.

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.

Koncernregnskabet

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 for tjenester 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 ydelser afregnes på markedsbaserede vilkår eller på omkostningsdækkende basis.

Omregning af valuta

Transaktioner i udenlandsk valuta omregnes til transaktionsdagens valutakurs. Balanceposter i udenlandsk valuta omregnes til balancedagens lukkekurs.

Alle valutagevinster og -tab indregnes i resultatopgørelsen under valutakursregulering.

Generelle principper for indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige fordele vil tilfalde virksomheden, og aktivets værdi kan måles pålideligt. Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå virksomheden, og forpligtelsen kan måles pålideligt.

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger indregnes med de beløb, der vedrører regnskabsåret.

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 finansielle instrumenter til dagsværdi. Måling efter første indregning sker som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Regnskabsmæssige skøn samt usikkerhed ved indregning og måling

Opgørelsen af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser opgøres på baggrund af metoder med antagelser, der medfører brug af regnskabsmæssige skøn. Disse skøn foretages af ledelsen i overensstemmelse med regnskabspraksis og på baggrund af historiske erfaringer samt forudsætninger, som ledelsen anser som forsvarlige og realistiske.

Som følge af skønnes naturen kan de anvendte forudsætninger vise sig at være ufuldstændige, ligesom uventede fremtidige begivenheder eller omstændigheder kan opstå. Herunder vil andre kunne komme frem til andre skøn.

De væsentligste skøn, som ledelsen foretager i forbindelse med opgørelse af den regnskabsmæssige værdi af visse aktiver og forpligtelser, og den væsentlige skønsmæssige usikkerhed forbundet med udarbejdelsen af årsregnskabet, er de samme som ved udarbejdelsen af årsregnskabet året før. De områder, der især er forbundet med skøn, er måling af dagsværdi af forpligtelser vedrørende pensionsmæssige hensættelser.

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.

Resultatopgørelsen

Bruttomedlemsbidrag

Medlemsbidrag indregnes i resultatopgørelsen i takt med at bidragene optjenes.

Investeringsafkast

Indtægter fra tilknyttede og associerede virksomheder indeholder pensionskassens andel af virksomhedernes driftsresultater efter skat.

Indtægter af investeringsejendomme indeholder resultat af ejendomsdrift før regulering af ejendommens værdi. I resultatet fragår omkostninger til ejendomsadministration.

Renter og udbytter m.v. indeholder regnskabsårets indtjente renter og modtagne udbytter m.v. vedrørende investeringsaktiver.

Kursregulering indeholder realiserede og urealiserede gevinster på investeringsaktiver herunder værdiregulering af investeringsejendomme.

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 2017 på 15,3 %.

Pensionsydelse

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

Administration

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.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Overført investeringsafkast

Overført investeringsafkast er beregnet på grundlag af egenkapitalens andel af det realiserede resultat og indregnes i posten Egenkapitalens investeringsafkast.

Balancen

Aktiver

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 afhængt til den deraf fremkomne værdi efter en periode med sædvanlige salgsbestræbelser.

Investering i skov måles til skønnet dagsværdi bl.a. med udgangspunkt i mægleropgørelse og skønnet dagsværdi af beregnet træmængde

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder måles til indre værdi (equity-metoden). Efter denne metode bliver de tilknyttede virksomheders driftsresultater indregnet i pensionskassens resultatopgørelse. Pensionskassens resultat og egenkapital er herefter identiske med koncernens.

Regnskabsresultaterne fra de tilknyttede virksomheder fremkommer ved anvendelse af indregnings- og målingsmetoder, der er identiske med de principper, der er anvendt i pensionskassen.

Kapitalandele i associerede virksomheder

Kapitalandele i associerede virksomheder indregnes med pensionskassens ejerandel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi. Virksomhedernes indre værdi fremkommer ved anvendelse af målingsmetoder, der er identiske med de metoder, der er anvendt i pensionskassen. Alle reguleringer indregnes i indtægter fra associerede virksomheder.

Som associerede virksomheder betragtes virksomheder, som ikke er tilknyttede virksomheder, men hvori pensionskassen har andele på mere end 20 % af stemmerettighederne, og hvor der udøves betydelig indflydelse på virksomhedernes driftsmæssige og finansielle ledelse gennem repræsentation i virksomhedernes bestyrelser.

