

SYKEHJELPS- OG PENSJONSORDNINGEN FOR LEGER

ÅRSBERETNING

2009

Virksomhetens art og sted

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP) har som formål å yte økonomiske bidrag ved sykdom og pensjonering for leger og deres etterlatte. Ordningen er organisert som en stiftelse og står under tilsyn av Arbeids- og inkluderingsdepartementet.

Det ytes sykehjelp ved arbeidsuførhet og stønad under permisjon i forbindelse med nedkomst og adopsjon til privatpraktiserende leger. Ordningen yter også pensjoner og stønad til etterlatte når et medlem av ordningen faller fra. Videre støtter SOP kollektive sykdomsforebyggende og sosiale tiltak og forskning på områder som er innenfor SOPs interesseområde.

SOP har tilhørighet i Akersgaten 2 i Oslo.

Redegjørelse for årsregnskapet

Hovedoppgaver i 2009

SOPs hovedvirksomhet dette året har vært knyttet til arbeidet med revisjon av ordningens vedtekter. SOPs økonomiske situasjon fremtvinger valget mellom å fortsette med en gradvis nedtrapping av pensjonsytelsene og å foreta omprioritering i bruken av ordningens kapital med reduksjon av ytelser og øvrige kostnader. Videre må SOP tilpasse pensjonene til pensjonsreformen i samfunnet for øvrig.

Et viktig utviklingstrekk som ligger til grunn for styrets forslag, er at antallet rettighetshavere i SOP har økt, særlig som følge av at antallet næringsdrivende allmennleger økte betydelig ifm innføringen av fastlegeordningen i 2001. Videre er verdien av SOPs pensjonsytelser over tid blitt betydelig redusert. Gjennomsnittlig alderspensjon var ved utgangen av 2009 omtrent lik som ved utgangen av 1994 målt i nominelle kroner. Kjøpekraften av pensjonen er i perioden redusert med 22 %. Utbetaling av avbruddsytelser fra SOP har økt. Dette kan

forklares med økningen av antallet rettighetshavere, særlig blant yngre kvinnelige leger. Sistnevnte fremkommer ifm utbetaling av fødselsstønad, som er den avbruddsyttelsen som har hatt den største relative økningen de senere år.

SOP-styrets forslag til nye vedtekter ble forelagt Legeforeningens sentralstyre for behandling i møte 18.11. 2009. Sentralstyret vedtok å sende forslaget ut på høring til alle relevante organisasjonsledd i foreningen. Utsendelse ble foretatt 25.11. 2009 med høringsfrist 7.1. 2010.

Styret foreslår å avgrense alderspensjon og ektefellepensjon til ordningens medlemmer som er autorisert før 1.1. 1993. Det foreslås også innført en differensiering av avbruddsyttelsene basert på samme skillelinje. Å etablere et slikt skille med lave og høye avbruddsyttelser og hvem som skal kunne få pensjonsytelser fra SOP, begrunnes ved at medlemmer som arbeidet som leger før dette tidspunkt, selv bidro til de langt større avsetningene til SOP ved Normaltariff-oppgjørene som ble foretatt før dette tidspunktet. Disse legene har i mindre grad mulighet til å spare til egen pensjon og begrenset mulighet til å tegne egne avbruddsforsikringer. Det er også denne gruppen som lenge har hatt grunn til å anta at SOP ville kunne gi en økonomisk sikkerhet minst på dagens nivå og dermed ikke har hatt samme motiv for å tilpasse egen økonomi.

For å tilpasse ordningens pensjonsytelser til pensjonsreformen, foreslås innføring av fleksibel alderspensjon der ordningens medlemmer kan velge å ta ut pensjon fra fylte 62 år. Det foreslås tre alternative uttaksmuligheter – over resten av livet, i ti år eller fra pensjonsstart til fylte 77 år. Valget av pensjonsuttak og –periode vil være tilnærmet verdinøytralt sett i forhold til statistiske forutsetninger om levealder. Retten til ektefellepensjon foreslås avgrenses til dem som er født før 1965 og engangsstønad ved død foreslås redusert fra to til én gangers folketrygdens grunnbeløp.

Legeforetakenes pensjonsordning, som etter vedtektsendring ble etablert gjennom avtale mellom Legeforeningen, SOP og Storebrand høsten 2008, har hatt god oppslutning. Dette reflekterer privatpraktiserende legers mulighet og behov for gunstig pensjonssparing uten samordning med pensjoner fra SOP. Med de foreslåtte endringer i ordningens fremtidige pensjonsytelser vil behovet for slik sparing øke fremover.

Styret har kontinuerlig oppmerksomhet på forvaltningen av ordningens kapital og på utbetalingen av ytelser fra ordningen. Investeringsstrategien innebærer en fordeling av kapitalen med 70 % i rentebærende verdipapirer – herav 16 % -poeng i globale renter, og 30 % i aksjer og alternative investeringer.

