

SYKEHJELPS- OG PENSJONSORDNINGEN FOR LEGER

ÅRSBERETNING

2010

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 Arbeidsdepartementet.

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 samt forskning på områder som er innenfor SOPs interesseområde.

SOP har tilhørighet i Akersgaten 2 i Oslo.

Redegjørelse for årsregnskapet

Hovedoppgaver i 2010

SOPs styre har i 2010 sluttført arbeidet med endring av SOPs vedtekter. De nye vedtektene er godkjent av sentralstyret etter høring i Legeforeningen og endelig i Arbeidsdepartementet. Vedtektsendringene er omfattende og er et resultat av manglende finansiering av fremtidige ytelser. Det har derfor vært nødvendig med tiltak som i utgangspunktet har vært uønskede, men nødvendige sett i lys av ordningens finansielle situasjon. Ordningens ytelser til leger som opplever avbrudd i sin legepraksis som følge av sykdom, fødsel, adopsjon eller pleie av kronisk syke barn, er redusert. Videre er ytelsene knyttet til avbrudd som skyldes sykdom, differensiert slik at de leger som er autorisert som lege i Norge før 1.1. 1993 får høyere ytelser enn de som er autorisert etter dette tidspunktet. Ordningens alders- og ektefellepensjon er avgrenset til leger autorisert i Norge før 1.1. 1993. Differensieringen mellom leger autorisert før og etter 1.1. 1993 skyldes at avsetningene til SOP gjennom de årlige inntektsoppgjørene ble betydelig redusert i 1993. Leger autorisert etter dette tidspunktet har følgelig ikke vært

med på hovedfinansieringen av SOP. Det er derfor rimelig at dette får konsekvens for rettighetene til ordningens ytelser. Den manglende finansieringen av SOP har hatt som konsekvens at ordningens pensjonsytelser gjennom 2000-tallet har blitt suksessivt redusert, og ville om få år blitt ubetydelige dersom vedtektsendringen ikke hadde funnet sted.

SOP har gjennom vedtektsendringen tilpasset pensjonsytelsene til pensjonsreformen, og innført fleksibel alderspensjon der ordningens medlemmer kan velge å ta ut pensjon fra fylte 62 år. Legene har 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.

Fordi SOP har redusert sine ytelser knyttet til sykeavbrudd, har SOP arbeidet for å etablere et nytt supplerende kollektivt tilbud om sykeavbruddsforsikring. Tilbudet om sykeavbruddsforsikring ble lansert 17. februar 2011.

Legeforetakenes pensjonsordning, som etter vedtektsendring ble etablert gjennom avtale mellom Legeforeningen, SOP og Storebrand høsten 2008, har hatt god oppslutning. Ved årsskiftet 2010/2011 hadde i overkant av 1 600 legevirksomheter etablert slik pensjonsordning for sin virksomhet.

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. 16 % av totalen er plassert i globale rentebærende papirer mens 54 % av totalen er plassert i norske rentebærende papirer og utlån. Resterende 30 % av totalen er plassert i aksjer og alternative investeringer.

Aksjedelen av porteføljen er igjen allokert med en kjerneportefølje i et globalt indeksfond (12,5 % av kapitalen). Aksjeporteføljen består videre av tre "satelittmandater" i hhv norske aksjer (to mandater på til sammen 7,5 % av totalporteføljen), ett utenlandsk aksjemandat (5 % av kapitalen) samt 5 % i et multistrategi "fond i fond" hedgefond.

Alle SOPs investeringer er underlagt etisk screening. Dette innebærer at alle porteføljer er screenet for verdipapirer som er relatert til landminer, klasebomber, atomvåpenindustri og tobakk (produksjon og salg). I tillegg vedtok styret i stiftelsen at SOPs investeringer fra og med 2010 også skal underlegges FNs 10 Global Compact -regler. Dette innebærer at investeringsporteføljen etter dette også er rensert for selskaper som opptrer i strid med minst ett av nedenstående kriterier:

- Bryter med menneskerettighetene
- Bryter med arbeidstakerrettigheter
- Forårsaker alvorlig miljøødeleggelser
- Er involvert i korrupsjon

Resultatregnskapet

Inntekter

I forbindelse med forhandlingene om normaltariffen i 2010 fikk SOP tildelt 11 millioner kroner for avtaleperioden 1.7. 2010 – 30.6. 2011. 50 % av dette sammen med 50 % av tildelingen for forrige avtaleperiode er således regnskapsført som driftsinntekt med kr 10,1 millioner i 2010.