Associerede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til nul, og et eventuelt tilgodehavende hos disse virksomheder nedskrives med moderselskabets andel af den negative indre værdi, i det omfang det vurderes uerholdeligt. Såfremt den regnskabsmæssige negative indre værdi overstiger tilgodehavendet, indregnes det resterende beløb under hensatte forpligtelser, i det omfang Pensionskassen har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser.

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.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

Andre periodeafgrænsningsposter (aktiv)

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

Passiver

Egenkapital

Pensionskassens egenkapital tilhører medlemmerne kollektivt.

Hensættelser til pensionskontrakter

Hensættelser til pensionskontrakter opgøres af pensionskassens ansvarshavende aktuar.

Pensionshensættelserne består af elementerne Garanterede ydelser, Individuelt bonuspotentiale, Kollektivt bonuspotentiale og Risikomargen.

Pensionshensættelsers element Garanterede ydelser opgøres ved, for hver forsikring, at opgøre markedsværdien af de forventede garanterede betalingsstrømme. Markedsværdien beregnes ved at diskontere de enkelte betalinger med den af den europæiske tilsynsmyndighed EIOPA opgjorte rente, reduceret med pensionsafkastskat. Garanterede ydelser indeholder et skønnet beløb til dækning af fremtidige forsikringsydelser, som stammer fra forsikringsbegivenheder indtruffet i regnskabsåret, men som endnu ikke var anmeldt på balancedagen.

Individuelt bonuspotentiale indeholder værdien af forpligtelser til at yde bonus på baggrund af den enkelte bonusberettigede forsikrings depot.

Kollektivt bonuspotentiale indeholder forsikringsbestandens andel af realiserede resultater, som er hensat kollektivt til de bonusberettigede forsikringer. Beløbet er endnu ikke tilskrevet det enkelte medlem.

Risikomargen indeholder det beløb, som pensionskassen forventeligt vil skulle betale en anden forsikringsvirksomhed for, at denne vil overtage risikoen for at afvikle bestanden. Risikomargen indhentes så vidt muligt af forsikringernes individuelle dernæst kollektive bonuspotentiale – eller subsidiært kapitalgrundlaget. Risikomargen opgøres i henhold til Solvens II-reglerne.

Forudsætningerne om bedste skøn for dødelighed er baseret på Finanstilsynets benchmark for den aktuelle dødelighed, der tilpasses pensionskassens specifikke forhold vedrørende forsikringsbestandens observerede dødelighed. I tillæg hertil indregnes Finanstilsynets benchmark for forventede levetidsforbedringer. Finanstilsynets benchmarks opdateres årligt, og pensionskassen gennemfører årligt en analyse af eventuelle afvigelser fra benchmark for den aktuelle dødelighed.

Forudsætningerne om bedste skøn for invaliditet er baseret på den observerede invaliditet i de senere år.

Diskonteringsrentekurven og forudsætningerne om dødelighed er de forudsætninger, der har størst effekt på målingen af hensættelserne.

Fortjenstmargen

Fortjenstmargen angiver nutidsværdien af pensionskassens endnu ikke indtjente fortjeneste på forsikringerne, som forventes indregnet i resultatopgørelsen med tiden. Fortjenstmargen udskilles af pensionshensættelserne.

Andre periodeafgrænsningsposter (passiv)

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

Øvrige poster i passiverne

Gæld måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi.

Eventualforpligtelser

Tilsagn om investeringer, afgivne garantier og kationer mv. uden for forsikringsforhold er anført i en note til årsrapporten.