Aksjedelen av porteføljen er allokert med en kjerneportefølje i utenlandske aksjer (12,5 % av kapitalen), kombinert med tre satellittmandater i hhv norske aksjer (7,5 % av kapitalen) utenlandske aksjer (5 % av kapitalen) og multistrategi hedgefond – ”fond i fond” (5 % av kapitalen). Investeringene er screenet for verdipapirer som er relatert til landminer, klasebomber, atomvåpenindustri og tobakk (produksjon og salg).

Resultatregnskapet

Inntekter

I forbindelse med forhandlingene om normaltariffen i 2009 fikk SOP tildelt 9,2 millioner kroner for avtaleperioden 1.7. 2009 – 30.6. 2010. 50 % av dette sammen med 50 % av

tildelingen for forrige avtaleperiode er således regnskapsført som driftsinntekt med kr 9,2 millioner i 2009.

Avkastning fra kapitalforvaltningen var i 2009 positiv med ca. kr 516,3 millioner. Den verdijusterte avkastningen av investert kapital var +14,0 %. Dette er det tredje beste året siden SOP vedtok ny investeringsstrategi i 1998. Etter finanskrisen i 2008 hentet markedene seg kraftig inn i 2009. SOP valgte høsten 2008 å holde fast ved sin investeringsstrategi med en uforandret aksjeandel. Dette bidro til at SOP i 2009 hadde betydelig bedre avkastning enn alle norske livsforsikringselskaper. SOPs avkastning i 2009 var også blant de beste 25 % sammenlignet med norske pensjonskasser

SOP følger de samme investeringsbegrensninger som norske livsforsikringselskaper. SOPs kapital er imidlertid ikke beheftet med garantiforpliktelser slik kapitalen i livsforsikringselskaper er. SOP har derfor større frihetsgrad ved allokering av kapitalen.

Kapitalen var per 31.12. 2009 fordelt på 10 forvaltningsmandater - herav ett valutasikringsmandat mot USD, EURO, YPY, GBP og CHF. Mandatene styres slik at avkastningen ikke skal avvike vesentlig fra referanseindekser innen de aktivaklasser og de markeder midlene er allokert.

Kostnader

Administrasjonskostnadene ble redusert med 5,9 %, fra ca. kr 14,1 millioner i 2008 til ca. kr 13,4 millioner i 2009.

Ytelser til stønadsberettigede

Utbetaling av stønader fra ordningen ble redusert med 3,4 % fra 139 millioner i 2008 til 134,3 millioner i 2009. Pensjonsutbetalingene sank med 4 % og utbetalingene til avbruddsytelser sank med i underkant av 3 %.

Reduksjonen av pensjonsutbetalingene skyldes primært at styret, pga SOPs økonomiske situasjon, ikke fant det forsvarlig å øke SOPs brutto pensjon med mer enn 3,28 % mens pensjoner som SOP samordner mot ble G-regulert, dvs øket fra 2008 til 2009 med 5,11 %. Derved ble netto utbetaling fra SOP redusert med 6,6 %.

Reduksjonen i utbetalte avbruddsytelser skyldes i all hovedsak en reduksjon i utbetaling av sykehjelp på 3,2 %. Antall leger som mottok sykehjelp i 2009 var 352 mot 342 i 2008, men det ble totalt utbetalt sykehjelp for færre dager.

Tabellen nedenfor viser aktuelle pensjonsytelser til pensjonistbestanden per 31.12. 2009.

| Pensjonsart | Antall | Samlet årlig ytelse | Gjennomsnittspensjon |
|--------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| Alderspensjon | 515 | 28 209 612 | 54 776 |
| Uførepensjon | 203 | 12 837 552 | 63 239 |
| Ektefellepensjon | 330 | 13 646 784 | 41 354 |
| Barnepensjon | 25 | 829 476 | 33 179 |
| Sum | 1073 | 55 523 424 | 51 746 |

Andre stønader

Ihht SOPs formålsparagraf (§ 2 i vedtektene) kan det ytes støtte til kollektive sykdomsforebyggende tiltak for medlemmer og kollektive sosiale tiltak til beste for medlemmer/ektefeller som er blitt pensjonister. Med hjemmel i denne bestemmelsen har SOP siden 1993 bidratt til finansieringen av Legeforeningens Forskningsinstitutt for deres arbeid med forskning på dette området. Videre ble det utbetalt støtte til Legeforeningens fylkesvise kollegiale støttearbeid, til det forebyggende behandlingstilbudet Villa Sana på Modum Bad, samt til tre pensjonsforberedende kurs. Utbetalingene ifm seniorkursene økte fra 2008 til 2009 da flere årskull ble invitert til kurs for at tidspunktet for når kurstilbud blir gitt kunne bli endret fra 64 til 60 år. Samtidig ble det iverksatt flere kostnadsreducerende tiltak. I alt ble det i 2009 utbetalt kr 11,2 millioner kroner i prosjektstøtte til nevnte formål.