Avkastning fra kapitalforvaltningen var i 2010 positiv med ca. kr 340,1 millioner. Den verdijusterte avkastningen av investert kapital var +8,4 %. Dette er det fjerde beste året siden SOP vedtok ny investeringsstrategi i 1998. SOP valgte høsten 2008 å holde fast ved sin investeringsstrategi med en uforandret aksjeandel. Dette bidro til at SOP både i 2009 og 2010 hadde betydelig bedre avkastning enn alle norske livsforsikringselskaper. SOPs avkastning både i 2009 og 2010 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. 2010 fordelt på ti forvaltningsmandater. Dette inkluderer et valutasikringsmandat som sikrer utenlandsinvesteringer mot svingninger i alle ledende valutaer. Alle forvaltningsmandatene styres slik at avkastningen ikke skal avvike vesentlig fra referanseindekser innen de aktivklasser og de markeder midlene er allokert.

Kostnader

Administrasjonskostnadene økte med 1,8 %, fra ca. kr 13,4 millioner i 2009 til ca. kr 13,6 millioner i 2010.

Ytelser til stønadsberettigede

Utbetaling av stønader fra ordningen økte med 7,6 % fra 134,3 millioner i 2009 til 144,5 millioner i 2010. Pensjonsutbetalingene sank med 0,7 % og utbetalingene til avbruddsytelser økte med 15,4 %.

Antall leger som mottok sykehjelp i 2010 var 325 mot 352 i 2009.

Tabellen nedenfor viser aktuelle pensjonsytelser til pensjonistbestanden per 31.12. 2010.

| Pensjonsart | Antall | Samlet årlig ytelse | Gjennomsnittspensjon |
|--------------------|---------------|----------------------------|-----------------------------|
| Alderspensjon | 538 | 27 941 460 | 51 936 |
| Uførepensjon | 215 | 13 837 524 | 64 361 |
| Ektefellepensjon | 316 | 13 242 132 | 41 905 |
| Barnpensjon | 32 | 1 074 804 | 33 588 |
| Sum | 1101 | 56 095 920 | 50 950 |

Andre stønader

I henhold til 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 pensjonsforberedende kurs. I alt ble det i 2010 utbetalt kr 10,1 millioner kroner i prosjektstøtte til nevnte formål.

Avsetninger

I forbindelse med at SOP endret vedtektene er avsetningene til fremtidige pensjonsytelser redusert. Avsetningen knytter seg som følge av de endrede rettighetene til leger autorisert før 1.1. 1993. Det er avsatt betydelig mer enn tidligere til avbruddsytelser og engangsstønad ved død. Grunnen er at man tidligere har vurdert den teknisk mulige avviklingstiden av disse ytelsene å utgjøre et års utbetalinger. Nå har man lagt til grunn en mer realistisk og langsiktig avviklingstid. Avsetningen er basert på en skjønnsmessig vurdering der det er avsatt for fem års utbetalinger.

Balansen

Stiftelsens bokførte total kapital pr. 31.12. 2010 var kr 4 389 millioner, en økning på ca. kr 175,0 millioner fra 2009. Verdien av verdipapirporteføljen er justert opp med kr 536,2 millioner sammenlignet med kostpris. Dette innebærer en økning i urealisert gevinst på kr 142,3 millioner sammenlignet med status per 31.12. 2009. Verdivurderingen er gjort etter porteføljeprinsippet, dvs. at alle verdiene er vurdert samlet.

Verdipapirporteføljen er fordelt mellom aktivaklasser i henhold til nedenstående tabell (inkludert opptjente ikke forfalte renter samt inkludert skyldig forvaltningshonorar, alle beløp i hele tusen):

| | |
|------------------------------|-----------|
| Norske rentebærende papirer | 2 150 291 |
| Globale rentebærende papirer | 709 388 |
| Norske aksjer | 360 722 |
| Globale aksjer | 794 579 |
| Hedgefond | 219 759 |
| Sum | 4 234 738 |

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

Samlet bokførte forpliktelser utgjorde per 31.12. 2010 ca. kr 4 365 millioner. Av dette utgjorde påløpte pensjonsforpliktelser ca. kr 3 768 millioner er det er avsatt ca. kr 597 millioner til andre ytelser.