Nøgletal og følsomhedsoplysninger

Nøgletal og følsomhedsoplysninger udarbejdes efter reglerne i Finanstilsynets Regnskabsbekendtgørelse om finansielle rapporter for forsikringsselskaber og tværgående pensionskasser.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

5-årsoversigt over hoved og nøgletal

2	Pensionskassen	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Medlemsbidrag	196.832	197.867	192.234	193.674	190.057
	Investeringsafkast efter PAL	605.116	552.099	194.699	774.372	424.184
	Pensionsydelse	-419.738	-407.000	-365.850	-501.721	-358.907
	Pensionsmæssige driftsomkostninger	-9.239	-8.222	-7.992	-7.436	-8.433
	Pensionsteknisk resultat	204.948	87.053	-194.704	292.820	105.608
	Årets resultat	335.261	151.188	-114.124	351.209	155.682
	Aktiver i alt	10.890.887	10.415.044	10.067.118	10.127.076	9.595.866
	Egenkapital	1.300.798	1.439.153	1.379.512	1.517.161	1.192.495
	Pensionshensættelser m.v.	8.955.350	8.866.558	8.591.455	8.440.715	8.306.491
3	Koncernen	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Medlemsbidrag	196.832	197.867	192.234	193.674	190.057
	Investeringsafkast efter PAL	605.081	552.143	195.107	774.684	424.667
	Pensionsydelse	-419.738	-407.000	-365.850	-501.721	-358.907
	Pensionsmæssige driftsomkostninger	-9.204	-8.266	-9.943	-10.792	-11.716
	Pensionsteknisk resultat	204.948	87.053	-196.247	289.777	102.808
	Årets resultat	335.261	151.188	-114.124	351.209	155.682
	Aktiver i alt	10.891.245	10.415.646	10.069.012	10.132.200	9.600.834
	Egenkapital	1.300.798	1.439.153	1.379.512	1.517.161	1.192.495
	Pensionshensættelser m.v.	8.955.350	8.866.558	8.591.455	8.440.715	8.306.491
4	Nøgletal**	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2015</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	Afkast relateret til gennemsnitsrenteprodukter	6,92%	6,56%	2,28%	9,74%	5,38%
	Omkostningsprocent af hensættelser	0,10%	0,10%	0,10%	0,09%	0,11%
	Omkostninger pr. medlem	1.162	1.044	1.027	968	1.113
	Solvensdækning* (urevideret)	321%	326%	514%	482%	442%
	Egenkapitalforrentning efter skat	21,20%	10,73%	-7,88%	25,92%	13,23%

Regnskabsbekendtgørelsen er ændret fra og med 2016. Med henvisning til bekendtgørelsens §84, stk.2 er det ikke fundet praktisk muligt at ændre 5 års oversigten, således at tallene for perioden før 2016 bliver i overensstemmelse med den nye metode. Tallene for 2012-2015 er derfor ikke direkte sammenlignelige med 2016 og 2017.

*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 2013 - 2015 er ikke tilpasset og er beregnet på baggrund af solvens 1 bestemmelserne.

** Nøgletal her angives for Pensionskassen, og der udarbejdes ikke nøgletal for koncernen, da denne kun omfatter én pensionskasse

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

		PENSIONS KASSE		KONCERN	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
5	Medlemsbidrag				
	Løbende bidrag	210.047	208.943	210.047	208.943
	Engangsindskud	3.010	5.177	3.010	5.177
	Arbejdsmarkedsbidrag	-16.225	-16.253	-16.225	-16.253
	Medlemsbidrag f.e.r. i alt	196.832	197.867	196.832	197.867
	 Antal medlemmer (ikke pensionerede)	 5.178	 5.258	 5.178	 5.258
	Alle bidrag hidrører fra Danmark				
	Alle pensionsordninger er med ret til bonus				
6	Indtægter fra tilknyttede virksomheder				
	Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab	-1.019	53		
	FarmaPension A/S	43	-13		
		-976	40		
7	Renteindtægter og udbytter m.v.				
	Bankrenter m.v.	55	48	56	48
	Udbytte af kapitalandele	263	6.857	263	6.857
	Udbytte af investeringsforeningsandele	116.648	264.822	116.648	264.822
	Renteindtægter i øvrigt	10.024	15.236	10.024	15.236
	Renteindtægter og udbytte m.v. i alt	126.989	286.964	126.990	286.964
8	Kursreguleringer				
	Investeringsejendomme	0	0	-1.060	-101
	Kapitalandele	-42.368	7.786	-42.368	7.786
	Investeringsforeningsandele	648.649	331.334	648.649	331.334
	Udlån	2.319	0	2.319	0
	Indlån i kreditinstitutter	-176	2.294	-176	2.294
	Kursreguleringer i alt	608.424	341.414	607.364	341.313
9	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed				
	Direkte investeringsomkostninger	27.721	3.966	27.721	3.966
	Andel af administrationsomkostningerne	17.159	15.270	17.159	15.270
	Administrationsomkostninger ifm. investeringsvirksomhed i alt	44.879	19.236	44.879	19.236