Avsetninger

Hele SOPs disponible kapital er avsatt til fremtidige ytelser.

Balansen

Stiftelsens bokførte totalkapital pr. 31.12. 2009 var kr 4 214 millioner, en økning på ca kr 364 millioner fra 2008. Verdien av verdipapirene er justert opp med kr 282,7 millioner. Verdivurderingen er gjort etter porteføljeprinsippet, dvs. at alle verdiene er vurdert samlet.

Kapitalforvaltningen i verdipapirer er fordelt mellom aktivaklasser slik (inkludert opptjente, ikke forfalte renter i renteporteføljen og inkludert skyldig forvaltningshonorar, beløp i hele tusen):

| | |
|------------------------------|-----------|
| Norske rentebærende papirer | 2 041 043 |
| Globale rentebærende papirer | 698 889 |
| Norske aksjer | 320 061 |
| Globale aksjer | 754 409 |
| Hedgefond | 210 368 |
| Sum | 4 024 770 |

For øvrig var kapitalen plassert i eiendom (Christiania Torv AS), utlån, driftsmidler og bankinnskudd.

Samlet bokførte forpliktelser utgjorde per 31.12. 2009 ca. kr 4 189 millioner. Av dette utgjorde påløpte pensjonsforpliktelser ca. kr 3 831 millioner. I tillegg er det avsatt ca. kr 121,8 millioner for å møte fremtidig pensjonsopptjening, mens det til andre ytelser og formål er avsatt ca. kr 236,4 millioner.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet med fortsatt drift som forutsetning.

Arbeidsmiljø

Ordningen har ikke egne ansatte.

Likestilling

I og med at ordningen ikke har egne ansatte, knytter hensynet til likestilling seg til valg av styremedlemmer, men det kommer også til uttrykk gjennom utformingen av ytelsene. To av styrets fem medlemmer i 2009 var kvinner.

Påvirkning av det ytre miljø

Det ytre miljø forurenses ikke av SOPs virksomhet.

Forslag til disponering av årsresultat

Som følge av avsetningen til fremtidige pensjonsforpliktelser, finnes ikke et årsresultat å disponere.

Styrets vurdering

Resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir etter styrets mening fyllestgjørende informasjon om virksomheten i Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger i 2009.

Fremtidig utvikling

Styrets hovedfokus i kommende år vil være å ferdigstille forslag til nye vedtekter for endelig godkjenning i Arbeids- og inkluderingsdepartementet i løpet av høsten 2010. Målsettingen er at nye vedtekter kan gjøres gjeldende fra 1.1. 2011, samtidig med iverksettelse av pensjonsreformen. Det vil bli nødvendig med omfattende informasjonsvirksomhet i forkant av vedtektsendringene. Dette arbeidet vil ivaretas i samarbeid med Legeforeningen.

Vedtektsendringene er påkrevet for å sikre en forsvarlig forvaltning av ordningens økonomi. Effektene av vedtektsendringene vil bli fulgt opp av styret i tiden etter iverksettelsen. Flere rettighetshavere og økende bruk av avbruddsytelsene innebærer at ytelsesnivået fra SOP i fremtiden i stor grad vil være avhengig av tilførsel av ny kapital.

Styret vil arbeide videre for å sikre konsistent behandling av SOPs ytelser og bibeholde et høyt engasjement for å sikre at ordningens kapital forvaltes på en slik måte at hensynene til forsvarlighet og avkastning balanseres, og at dette skal skje innenfor rammen av den etiske forvaltningen som ligger til grunn for plasseringen av SOPs midler.

Finansiell risiko

Stiftelsens investeringer i globale aksjer og hedgefond er valutasikret og stiftelsen er således ikke eksponert for valutarisiko. SOPs aksjeporteføljer er brede indeksnære porteføljer og er således eksponert for den generelle markedsrisikoen i aksjemarkedene, men i liten grad eksponert for spesifikk risiko knyttet til enkeltelskaper. Plasseringene i rentebærende papirer har med en gjennomsnittlig durasjon på ca. 3 år, moderat risiko for kursfall ved forventet fremtidig økning i rentenivået.

Likviditeten i stiftelsen vurderes som svært god.