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 2010 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 2010.

Fremtidig utvikling

Vedtektsendringene innebærer svekkede ytelser for medlemmene av ordningen, og styret vil følge med på hvordan dette slår ut. Gjennom økte økonomiske avsetninger vil det sosiale sikkerhetsnett for SOP representerer igjen kunne styrkes.

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 indekxnære 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 i Norge har med en gjennomsnittlig durasjon på ca. 2 år, moderat risiko for kursfall (diskonteringstap) ved fremtidig økning i rentenivået.

Likviditeten i stiftelsen vurderes som svært god.

Oslo, 12.4. 2011



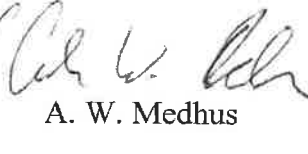
H. K. Bakke
leder



T. Disen
nestleder



A. M. Hanstad



A. W. Medhus



A. M. Sivertsen

Geir Riise
forretningsfører

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Resultatregnskap

| | Noter | Regnskap 2010 | Regnskap 2009 | Regnskap 2008 |
|---|-------|--------------------|--------------------|---------------------|
| Driftsinntekter | | | | |
| Overføring fra NAV | 4 | 10 100 000 | 9 200 000 | 5 552 000 |
| Kursinntekter | | 216 000 | 630 500 | 88 500 |
| Andre inntekter | | 100 000 | 350 000 | 0 |
| Renteinntekter | 5 | 100 380 209 | 101 536 940 | 134 508 515 |
| Valutagevinst | 6 | 45 484 294 | 92 347 744 | 15 151 971 |
| Andre finansielle inntekter | | 48 822 | 4 550 | 1 412 |
| Utbytte aksjer | | 8 516 496 | 9 488 978 | 11 768 054 |
| Kursgevinst verdipapirer | | 178 203 081 | 91 024 460 | 77 388 204 |
| Verdijustering verdipapirer | 15 | 142 246 807 | 282 687 518 | 0 |
| Aksjeutbytte Christiania Torv | 13 | 0 | 3 150 000 | 1 450 000 |
| Sum driftsinntekter | | 485 295 710 | 590 420 690 | 245 908 656 |
| Driftskostnader | | | | |
| Diverse ytelser | 7 | 85 253 850 | 74 589 441 | 76 873 966 |
| Pensjoner | 8 | 59 276 574 | 59 705 184 | 62 185 558 |
| Støtte til prosjekter | 9 | 10 055 139 | 11 175 581 | 9 733 687 |
| Kurstap verdipapirer | | 83 118 538 | 56 415 186 | 88 441 067 |
| Verdijustering verdipapirer | | 0 | 0 | 271 484 135 |
| Valutatap | 6 | 46 974 992 | 0 | 159 499 417 |
| Kostnader kapitalforvaltning | | 10 765 653 | 10 942 209 | 11 465 358 |
| Administrasjonskostnader | 10,17 | 13 594 891 | 13 350 403 | 14 188 273 |
| Sum driftskostnader | | 309 039 637 | 226 178 005 | 693 871 461 |
| Driftsresultat før skattekostnad | | 176 256 073 | 364 242 684 | -447 962 805 |
| Skattekostnad | 20 | 0 | 0 | 0 |
| Resultat etter skattekostnad | 16 | 176 256 073 | 364 242 684 | -447 962 805 |
| Avsetninger | | | | |
| Endring avsetning til pensjoner | 11 | -184 118 057 | 353 393 945 | -455 673 821 |
| Endring andre avsetninger | 11 | 360 374 130 | 10 848 739 | 25 840 815 |
| Endring avsetning sikkerhetsfond | | 0 | 0 | -18 129 799 |
| Sum avsetninger | 16 | 176 256 073 | 364 242 684 | -447 962 805 |
| Resultat | | 0 | 0 | 0 |
| Overføringer | | | | |
| Overføring til/fra(-) annen egenkapital | | 0 | 0 | 0 |
| Sum overføringer | | 0 | 0 | 0 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse