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

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

		PENSIONS KASSE		KONCERN	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
10	Pensionsafkastskat for året	-101.347	-95.311	-101.347	-95.311
	Efterregulering forrige år	44	35	44	35
	Pensionsafkastskat i alt	-101.303	-95.276	-101.303	-95.276
	Heraf vedrørende medlemmerne	-132.083	-73.276	-132.083	-73.276
	Heraf vedrørende egenkapitalen	30.780	-22.000	30.780	-22.000
	Pensionsafkastskat i alt	-101.303	-95.276	-101.303	-95.276
	Skattesatser på afgiftspligtige indtægter	15,3%	15,3%		
I 2017 overstiger den individuelle PAL vedr medlemmerne institut PAL'en, hvilket medfører forøgelse af skatteaktiv med 47,8 mio. dkk. I 2016 oversteg institutPAL den individuelle PAL, hvilket medførte en reduktion på 7,8 mio. DKK af skatteaktiv pr 31/12 2016					
11	Udbetalte ydelser				
	Pensionsydelse (løbende pensionsudbetaling)	383.803	349.366	383.803	349.366
	Summer ved invaliditet	0	573	0	573
	Summer ved udløb	16.080	30.385	16.080	30.385
	Udtrædelsesgodtgørelser	10.134	16.899	10.134	16.899
	Bidragfritagelse	1.733	1.477	1.733	1.477
	Pensionsydelse i alt	411.749	398.701	411.749	398.701
	Egenkapitalfinansierede ydelser	-51.082	-25.976	-51.082	-25.976
	Gruppelivspræmier	7.989	8.299	7.989	8.299
	Pensionsydelse i alt	368.656	381.024	368.656	381.024
Udvikling i antal pensionister					
	Modtagere af invalidepension	130	138	130	138
	Modtagere af alderspension	2.585	2.409	2.585	2.409
	Modtagere af børnepension	97	113	97	113
	Antal pensionister i alt	2.812	2.660	2.812	2.660

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	2017	2016	2017	2016
12 Administrationsomkostninger				
Lønninger	6.925	10.656	6.925	10.656
Pensionstilskud	527	603	527	603
Andre personaleudgifter	43	25	43	25
Øvrige honorarer	9.050	4.598	9.050	4.648
Edb-drift	4.851	3.063	4.851	3.063
Andre administrationsomkostninger	4.956	4.348	4.966	4.541
Administrationsomkostninger	26.352	23.294	26.362	23.536
Administrationsgodtgørelse fra/til andre	46	198	0	0
Administrationsomkostninger, brutto	26.398	23.492	26.362	23.536
Overført til investeringsomkostninger	-17.159	-15.270	-17.159	-15.270
Administrationsomkostninger i alt	9.239	8.222	9.204	8.266
Gennemsnitlig antal fuldtidsbeskæftigede medarbejder	7	7	7	7

Honorar til bestyrelsen

Henrik Klitmøller Rasmussen, formand fra okt. 2016	290	48	290	48
Jesper Hjetting, formand indtil okt. 2016	-	158	-	158
Christina Durinck, næstformand	100	85	100	85
Bjarne Fabienke, * fratrådt 1/1 2018	130	130	130	130
Lisa Wieweg Rosendahl	50	50	50	50
Jesper Gulev Larsen	50	50	50	50
Susanne Engstrøm fra juni 2016	50	29	50	29
Jørgen Moestrup fra juni 2016	50	29	50	29
Susanne Kure (indtrådt pr 1/1 2018)	-	-	-	-
Niels Hamborg Jensen indtil juni 2016	-	25	-	25
Anni Helbo, indtil juni 2016	-	25	-	25
Bestyrelseshonorarer i alt	720	629	720	629
* Heraf honorar som formand for revisionsudvalget	80	80	80	80