Oslo, 4.3. 2010



H. K. Bakke
leder



T. Disen
nestleder



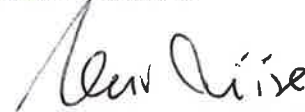
A. M. Hanstad



A. W. Medhus



A. M. Svertsen



Geir Riise
forretningsfører

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Resultatregnskap

| | Noter | Regnskap 2009 | Regnskap 2008 | Regnskap 2 007 |
|---|-------|--------------------|---------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | | | | |
| Overføring fra NAV | 4 | 9 200 000 | 5 552 000 | 1 900 000 |
| Kursinntekter | | 630 500 | 88 500 | 135 000 |
| Andre inntekter | | 350 000 | 0 | 0 |
| Renteinntekter | 5 | 101 536 940 | 134 508 515 | 140 201 596 |
| Valutagevinst | 6 | 92 347 744 | 15 151 971 | 65 544 761 |
| Andre finansiinntekter | | 4 550 | 1 412 | 0 |
| Utbytte aksjer | | 9 488 978 | 11 768 054 | 8 591 062 |
| Kursgevinst verdipapirer | | 91 024 460 | 77 388 204 | 86 937 834 |
| Verdijustering verdipapirer | 15 | 282 687 518 | 0 | 0 |
| Aksjeutbytte Christiania Torv | 13 | 3 150 000 | 1 450 000 | 0 |
| Sum driftsinntekter | | 590 420 690 | 245 908 656 | 303 310 252 |
| Driftskostnader | | | | |
| Diverse ytelser | 7 | 74 589 441 | 76 873 966 | 71 632 200 |
| Pensjoner | 8 | 59 705 184 | 62 185 558 | 66 196 607 |
| Støtte til prosjekter | 9 | 11 175 581 | 9 733 687 | 10 121 275 |
| Kurstap verdipapirer | | 56 415 186 | 88 441 067 | 45 993 064 |
| Verdijustering verdipapirer | | 0 | 271 484 135 | 42 574 037 |
| Valutatap | | 0 | 159 499 417 | 1 990 |
| Kostnader kapitalforvaltning | | 10 942 209 | 11 465 358 | 6 220 632 |
| Administrasjonskostnader | 10,17 | 13 350 403 | 14 188 273 | 12 206 729 |
| Tap ved salg av anleggsaksjer | | 0 | 0 | 0 |
| Sum driftskostnader | | 226 178 005 | 693 871 461 | 254 946 534 |
| Driftsresultat før skattekostnad | | 364 242 684 | -447 962 805 | 48 363 718 |
| Skattekostnad | | 0 | 0 | 0 |
| Resultat etter skattekostnad | 16 | 364 242 684 | -447 962 805 | 48 363 718 |
| Avsetninger | | | | |
| Endring avsetning til pensjoner | 11 | 353 393 945 | -455 673 821 | 54 491 476 |
| Endring andre avsetninger | 11 | 10 848 739 | 25 840 815 | -7 547 131 |
| Endring avsetning sikkerhetsfond | | 0 | -18 129 799 | 1 419 373 |
| Sum avsetninger | 16 | 364 242 684 | -447 962 805 | 48 363 718 |
| Resultat | | 0 | 0 | 0 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

| | Noter | 31. desember 2009 | 31. desember 2008 | 31. desember 2007 |
|--------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Anleggsmidler | | | | |
| Finansielle anleggsmidler | | | | |
| Pantesikrede fordringer | 12 | 127 000 000 | 133 000 000 | 139 000 000 |
| Andre aksjer | 13 | 6 500 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 133 500 000 | 139 500 000 | 145 500 000 |
| Sum anleggsmidler | | 133 500 000 | 139 500 000 | 145 500 000 |
| Omløpsmidler | | | | |
| Fordringer | | | | |
| Opptjente inntekter | | 0 | 766 000 | 0 |
| Opptjente, ikke forfalte renter | 14 | 44 119 159 | 45 268 164 | 53 008 016 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 70 600 | 9 036 118 | 73 150 |
| Sum fordringer | | 44 189 759 | 55 070 281 | 53 081 166 |
| Investeringer | | | | |
| Markedsbaserte aksjer | 15 | 1 285 814 104 | 1 136 227 028 | 1 277 144 707 |
| Markedsbaserte obligasjoner | 15 | 2 672 924 539 | 2 465 553 016 | 2 783 743 933 |
| Sum investeringer | | 3 958 738 643 | 3 601 780 044 | 4 060 888 640 |
| Bankinnskudd | 19 | 77 690 821 | 53 944 507 | 59 639 417 |
| Sum omløpsmidler | | 4 080 619 222 | 3 710 794 832 | 4 173 609 224 |
| Sum eiendeler | | 4 214 119 222 | 3 850 294 832 | 4 319 109 224 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