| | Noter | 31. desember 2010 | 31. desember 2009 | 31. desember 2008 |
|--------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Anleggsmidler | | | | |
| Finansielle anleggsmidler | | | | |
| Pantesikrede fordringer | 12 | 127 000 000 | 127 000 000 | 133 000 000 |
| Andre aksjer | 13 | 6 500 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 133 500 000 | 133 500 000 | 139 500 000 |
| Sum anleggsmidler | | 133 500 000 | 133 500 000 | 139 500 000 |
| Omløpsmidler | | | | |
| Fordringer | | | | |
| Kundefordringer | | 29 700 | 0 | 0 |
| Opptjente inntekter | | 100 000 | 0 | 766 000 |
| Opptjente, ikke forfalte renter | 14 | 37 301 362 | 44 119 159 | 45 268 164 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 4 763 499 | 70 600 | 9 036 118 |
| Sum fordringer | | 42 194 561 | 44 189 759 | 55 070 281 |
| Investeringer | | | | |
| Markedsbaserte aksjer | 15 | 1 374 805 668 | 1 285 814 104 | 1 136 227 028 |
| Markedsbaserte obligasjoner | 15 | 2 803 809 450 | 2 672 924 539 | 2 465 553 016 |
| Sum investeringer | | 4 178 615 118 | 3 958 738 643 | 3 601 780 044 |
| Bankinnskudd | 19 | 34 840 312 | 77 690 821 | 53 944 507 |
| Sum omløpsmidler | | 4 255 649 990 | 4 080 619 222 | 3 710 794 832 |
| Sum eiendeler | | 4 389 149 990 | 4 214 119 222 | 3 850 294 832 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

| | Noter | 31. desember 2010 | 31. desember 2009 | 31. desember 2008 |
|---|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 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 | 3 768 272 051 | 3 830 640 745 | 3 559 422 284 |
| Andre avsetninger | 11 | 596 799 760 | 236 425 630 | 225 576 891 |
| Sikkerhetsfond | 11 | 0 | 0 | 0 |
| Fremlidige pensjonsforpliktelser | 11 | 0 | 121 749 363 | 39 573 878 |
| Sum avsetninger og forpliktelser | | 4 365 071 811 | 4 188 815 738 | 3 824 573 053 |
| Annen langsiktig gjeld | | | | |
| Skyldig pensjonsansvar | 18 | 0 | 0 | 34 500 |
| Sum annen langsiktig gjeld | | 0 | 0 | 34 500 |
| Sum langsiktig gjeld | | 4 365 071 811 | 4 188 815 738 | 3 824 607 553 |
| Kortsiktig gjeld | | | | |
| Leverandørgjeld | | 2 026 541 | 1 519 602 | 2 366 590 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 7 101 639 | 8 833 883 | 8 370 688 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 9 128 180 | 10 353 485 | 10 737 279 |
| Sum gjeld | | 4 374 199 990 | 4 199 169 222 | 3 835 344 832 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 4 389 149 990 | 4 214 119 222 | 3 850 294 832 |

Oslo, 12. april 2011


Hans Kristian Bakke
leder


Truls Disen


Anita Mølmedal Sivertsen


Anne Mathilde Hanstad


Asle W. Medhus

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Kontantstrømoppstilling

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|--------------|--------------|----------------|
| Likvider tilført/brukt på virksomheten | | | |
| Tilført fra årets virksomhet 1) | -61 075 277 | 46 945 892 | -165 425 806 |
| Endring kortsiktige fordringer | 1 995 198 | 10 880 523 | -1 989 115 |
| Endring annen langsiktig gjeld | 0 | -34 500 | -54 000 |
| Endring kortsiktig gjeld | -1 225 305 | -383 794 | -20 797 587 |
| Sum likvider tilført/brukt på virksomheten | -60 305 384 | 57 408 121 | -188 266 509 |
| Likvider tilført/brukt på investeringer | | | |
| Investert i verdipapirer | -318 192 340 | -488 799 620 | -1 380 122 190 |
| Salg av verdipapirer | 335 647 215 | 449 137 814 | 1 556 693 787 |
| Netto tilgang utlån | 0 | 6 000 000 | 6 000 000 |
| Sum likvider tilført/brukt på investeringer | 17 454 875 | -33 661 806 | 182 571 597 |
| Netto endring i likvider gjennom året | -42 850 509 | 23 746 315 | -5 694 912 |
| Likviditetsbeholdning 1.1 | 77 690 821 | 53 944 507 | 59 639 417 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 34 840 312 | 77 690 821 | 53 944 507 |
| 1) Dette tallet fremkommer slik: | | | |
| Årsresultat | 0 | 0 | 0 |
| Netto gevinst/tap(+) verdipapirer | -95 084 543 | -34 609 274 | 11 052 863 |
| Verdijustering verdipapirer | -142 246 807 | -282 687 518 | 271 484 135 |
| Endringer avsetninger | 176 256 073 | 364 242 684 | -447 962 805 |
| Tilført fra årets virksomhet | -61 075 277 | 46 945 892 | -165 425 806 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger

Noter til regnskapet for 2010

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.

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.

Virksomheten i stiftelsen er skattepliktig.

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 28 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt skattemessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, er utlignet. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli nyttegjørt. I den grad stiftelsen har netto skattepliktig formue, belastes stiftelsen med 0,3 % formuesskatt.

Kontanstrømoppstillingen viser netto kontantstømmer gruppert etter kilder og anvedelsesområder. Likviditetsbeholdning består av bankinnskudd.

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 maksimalt 35 % av ordningens samlede kapital kan plasseres i aksjer. Styret i SOP har imidlertid vedtatt en investeringsstrategi som innebærer at inntil 30 % av investeringsporteføljen (kapital eksklusiv eiendomsinvesteringer) kan plasseres i aksjer. Ved utgangen av 2010 var 31,4 % av totalkapitalen plassert i aksjer, herav 26,2 % i norske og 73,8 % i utenlandske papirer. Investeringsstrategien innebærer at porteføljen rebalanseres til strategiske basisvekter hver tredje måned. Overvekten i aksjer per 31.12. 2010 skyldes markedsglidningen i 4. kvartal hvor aksjedelen av porteføljen steg i verdi mens rentedelen av porteføljen opplevde moderat fall i markedsveriden. For øvrig er kapitalen hovedsakelig plassert i rentebærende papirer. Av den rentebærende delen av porteføljen var 23,8 % plassert i globale obligasjoner mens resterende del var plassert i norske rentebærende papirer.

SOPs utenlandsinvesteringer er valutasikret mot alle ledende valutaer – herunder USD, CAD, EUR, 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 enkeltransaksjoner**

Store enkeltransaksjoner 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 2010 overført kr 10 100 000 fra NAV til SOP. Overføringen er klassifisert som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Note 5 **Renteinntekter**

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Av obligasjoner og sertifikater | 93 647 848 | 94 399 461 | 126 181 961 |
| Av bankinnskudd | 556 368 | 751 999 | 1 645 879 |
| Andre renteinntekter | 6 175 993 | 6 385 481 | 6 680 676 |
| Sum renteinntekter | 100 380 209 | 101 536 940 | 134 508 515 |

Note 6 Gevinst og tap 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 september og medio desember 2010 innebar realiserede valutagevinster på til sammen kr 45 484 294. Fornyelse av terminkontrakt medio juni innebar et realisert valutatap på kr 46 974 992.

Note 7 Diverse ytelser

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sykehjelp | 43 253 519 | 42 687 713 | 44 082 101 |
| Svangerskapsstønad kvinner | 22 447 367 | 16 065 827 | 16 191 123 |
| Svangerskapsstønad menn | 6 022 093 | 4 137 281 | 3 483 858 |
| Omsorgsstønad ved adopsjon | 1 332 366 | 319 092 | 251 446 |
| Pleiepenger | 2 065 127 | 1 886 990 | 2 292 774 |
| Engangsstønad ved død | 10 104 226 | 9 464 436 | 10 545 940 |
| Støtte til enker etter leger som falt utenfor medlemsk. | 29 152 | 28 102 | 26 724 |
| Sum diverse ytelser | 85 253 850 | 74 589 441 | 76 873 966 |

Note 8 Pensjoner

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Alderspensjon | 29 067 906 | 29 013 821 | 29 326 174 |
| Ektefelle- og barnepensjon | 15 101 883 | 15 368 783 | 16 794 520 |
| Uførepensjon | 15 052 785 | 15 303 080 | 16 064 864 |
| Pensjonansvar | 54 000 | 19 500 | 0 |
| Sum pensjoner | 59 276 574 | 59 705 184 | 62 185 558 |