Bestyrelsesformand og konstitueret direktør har i 2017 tillæg på 100 t. DKK henholdsvis 340 t.DKK udover fast

vederlag til konstitueret direktør, Henrik Bernhardt (fratrådt pr. 1/1 2018)

Vederlag (ansat 15. april 2016)	2.383	1.280	2.383	1.280
vederlag til konstitueret direktør	2.383	1.280	2.383	1.280

Hertil kommer afsat vederlag i 2017 på 239 t. DKK for konsulenttydelser i 2018

Vederlag til fratrådt direktør, Peter Bache Vognbjerg (fratrådt pr. 1/10 2016)

Indtil fratræden okt. 2016 inkl. fri bil, telefon og pension -		2.079		2.079
Vederlag i fratrædelsesperioden inkl. fri bil og pension -		2.400		2.400
Vederlag til fratrådt direktør	0	4.479	0	4.479

Nytiltrådt direktør Peter Damgaard Jensen (tiltrådt pr. 1/1 2018) har ikke modtaget vederlag vedr 2017

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>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Revisionshonorar				
- lovpligtig revision	412	406	412	456
- andre erklæringer med sikkerhed	75	180	75	180
- skatte og afgiftsrådgivning	0	133	0	133
- andre ydelser	0	162	0	162
	487	881	487	931

Honorar til andre erklæringsopgaver med sikkerhed vedrører lovpligtige erklæring overfor Finanstilsynet og SKAT samt erklæring om ÅOP.

13 Overskudsfordeling

Fordelt resultat udgør:

Egenkapitalens andel af investeringsafkast mv	99.533	86.135	99.533	86.135
Tilbagebetalt lån fra individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0
Egenkapitalens risikotillæg	9.842	9.893	9.842	9.893
Andel overført fra skyggekontoen	144.024	51.183	144.024	51.183
Medlemmernes andel af PAL skat	132.083	73.276	132.083	73.276
Bonus til medlemmerne	352.556	408.246	352.556	408.246
Regulering af kollektiv bonuspotentiale	0	0	0	0
Fordelingsmæssigt resultat	738.038	628.733	738.038	628.733

Egenkapitalens andel af årets resultat:

Andel af årets investeringsafkast	99.533	86.135	99.533	86.135
Pensionsafkastskat af egenkapitalens investeringsafkast	-17.000	-13.165	-17.000	-13.165
Pensionsafkastskat af medlemmernes afkast udover det realiserede afkast	47.780	-8.834	47.780	-8.834
Egenkapitalens risikotillæg	9.842	9.893	9.842	9.893
Overført fra skyggekontoen	144.024	51.183	144.024	51.183
Bonus dækket af egenkapitalen	0	0	0	0
Årets resultat til egenkapitalen	284.179	125.212	284.179	125.212

14 Driftsmidler

Kostpris primo	0	0	3.941	3.941
Tilgang i året	0	0	0	0
Afgang i året	0	0	-179	0
Kostpris ultimo	0	0	3.762	3.941
Afskrivninger primo	0	0	3.713	3.515
Årets afskrivninger	0	0	49	198
Afskrivninger ultimo	0	0	3.762	3.713
Regnskabsmæssige værdi ultimo	0	0	0	228

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

		PENSIONS KASSE		KONCERN	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
15	Investerings ejendomme				
	Dagsværdi primo	3.600	3.600	47.950	51.500
	Tilgang i årets løb	0	0	0	0
	Afgang i årets løb	0	0	-3.300	-3.450
	Årets værdiregulering til dagsværdi	0	0	-1.050	-100
	Dagsværdi ultimo	3.600	3.600	43.600	47.950
16	Kapitalandele i tilknyttede virksomheder				
	Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab, København	40.431	48.449		
	Ejerandel 100%	40.431	48.449		
	Årets resultat - ejerandel 100%	-1.017	54		
	Egenkapital - ejerandel 100%	40.431	48.449		
	 FarmaPension A/S, København	531	489		
	Ejerandel 100%	531	489		
	Årets resultat - ejerandel 100%	43	-14		
	Egenkapital - ejerandel 100%	531	489		
17	Kapitalandele i associerede virksomheder				
	DEAS Invest I Holding A/S, Frederiksberg	639.858	587.608	639.858	587.608
	Ejerandel 33,3%	213.286	195.869	213.286	195.869
	Årets resultat - 100%	53.027	134.289	53.027	134.289
	Egenkapital - 100%	639.858	587.608	639.858	587.608

FarmaPension A/S aktivitet ophørte pr 1. januar 2016. Farmakonomernes Ejendomsaktieselskab ejer skov på Langeland, som er sat til salg primo 2018.