| | Noter | 31. desember 2009 | 31. desember 2008 | 31. desember 2007 |
|---|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| EGENKAPITAL OG GJELD | | | | |
| Egenkapital | | | | |
| Innskutt egenkapital | | | | |
| Grunnkapital | | 14 950 000 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Sum innskutt egenkapital | | 14 950 000 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Opptjent egenkapital | | | | |
| Annen egenkapital | | 0 | 0 | 0 |
| Sum opptjent egenkapital | | 0 | 0 | 0 |
| Sum egenkapital | 16 | 14 950 000 | 14 950 000 | 14 950 000 |
| Gjeld | | | | |
| Avsetninger for forpliktelser | | | | |
| Pensjonsforpliktelser | 11 | 3 830 640 745 | 3 559 422 284 | 2 913 401 899 |
| Andre avsetninger | 11 | 236 425 630 | 225 576 891 | 199 736 076 |
| Sikkerhetsfond | 11 | 0 | 0 | 18 129 799 |
| Fremtidige pensjonsforpliktelser | 11 | 121 749 363 | 39 573 878 | 1 141 268 084 |
| Sum avsetninger og forpliktelser | | 4 188 815 738 | 3 824 573 053 | 4 272 535 858 |
| Annen langsiktig gjeld | | | | |
| Skyldig pensjonsansvar | 18 | 0 | 34 500 | 88 500 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 0 | 34 500 | 88 500 |
| Sum langsiktig gjeld | | 4 188 815 738 | 3 824 607 553 | 4 272 624 358 |
| Kortsiktig gjeld | | | | |
| Leverandørgjeld | | 1 519 602 | 2 366 590 | 1 386 243 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 8 833 883 | 8 370 688 | 30 148 622 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 10 353 485 | 10 737 279 | 31 534 866 |
| Sum gjeld | | 4 199 169 222 | 3 835 344 832 | 4 304 159 224 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 4 214 119 222 | 3 850 294 832 | 4 319 109 224 |

Oslo, 4. mars 2010



Hans Kristian Bakke
leder



Truls Disen



Anita Møllemedal Sivertsen



Anne Mathilde Hanstad



Asle W. Medhus

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger

Noter til regnskapet for 2009

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er utarbeidet etter norske regnskapsprinsipper og satt opp i henhold til regnskapsloven 1998.

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Andre eiendeler er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer som skal tilbakebetales innen et år er uansett klassifisert som omløpsmiddel. Ved klassifisering av kortsiktig og langsiktig gjeld er analoge kriterier lagt til grunn.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi når verdifallet forventes å ikke være forbigående. Anleggsmidler med begrenset levetid avskrives planmessig over forventet økonomisk levetid. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt mottatt beløp på etableringstidspunktet. Langsiktig gjeld oppskrives ikke til virkelig verdi som følge av renteendring.

Investeringer i tilknyttede selskaper er vurdert til anskaffelseskost. I år er det mottatt utbytte av disse investeringene.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

Verdien av verdipapirer styres risikomessig samlet og er således vurdert som en handelsportefølje etter virkelig verdi på balansedagen og urealisert gevinst og urealisert tap er resultatført. Utbytte inntektsføres når det mottas. Renteinntekter og gevinster inntektsføres når det tilordnes.

Tilskudd inntektsføres i den periode de er bevilget til og kursinntekter inntektsføres når kurset er gjennomført.

Avkastning fra kapitalforvaltningen er presentert som bruttostørrelser ved at kursgevinster er klassifisert som driftsinntekter og kurstap som driftskostnad.

Note 2 Finansiell markedsrisiko

SOPs kapital er forvaltet etter de samme regler som gjelder for kapitalforvaltning i livsforsikringselskaper og pensjonskasser. Dette innebærer bl.a. at inntil 35 % av ordningens samlede kapital kan plasseres i aksjer. Styret i SOP har imidlertid vedtatt en investeringsstrategi som innebærer at maksimalt 30 % av investeringsporteføljen (kapital eksklusiv eiendomsinvesteringer) kan plasseres i aksjer. Ved utgangen av 2009 var 30,5 % av totalkapitalen (30,6 % av investeringsporteføljen) plassert i aksjer, herav 24,9 % i norske og 75,1 % i utenlandske papirer. For øvrig er kapitalen hovedsakelig plassert i norske rentebærende papirer. SOPs utenlandsinvesteringer er valutasikret mot hovedvalutaene USD, EURO, JPY, GBP og CHF. Valutasikringen av globale aksjer er organisert som et separat investeringsmandat i Northern Trust. For globale renteinvesteringer og globale investeringer i hedgefond er valutasikringen inkludert i de respektive investeringsmandatene hos henholdsvis Pimco, Storebrand kapitalforvaltning og EIM. Den balanseførte verdien av utenlandsinvesteringene er ved årsskiftet vurdert etter valutakurs på balansedagen justert for markedsverdien av valutasikringsforretningene.

Note 3 Store enkelttransaksjoner

Store enkelttransaksjoner skjer hovedsakelig i forbindelse med de kvartalsvise rebalanseringene av kapitalforvaltningsporteføljene.