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

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|-------------------|-------------------|------------------|
| Forskningsinstituttet | 4 673 000 | 4 515 000 | 4 300 000 |
| Modum Bad | 3 763 215 | 3 662 628 | 3 554 250 |
| Aktivitet vedr. Legefor. koord. helse- og omsorgsutv. | 781 623 | 686 710 | 520 470 |
| Pensjonistforberedende kurs | 544 301 | 2 086 243 | 1 118 967 |
| Andre bidrag | 293 000 | 225 000 | 240 000 |
| Sum støtte til prosjekter | 10 055 139 | 11 175 581 | 9 733 687 |

Note 10 Administrasjonskostnader

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Forvaltningsavgift til Vital Pekon A.S | 2 228 336 | 2 102 028 | 1 809 824 |
| Administrasjonshonorar Dnlf | 8 850 000 | 8 768 500 | 8 749 996 |
| Konsulentbistand | 1 279 779 | 828 358 | 2 560 064 |
| Revisjonshonorar | 196 563 | 234 250 | 145 938 |
| Styrehonorar | 300 000 | 300 000 | 300 000 |
| Andre adm.utgifter | 740 213 | 1 117 267 | 622 451 |
| Sum administrasjonskostnader | 13 594 891 | 13 350 403 | 14 188 273 |

Note 11 Avsetninger 2010

| Pensjonsforpliktelse | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|---------------------|--------------------|---------------------|
| Årets avsetninger til pensjon: | | | |
| Endring avsetning til løpende pensjoner | 70 350 974 | -18 156 849 | 83 550 732 |
| Endring avsetning til pensjon for yrkesaktive | -132 719 668 | 289 375 310 | 562 469 653 |
| Sum netto avsetning til påløpt pensjonsforpliktelse | -62 368 694 | 271 218 461 | 646 020 385 |
| Endring avsetning til pensjon for fremtidig opptjening | -121 749 363 | 82 175 484 | -1 101 694 206 |
| Sum årets avsetning til pensjoner | -184 118 057 | 353 393 945 | -455 673 821 |

| Pensjonsforpliktelse per 31.12 | 2010 | 2009 | 2008 |
|---|----------------------|----------------------|----------------------|
| Løpende pensjoner | 792 766 957 | 722 415 983 | 740 572 832 |
| Pensjon for yrkesaktive | 2 975 505 094 | 3 108 224 762 | 2 818 849 452 |
| Sum påløpt pensjonsforpliktelse | 3 768 272 051 | 3 830 640 745 | 3 559 422 284 |
| Avsetn. til pensjon for fremtidig opptjening | 0 | 121 749 363 | 39 573 878 |

Avsetningen til pensjon representerer forsikringsteknisk kontantverdi av den totale *pensjonsforpliktelse* ordningen har overfor de pensjonsberettigede leger. De pensjonsberettigede er de leger om er autorisert som lege i Norge før 1.1. 1993. For ordningens uførepensjon og barnpensjon er pensjonsretten uavhengig av autorsasjonstidspunkt.

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 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|
| Årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 330 000 000 | 0 | 0 |
| Engangsutbetaling ved dødsfall | 40 000 000 | 0 | 0 |
| Sum årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 370 000 000 | 0 | 0 |
| Årets avsetning til/fra administrasjonsfond | -9 625 870 | 10 848 739 | 25 840 815 |
| Årets avsetning til/fra sikkerhetsfond | 0 | 0 | -18 129 799 |
| Sum årets endring av avsetninger | 360 374 130 | 10 848 739 | 7 711 016 |

| Andre avsetninger per 31.12 | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 400 000 000 | 70 000 000 | 70 000 000 |
| Engangsutbetaling v/dødsfall | 50 000 000 | 10 000 000 | 10 000 000 |
| Sum avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 450 000 000 | 80 000 000 | 80 000 000 |
| Avsetning til administrasjonsfond | 146 799 760 | 156 425 630 | 145 576 891 |
| Avsetning til sikkerhetsfond | 0 | 0 | 0 |
| Sum andre avsetninger | 596 799 760 | 236 425 630 | 225 576 891 |

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

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Christiania Torv | 127 000 000 | 127 000 000 | 133 000 000 |
| Sum pantesikrede fordringer | 127 000 000 | 127 000 000 | 133 000 000 |

Pantesikrede fordringer forfaller lenger enn ett år fram i tid.