Selskabets væsentligste aktivitet omfatter ejendomsinvestering.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

		PENSIONS KASSE		KONCERN	
		<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
18	Kapitalandele				
	Danske børsnoterede kapitalandele	6.261	5.608	6.261	5.608
	Danske unoterede kapitalandele	2.079	49.636	2.079	49.636
	Udenlandske noterede kapitalandele	0	717.541	0	717.541
	Udenlandske unoterede kapitalandele	9.324	0	9.324	0
	Kapitalandele i alt	17.663	772.786	17.663	772.786
19	Investeringsforeningsandele				
	Danske børsnoterede investeringsforeningsandele (primært obligationer)	1.291.638	2.039.586	1.291.638	2.039.586
	Danske unoterede investeringsforeningsandele (obligationer)	1.983.185	2.913.223	1.983.185	2.913.223
	Udenlandske noterede investeringsforeningsandele (aktier og obligationer)	7.094.745	4.197.472	7.094.745	4.197.472
	Udenlandske unoterede investeringsforeningsandele	0	12.449	0	12.449
	Investeringsforeningsandele i alt	10.369.568	9.162.730	10.369.568	9.162.730

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
20 HENSÆTTELSE TIL				
PENSIONS KONTRAKTER, I ALT				
Saldo primo året	8.866.558	8.657.026	8.866.558	8.657.026
Fortjenstmargen primo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt primo	8.866.558	8.657.026	8.866.558	8.657.026
Akkumulerede værdiregulering primo	-301.897	-270.918	-301.897	-270.918
	8.564.661	8.386.108	8.564.661	8.386.108
Rentetilskrivning	279.846	362.914	281.184	362.914
Medlemsbidrag	196.832	197.867	195.494	197.867
Styrkelse af grundlagsrenten (omvalgsbonus)	0	0	0	0
Pensionsydelse	-411.749	-398.704	-411.749	-398.704
Egenkapitalfinansierede ydelser	51.082	25.976	51.082	25.976
Administrationsfradrag	-15.501	-16.845	-15.501	-16.845
Vækst i erstatningsreserven	4.426	-7.383	4.426	-7.383
Risikoresultat	12.807	14.728	12.807	14.728
	8.682.404	8.564.661	8.682.404	8.564.661
Akkumulerede værdiregulering ultimo	272.946	301.897	272.946	301.897
Dækket af individuelt bonuspotentiale	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser i alt ultimo	8.955.350	8.866.558	8.955.350	8.866.558
Fortjenstmargen ultimo	0	0	0	0
Pensionsmæssige hensættelser ultimo	8.955.350	8.866.558	8.955.350	8.866.558
Årets nettotilgang	117.743	178.553	117.743	178.553
Hensættelserne fordeles således:				
Bedste skøn af garanterede ydelser (BEL)	6.536.785	6.593.257	6.536.785	6.593.257
Risikomargen (RM)	199.784	205.480	199.784	205.480
Værdi af bonus (FDB)	2.218.781	2.067.821	2.218.781	2.067.821
Pensionshensættelser i alt	8.955.350	8.866.558	8.955.350	8.866.558
Pensionshensættelser, ekskl. lån af individuelt bonuspotentiale				
Reserve grundlag	4,5 %	3,0 %	0,0 %	I alt
Garanterede ydelser	578.201	11.337	5.947.248	6.536.786
Forventet fremtidig bonus	0	0	2.218.781	2.218.781
Risikomargen	34.931	685	164.167	199.783
	613.132	12.022	8.330.196	8.955.350

Pensionskassen har kun 1 kontributionsgruppe, der omfatter alle de forsikringstekniske elementer for hele bestanden. Bonusgrad for kontributionsgruppen udgør 0% (2016: 0 %)

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

	PENSIONS KASSE		KONCERN	
	<u>2017</u>	<u>2016</u>	<u>2017</u>	<u>2016</u>
21 Aktuelle skatteforpligtelser				
Aktuel pensionsafkastskat	148.815	87.266	148.815	87.266
Aktuel selskabsskat	0	0	0	0
Saldo ultimo	148.815	87.266	148.815	87.266

22 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 investeringsforenings-begrebet. 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.