Note 4 Overføring fra NAV

Med bakgrunn i de årlige tarifforhandlingene mellom Legeforeningen, Staten og Kommunenes Sentralforbud, ble det i 2009 overført kr 9 200 000 fra NAV til SOP. Overføringen er klassifisert som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Note 5 Renteinntekter

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Av obligasjoner og sertifikater | 94 399 461 | 126 181 961 | 131 899 760 |
| Av bankinnskudd | 751 999 | 1 645 879 | 1 426 396 |
| Andre renteinntekter | 6 385 481 | 6 680 676 | 6 875 440 |
| Sum renteinntekter | 101 536 940 | 134 508 515 | 140 201 596 |

Note 6 Gevinst på valutasikring

Som nevnt i note 2, er valutasikring av globale aksjer samlet i et separat investeringsmandat som administreres av Northern Trust. Fornyelse av terminkontrakter medio mars, medio juni, medio september og medio desember 2009 innebar realisererte valutagevinster på til sammen kr 92 347 744.

Note 7 Diverse ytelser

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sykehjelp | 42 687 713 | 44 082 101 | 40 558 058 |
| Svangerskapsstønad kvinner | 16 065 827 | 16 191 123 | 17 901 716 |
| Svangerskapsstønad menn | 4 137 281 | 3 483 858 | 4 125 671 |
| Omsorgsstønad ved adopsjon | 319 092 | 251 446 | 0 |
| Pleiepenger | 1 886 990 | 2 292 774 | 1 165 428 |
| Engangsstønad ved død | 9 464 436 | 10 545 940 | 7 856 171 |
| Støtte til enker etter leger som falt utenfor medlemsk | 28 102 | 26 724 | 25 156 |
| Sum diverse ytelser | 74 589 441 | 76 873 966 | 71 632 200 |

Note 8 Pensjoner

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Alderspensjon | 29 013 821 | 29 326 174 | 32 813 268 |
| Ektefelle- og barnepensjon | 15 368 783 | 16 794 520 | 18 234 354 |
| Uførepensjon | 15 303 080 | 16 064 864 | 15 148 985 |
| Pensjonansvar | 19 500 | 0 | 0 |
| Sum pensjoner | 59 705 184 | 62 185 558 | 66 196 607 |

Pensjonansvar har i tidligere år vært avsatt i balansen, men denne gikk i kr 0 i 2009. Kostnadene til dette vil i framtiden bli kostnadsført direkte hvert år. Konf. note 18.

Note 9 Støtte til prosjekter

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|-------------------|------------------|-------------------|
| Forskningsinstituttet | 4 515 000 | 4 300 000 | 4 300 000 |
| Modum Bad | 3 662 628 | 3 554 250 | 3 240 662 |
| Aktivitet vedr. Legefor. koord. helse- og omsorgsutv. | 686 710 | 520 470 | 659 998 |
| Pensjonistforberedende kurs | 2 086 243 | 1 118 967 | 1 636 615 |
| Andre bidrag | 225 000 | 240 000 | 284 000 |
| Sum støtte til prosjekter | 11 175 581 | 9 733 687 | 10 121 275 |

Note 10 Administrasjonskostnader

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Forvaltningsavgift til Vital Pekon A.S | 2 102 028 | 1 809 824 | 1 646 535 |
| Administrasjonshonorar Dnlf | 8 768 500 | 8 749 996 | 8 112 496 |
| Konsulentbistand | 828 358 | 2 560 064 | 1 129 478 |
| Revisjonshonorar | 234 250 | 145 938 | 233 125 |
| Styrehonorar | 300 000 | 300 000 | 300 000 |
| Andre adm.utgifter | 1 117 267 | 622 451 | 785 095 |
| Sum administrasjonskostnader | 13 350 403 | 14 188 273 | 12 206 729 |

Note 11 Avsetninger 2009

| Pensjonsforpliktelser | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|---------------------|-------------------|
| Årets avsetninger til pensjon: | | | |
| Avsetning til løpende pensjoner | -18 156 849 | 83 550 732 | -128 700 811 |
| Endring avsetning til pensjon for yrkesaktive | 289 375 310 | 562 469 653 | -241 977 474 |
| Sum netto avsetning til påløpt pensjonsforpliktelse | 271 218 461 | 646 020 385 | -370 678 285 |
| Endring avsetning til pensjon for fremtidig opptjening | 82 175 484 | -1 101 694 206 | 425 169 761 |
| Sum årets avsetning til pensjoner | 353 393 945 | -455 673 821 | 54 491 476 |

| Pensjonsforpliktelser per 31.12 | 2009 | 2008 | 2007 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Løpende pensjoner | 722 415 983 | 740 572 832 | 657 022 100 |
| Pensjon for yrkesaktive | 3 108 224 762 | 2 818 849 452 | 2 256 379 799 |
| Sum påløpt pensjonsforpliktelse | 3 830 640 745 | 3 559 422 284 | 2 913 401 899 |
| Avsetn. til pensjon for fremtidig opptjening | 121 749 363 | 39 573 878 | 1 141 268 084 |

Avsetningen til pensjon representerer forsikringsteknisk kontantverdi av den *påløpte pensjonsforpliktelse*.