Den norske legeförening og Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger eier 50 % aksjer hver i Christiania Torv. Det ble innvilget avdragsfrihet for pantelånet for 2010 på grunn av ombygging i 5. etg. i Akers gata 2.

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

| | Selskapets aksjekapital | Antall Aksjer | Pålydene verdi | Bokført verdi per 31.12.10 | Bokført verdi per 31.12.09 |
|-----------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Christiansia Torv A/S (50%) | 30 000 000 | 30 000 | 15 000 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |

Egenkapitalutvikling i tilknyttet selskap i 2010:

| Christiania Torv A/S (SOPs andel 50%) | Beløp |
|---------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2010 | 17 024 154 |
| Årsresultat | 652 548 |
| Egenkapital per 31.12. 2010 | 17 676 702 |

Egenkapitalen baserer seg på foreløpig regnskap for 2010 før skatt.
Det er ikke utbetalt utbytte i 2010.

Note 14 Opptjente, ikke forfalte renter

| | 2010 | 2009 | 2008 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Obligasjoner og sertifikater | 37 301 362 | 44 119 159 | 45 268 164 |
| Sum opptjente, ikke forfalte renter | 37 301 362 | 44 119 159 | 45 268 164 |

Note 15 Verdipapirer

Per 31.12. 2010 var SOPs verdipapirer allokert slik:

| FORVALTERMANDATER | Historisk kost | Kursverdi per 31.12.10 | Over/ underkurs |
|--|----------------------|---------------------------|--------------------|
| Aksjer | | | |
| Aksjer global Storebrand | 393 932 450 | 511 058 627 | 117 126 177 |
| Aksjer global aktiv - Axa Rosenberg | 225 301 034 | 280 295 547 | 54 994 513 |
| Valutasikring Northern Trust | 0 | 3 594 101 | 3 594 101 |
| Hedgefond EIM | 169 459 800 | 220 431 438 | 50 971 638 |
| Aksjer OSEBX - DnB NOR | 115 400 288 | 167 138 743 | 51 738 455 |
| Aksjer OSEBX - Danske Capital | 140 190 760 | 192 287 213 | 52 096 453 |
| Sum aksjer | 1 044 284 331 | 1 374 805 668 | 330 521 337 |
| Rentepapirer | | | |
| DnB NOR renteportefølje ¹⁾ | 1 299 077 521 | 1 334 467 289 | 35 389 768 |
| Storebrand renteportefølje ¹⁾ | 751 740 503 | 759 566 475 | 7 825 972 |
| PIMCO globale renter | 323 319 850 | 437 221 041 | 113 901 191 |
| Storebrand globale renter | 223 985 418 | 272 554 645 | 48 569 227 |
| Sum rentepapirer | 2 598 123 292 | 2 803 809 449 | 205 686 158 |
| Sum totalportefølje | 3 642 407 623 | 4 178 615 118 | 536 207 495 |

¹⁾ Verdien av opptjente ikke forfalte renter, imnskudd forvaltingsbankonti, og uoppgjorte transaksjoner i renteporteføljene omfattes ikke av tabellen.

Verdipapirene hadde 1.1. 2010 en urealisert gevinst på kr 394,0 millioner. En urealisert gevinst per 31.12. 2010 på kr 536,2 millioner, innebærer en økning i urealisert kursreserve på kr 142,2 millioner i 2010.

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av DnB NOR Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi 31.12.10 | Over/ underkurs |
|------------------------------|----------------------|-----------------------|--------------------|
| Stat/statsgaranti | 53 397 340 | 56 612 490 | 3 215 150 |
| Andre offentlige papirer | 131 200 223 | 135 994 820 | 4 794 597 |
| Industri m.v. | 333 692 375 | 337 024 011 | 3 331 636 |
| Bank, finansforetak | 780 787 583 | 799 913 544 | 19 125 961 |
| Urealisert gevinst renteswap | | 4 922 424 | 4 922 424 |
| I alt | 1 299 077 521 | 1 334 467 289 | 35 389 768 |