23 Eventualforpligtelser og sikkerhedsstillelser

Kapitalandele	0	717.525
Investeringsforeningsandele	9.720.068	8.999.038
Indlån i kreditinstitutter	84.295	21.759
I alt registrerede aktiver aflagt til sikkerhed for pensionsmæssige hensættelser	9.804.363	9.738.322

Pensionskassen har pr. 31. december 2017 forpligtet sig til, at tegne aktie- og lånekapital på 14.8 mio kr. i selskabet Dansk Vækstkapital. Ultimo 2017 har Pensionskassen en restforpligtigelse på 6,4 mio kr.

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

24 Kapitalgrundlag

Kapitalgrundlag	1.723.332	1.439.153
-----------------	-----------	-----------

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

i 1.000 kr.

PENSIONS KASSE

KONCERN

2017

2016

2017

2016

25 Skyggekonto / udlæg fra egenkapitalen

Saldoen på skyggekontoen pr 31. december 2015 kan indregnes i perioden 2016-2020. Hvis indregning ikke sker fortabes 20% af saldoen pr år. Skyggekonto forrentes med samme afkastprocent som årets afkast (N1)

Saldo primo	240.718	300.897
Forrentning	16.648	-
Årets ændring	-144.024	-51.183
Saldo før nedskrivning	113.342	249.714
nedskrivning som følge af fortabelse	0	-8.996
saldo ultimo	113.342	240.718

26 Koncerninterne transaktioner

Koncerninterne transaktioner har i 2017 udgjort 46 tkr. vedrørende refusion af omkostninger afholdt af FarmaPension A/S.

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

27 Investeringsaktiver og deres afkast

Pensionskasse

	Primo mio kr	Ultimo mio kr	Afkast i % p.a. før skat
1. Grunde og bygninger		4	2,7
2.1 Noterede kapitalandele	2.858	4.155	17,6
2.2 Unoterede kapitalandele	242	231	7,7
2. Kapitalandele i alt	3.100	4.386	16,8
3.1 Stats- og realkreditobligationer	4.953	3.275	0,4
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.142	2.896	8,9
3.4 Udlån mv.	49	5	12,4
3. Obligationer og udlån i alt	7.144	6.176	3,7
4. Dattervirksomheder	49	41	-2,2
5. Øvrige investeringsaktiver	76	90	-0,9
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	-59	42	

NOTER TIL REGNSKABET

28 Investeringsaktiver og deres afkast

Koncernen

	Primo mio kr	Ultimo mio kr	Afkast i % p.a. før skat
1. Grunde og bygninger	48	44	0,3
2.1 Noterede kapitalandele	2.858	4.155	17,6
2.2 Unoterede kapitalandele	242	231	7,7
2. Kapitalandele i alt	3.100	4.386	16,8
3.1 Stats- og realkreditobligationer	4.953	3.275	0,4
3.3 Kreditobligationer og emerging markets obligationer	2.142	2.896	8,9
3.4 Udlån mv.	49	5	12,4
3. Obligationer og udlån i alt	7.144	6.176	3,7
5. Øvrige investeringsaktiver	81	92	-0,9
6. Afledte finansielle instrumenter til sikring af nettoomsætningen af aktiver og forpligtelser	-59	42	

PENSIONS KASSEN FOR FARMAKONOMER

NOTER TIL REGNSKABET

29 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	3.848 til 3.511
Rentefald på 0,7 - 1,0 % point	156.966 til 221.641
Aktiekursfald på 12 %	-119.192
Ejendomsprisfald på 8 %	-63
Valutakursrisiko (VaR 99%)	-17.454
Tab på modparter på 8 %	-2.857