Gitt opprettholdelse av dagens vedtekter, vil SOPs medlemmer tjene opp ytterligere pensjonsrettigheter frem til nådd pensjonsalder. SOP kan ikke påregne å motta tilskudd eller premieinntekter til finansiering av denne pensjonsopptjeningen. Pensjonsrettigheter som tjenes opp i fremtiden, må derfor også finansieres av dagens opparbeidede kapital.

Total pensjonsforpliktelse per 31.12. 2009 er beregnet til 6 259,5 millioner kroner, hvorav påløpt pensjonsforpliktelse utgjør 3 830,6 millioner, slik at avsetning til fremtidig pensjonsopptjening gitt tilstrekkelig kapital, ville utgjøre 2 428,8 millioner kroner. SOPs kapital per 31.12. 2009 er tilstrekkelig til å dekke 121,7 millioner av den fremtidige pensjonsopptjening. Fremtidig avkastning på SOPs investerte midler vil bidra til å dekke den overskytende fremtidige pensjonsopptjeningen.

Avsetningene til utbetalinger av fremtidige ytelser er beregnet med utgangspunkt i en antakelse om fremtidig fordeling av leger i ulike kategorier legevirkosomhet, med bakgrunn i dagens fordeling til de forskjellige kategorier. Følgende økonomiske forutsetninger er lagt til grunn for beregningen:

| | |
|--------------------------------|-------|
| Diskonteringsrente: | 5,0 % |
| Økning i pensjonsgrunnlag: | 2,8 % |
| G-regulering: | 2,8 % |
| Regulering av løpende pensjon: | 2,8 % |

| Andre avsetninger | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| Årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 0 | 0 | 7 000 000 |
| Engangsutbetaling ved dødsfall | 0 | 0 | 0 |
| Sum årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 0 | 0 | 7 000 000 |
| Årets avsetning til/fra administrasjonsfond | 10 848 739 | 25 840 815 | -14 547 131 |
| Årets avsetning til/fra sikkerhetsfond | 0 | -18 129 799 | 1 419 373 |

| Andre avsetninger per 31.12 | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 70 000 000 | 70 000 000 | 70 000 000 |
| Engangsutbetaling v/dødsfall | 10 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Sum avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 80 000 000 | 80 000 000 | 80 000 000 |
| Avsetning til administrasjonsfond | 156 425 630 | 145 576 891 | 119 736 076 |
| Avsetning til sikkerhetsfond | 0 | 0 | 18 129 799 |

Avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og engangsutbetaling ved død er foretatt på bakgrunn av de utbetalinger som har vært i løpet av de siste år.

Administrasjonsfond er avsatt med 4 % av påløpt pensjonsforpliktelse, sykehjelp og svangerskapsstønad, samt engangsstønad ved død.

Note 12 Pantesikrede fordringer

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Christiania Torv | 127 000 000 | 133 000 000 | 139 000 000 |
| Sum pantesikrede fordringer | 127 000 000 | 133 000 000 | 139 000 000 |

Pantesikrede fordringer forfaller lenger enn ett år fram i tid.

Det er inngått en ny aksjonæravtale mellom Christiania Torv (CT) og "aksjonærene" gjeldende fra 2.1. 2007. Den norske legeforening (Dnlf) og Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP), felles benevnt "aksjonærene" eier 50 % aksjer hver i CT. Aksjonærene ble enige om at SOP overtar Dnlfs del av lånet til CT på kr 70 000 000 fra og med 2.1. 2007. Lånet er nedbetalt med kr 6 000 000 i 2009.

Note 13 Andre aksjer**Aksjer i tilknyttede selskaper**

| | Selskapets aksjekapital | Antall Aksjer | Pålydene verdi | Bokført verdi per 31.12.09 | Bokført verdi per 31.12.08 |
|-----------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Christiansia Torv A/S (50%) | 30 000 000 | 30 000 | 15 000 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |

Egenkapitalutvikling i tilknyttet selskap i 2009:

| Christiania Torv A/S (SOPs andel 50%) | Beløp |
|---------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2009 | 15 006 858 |
| Årsresultat | 1 364 749 |
| Egenkapital per 31.12. 2009 | 16 371 607 |

Det er utbetalt utbytte i 2009 (SOPs andel) på kr 3 150 000 .