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi 31.12.10 | Over/ underkurs |
|------------------------------|--------------------|-----------------------|--------------------|
| Stat/statsgaranti | 183 988 261 | 184 495 841 | 507 580 |
| Andre offentlige papirer | 134 896 450 | 136 965 910 | 2 069 460 |
| Industri m.v. | 149 213 510 | 151 384 092 | 2 170 582 |
| Bank, finansforetak | 283 642 282 | 282 563 812 | -1 078 470 |
| Urealisert gevinst renteswap | | 4 156 821 | 4 156 821 |
| I alt | 751 740 503 | 759 566 475 | 7 825 972 |

Note 16 Egenkapital

| | Grunn- Kapital | Annen egenkapital | Sum |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2010 | 14 950 000 | 0 | 14 950 000 |
| Årets resultat | | 176 256 073 | 176 256 073 |
| Endring avsetning til pensjoner | | 184 118 057 | 184 118 057 |
| Endring andre avsetninger | | -360 374 130 | -360 374 130 |
| Egenkapital per 31.12. 2010 | 14 950 000 | 0 | 14 950 000 |

Note 17 Godtgjørelse til ledende personer/styret og revisor

| Godtgjørelse | Styrehonorar | Pr.komp. / hon.selvst. | | Sum |
|------------------------|----------------|---------------------------|---------------|----------------|
| | | næringsdr. | Andre ytelser | |
| Styrets leder | 100 000 | 110 700 | 8 229 | 218 929 |
| Styrets nestleder | 50 000 | 35 625 | 0 | 85 625 |
| Øvrige medlemmer styre | 150 000 | 48 400 | 2 847 | 201 247 |
| SUM | 300 000 | 194 725 | 11 076 | 505 801 |

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

Til revisor ble det i 2010 utbetalt kr 196 563 for revisjon og øvrige tjenester. Beløpet fordeler seg som følger:

| | |
|----------------------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 174 063 |
| Annen bistand | 22 500 |
| Sum honorar revisor | 196 563 |

Note 18 Skyldig pensjonsansvar

I forbindelse med avviklingen av Den norske legeforenings fond til sykehjelps- og pensjoneringsformål ("Interimsordningen") overtok SOP det økonomiske ansvaret for de gjenværende pensjonister med virkning fra 1.1. 1993. I 2010 ble det utbetalt i alt kr 54 000 til pensjonistene.

Note 19 Innestående bank

Av innestående på bankkonto er kr 204 684 bundet på skattetrekkkonto. Herav er kr 157 774 skyldig skattetrekk.

Note 20 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg slik:

| | 2010 | 2009 |
|--------------------------|----------|----------|
| Formuesskatt | 0 | 0 |
| Betalbar skatt | 0 | 0 |
| Endring i utsatt skatt | 0 | 0 |
| Sum skattekostnad | 0 | 0 |

Oversikt over midlertidige forskjeller

Stiftelsen har per 1.1. 2010 et skattemessig underskudd til fremføring på kr 1 761 004 122. Endring i skattemessig fremførbart underskudd pr 31.12. 2010 er foreløpig ikke fastsatt. Det forventes uvesentlige endringer sammenholdt med status per 1.1. 2010. Utsatt skattefordel av underskudd til fremføring, sammen med eventuelle andre midlertidige forskjeller, er ikke oppført med verdi i stiftelsens balanse.

Til styret i Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger

Vidar Haugen
Eystein O. Hjelme
Per-Henning Lie
Erik Olsen
Paul G.M. Thomassen
Cecilie Tronstad

Revisors beretning for 2010

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap som viser et overskudd på kr 0 og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styret og forretningsførers ansvar for årsregnskapet

Styret og forretningsfører er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og forretningsfører finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for stiftelsens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av stiftelsens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av den finansielle stillingen til Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger per 31. desember 2010 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

Uttalelse om øvrige forhold

Konklusjon om årsberetningen

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, og om forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.


Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller begrenset revisjon av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av stiftelsens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge,

Konklusjon om utdelinger og forvaltning

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendige i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000, mener vi stiftelsen er forvaltet og utdelinger er foretatt i samsvar med lov, stiftelsens formål og vedtektene for øvrig.

Oslo, 15. april 2011
Kjelstrup & Wiggen AS



Paul Thomassen
statsautorisert revisor