Note 14 Opptjente, ikke forfalte renter

| | 2009 | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Obligasjoner og sertifikater | 44 119 159 | 45 268 164 | 53 008 016 |
| Sum opptjente, ikke forfalte renter | 44 119 159 | 45 268 164 | 53 008 016 |

Note 15 Verdipapirer

Per 31.12. 2009 var SOPs verdipapirer allokert slik:

| FORVALTERMANDATER | Historisk kost | Kursverdi pr. 31.12.09 | Over/ underkurs |
|-------------------------------------|----------------------|---------------------------|--------------------|
| Aksjer | | | |
| Aksjer global Storebrand | 417 753 130 | 500 159 313 | 82 406 183 |
| Aksjer global aktiv - Axa Rosenberg | 222 331 787 | 246 732 309 | 24 400 522 |
| Valutasikring Northern Trust | 0 | 7 850 865 | 7 850 865 |
| Hedgefond EIM | 169 459 800 | 211 020 098 | 41 560 298 |
| Aksjer OSEBX - DnB NOR | 110 710 339 | 152 390 797 | 41 680 457 |
| Aksjer OSEBX - Danske Capital | 135 383 151 | 167 660 723 | 32 277 572 |
| Sum aksjer | 1 055 638 207 | 1 285 814 104 | 230 175 897 |
| Rentepapirer | | | |
| DnB NOR renteportefølje | 1 221 486 829 | 1 260 421 426 | 38 934 597 |
| Storebrand renteportefølje | 696 674 848 | 713 254 490 | 16 579 642 |
| PIMCO globale renter | 338 612 906 | 416 627 462 | 78 014 556 |
| Storebrand globale renter | 252 365 164 | 282 621 160 | 30 255 996 |
| Sum rentepapirer | 2 509 139 748 | 2 672 924 538 | 163 784 791 |
| Sum totalportefølje | 3 564 777 955 | 3 958 738 642 | 393 960 687 |

Verdipapirene hadde 1.1. 2009 en urealisert gevinst på kr 111,3 millioner. En urealisert gevinst per 31.12. 2009 på kr 394,0 millioner, innebærer en økning i urealisert kursreserve på kr 282,7 millioner i 2009.

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av DnB NOR Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi 31.12.09 | Over/ underkurs |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| Stat/statsgaranti | 85 163 740 | 88 051 202 | 2 887 462 |
| Andre offentlige papirer | 224 947 306 | 230 798 964 | 5 851 658 |
| Industri m.v. | 283 754 950 | 286 001 167 | 2 246 217 |
| Bank, finansforetak | 627 620 833 | 651 016 738 | 23 395 905 |
| Urealisert gevinst renteswap | | 4 553 356 | 4 553 356 |
| I alt | 1 221 486 829 | 1 260 421 426 | 38 934 597 |

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi 31.12.09 | Over/ underkurs |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Stat/statsgaranti | 211 282 483 | 209 944 960 | -1 337 523 |
| Andre offentlige papirer | 134 848 250 | 137 226 103 | 2 377 853 |
| Industri m.v. | 153 051 998 | 150 258 152 | -2 793 846 |
| Bank, finansforetak | 197 492 117 | 200 530 662 | 3 038 545 |
| Urealisert gevinst renteswap | | 15 294 613 | 15 294 613 |
| I alt | 696 674 848 | 713 254 490 | 16 579 642 |

Note 16 Egenkapital

| | Grunn- Kapital | Annen egenkapital | Sum |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2009 | 14 950 000 | 0 | 14 950 000 |
| Årets resultat | | 364 242 684 | 364 242 684 |
| Avsetning til pensjoner | | -353 393 945 | -353 393 945 |
| Andre avsetninger | | -10 848 739 | -10 848 739 |
| Egenkapital per 31.12. 2009 | 14 950 000 | 0 | 14 950 000 |

Note 17 Godtgjørelse til ledende personer/styret og revisor

| Godtgjørelse | Styrehonorar | Pr.komp. / hon.selvst. næringsdr. | Andre ytelser | Sum |
|------------------------|----------------|---|---------------|----------------|
| Styrets leder | 100 000 | 121 550 | 6 387 | 227 937 |
| Styrets nestleder | 50 000 | 47 100 | 0 | 97 100 |
| Øvrige medlemmer styre | 150 000 | 56 650 | 2 275 | 208 925 |
| SUM | 300 000 | 225 300 | 8 662 | 533 962 |

SOP har ikke egne ansatte, og det er ikke utbetalt godtgjørelser til andre enn styret.

Til revisor ble det i 2009 utbetalt kr 234 250 for revisjon og øvrige tjenester. Beløpet fordeler seg som følger:

| | |
|----------------------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 212 812 |
| Annen bistand | 21 438 |
| Sum honorar revisor | 234 250 |

Note 18 Skyldig pensjonsansvar

I forbindelse med avviklingen av Den norske legeförenings fond til sykehjelps- og pensjoneringsformål ("Interimsordningen") overtok SOP det økonomiske ansvaret for de gjenværende pensjonister med virkning fra 1.1. 1993. I 2009 ble det utbetalt i alt kr 54 000 til pensjonistene.

Note 19 Innestående bank

Av innestående på bankkonto er kr 223 009 bundet på skattetrekkkonto. Herav er kr 176 172 skyldig skattetrekk.