

SYKEHJELPS- OG PENSJONSORDNINGEN FOR LEGER

ÅRSBERETNING

2011

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 2011

SOPs vedtekter ble endret fra 1.1. 2011. Ordningens ytelser til leger som opplever avbrudd i sin legepraksis som følge av sykdom, fødsel, adopsjon eller pleie av kronisk syke barn, ble redusert. Videre ble 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. Denne differensieringen gjelder ikke øvrige avbruddsytelser. Uførepensjonen er styrket og lik for alle uavhengig av autorisasjonstidspunkt. Ordningens alders- og ektefellepensjon er avgrenset til leger autorisert i Norge før 1.1. 1993.

Vedtektsendringene var omfattende, og SOP har fulgt virkningene av disse i 2011. Endringene har virket som forutsatt, men fordi mange stønadsmottakere har mottatt avbruddsytelser i 2011 basert på vedtektene fra 2010, vil virkningene fullt ut vises i 2012. På

pensjonsområdet gjør innføring av valgfrihet mht. når pensjonen tas ut og hvor lenge den utbetales at det er vanskelig å sammenligne pensjonsutbetalingene med tidligere. Etter at SOPs vedtekter trådte i kraft, har folketrygdens uførepensjon blitt endret. Legeforeningen har etter forslag fra SOPs styre søkt Arbeidsdepartementet om å godkjenne et forslag om forlengelse av uførepensjonen fra fylte 62 til 67 år, og at kombinasjon av uføre- og alderspensjon blir som i folketrygden.

Etter at SOP reduserte avbruddsytelsene, etablerte SOP en avtale om kollektiv sykeavbruddsforsikring med Tryg Forsikring, slik at leger selv kan supplere dekningen av det økonomiske tap som oppstår ved sykefravær.

Legeforetakenes pensjonsordning, som etter vedtektsendring ble etablert gjennom avtale mellom Legeforeningen, SOP og Storebrand høsten 2008, har hatt god oppslutning. Ved årsskiftet 2011/2012 hadde i overkant av 1750 legevirksomheter etablert slik pensjonsordning for sin virksomhet.

Styret har kontinuerlig oppmerksomhet på forvaltningen av ordningens kapital og på utbetalingen av ytelser fra ordningen. Investeringsstrategien ble i 2011 endret ved at eiendomsinvesteringer ble tatt inn som ny aktivaklasse med en andel på 10 prosent av investeringsporteføljen. For øvrig besluttet styret å redusere andelen i rentebærende papirer fra 66 til 61 prosent. Tidligere fordelte rentepapirene seg med 50 prosent av totalporteføljen i norske og 16 prosent i globale papirer. I henhold til den nye investeringsstrategien fordeles papirene likt mellom norske og globale papirer, med 30,5 prosent av kapitalen i hvert investeringsområde. SOP går derved helt ut av 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 rensset 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 2011 fikk SOP tildelt 11 millioner kroner for avtaleperioden 1.7. 2011 – 30.6. 2012. 50 % av dette sammen med 50 % av tildelingen for forrige avtaleperiode, er således regnskapsført som driftsinntekt med kr 11 millioner i 2011.

Avkastning fra kapitalforvaltningen var i 2011 positiv med ca. kr 50,4 millioner. Den verdjusterte avkastningen av investert kapital var +1,2 %. Justeringene i investeringsstrategien i 2011 bidro til å redusere totalrisikoen i porteføljen og hindret tap i et svært volatilt og utfordrende marked.

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. 2011 fordelt på 14 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 aktivaklasser og de markeder midlene er allokert.

Kostnader

Administrasjonskostnadene økte med 42 prosent, fra ca. kr 13,6 millioner i 2010 til ca. kr 19,4 millioner i 2011. I administrasjonskostnadene i 2011 er imidlertid inkludert alle administrasjonskostnader knyttet til pensjonistforberedende kurs. Disse kostnadene var tidligere gruppert under «støtte til prosjekter» og utgjorde ca. kr 2,1 millioner i 2011. Økningen i konsulentbistand er særlig relatert til kjøp av tjenester knyttet til omlegging av investeringsstrategi.

	2011	2010	2009
Forvaltningsavgift til DnB Livsforsikring	2 667 209	2 228 336	2 102 028
Administrasjonshonorar Dnlf	9 499 998	8 850 000	8 768 500
Konsulentbistand	3 269 803	1 279 779	828 358
Revisjonshonorar	269 375	196 563	234 250
Styrehonorar	300 000	300 000	300 000
Andre adm.kostnader	3 353 839	740 213	1 117 267
Sum administrasjonskostnader	19 360 223	13 594 891	13 350 403

Ytelser til stønadsberettigede

Utbetaling av stønader fra ordningen økte med 0,7 prosent fra kr 144,5 millioner i 2010 til kr 145,6 millioner i 2011. Pensjonsutbetalingene økte med 36 prosent og utbetalingene til avbruddsytelser gikk ned med 24 prosent, som følge av vedtektsendringen som fant sted fra 1.1. 2011.

Antall leger som mottok sykehjelp i 2011 var 292 mot 325 i 2010, og 352 i 2009.

Tabellen nedenfor viser aktuelle pensjonsytelser til pensjonistbestanden per 31.12. 2011.

	antall	Sum årlig pensjon	Gjennomsnittspensjon
Livsvarig alderspensjon tidligere vedtekter	155	10 682 436	68 919
Livsvarig alderspensjon nye vedtekter	496	30 379 356	61 249
Ti års alderspensjon	41	4 356 696	106 261
Alderspensjon med utbetaling til 77 år	35	3 508 548	100 244
Barnepensjon	32	1 123 068	35 096
Ektefellepensjon tidligere vedtekter	150	8 538 552	56 924
Ektefellepensjon nye vedtekter	209	7 325 076	35 048
Ektefellepensjon netto beregnet etter tidligere vedtekter	9	63 744	7 083
Midlertidig uførepensjon tidligere vedtekter	42	3 407 520	81 131
Midlertidig uførepensjon nye vedtekter	12	1 277 028	106 419
Uførepensjon tidligere vedtekter	123	8 188 164	66 570
Uførepensjon nye vedtekter	7	548 484	78 355
Totalsum	1 311	79 398 672	60 563

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 2011 utbetalt 9,4 millioner kroner i prosjektstøtte til nevnte formål.

Avsetninger

SOP avsetter all fri egenkapital til dekning av fremtidige forpliktelser, der pensjonsavsetning utgjør størstedelen med kr 3 871 millioner, mens det til øvrige ytelser er avsatt ca. kr 375 millioner. Avsetningene til øvrige ytelser gikk ned fra ca. kr 597 millioner. Reduksjonen skyldes at det er avsatt for fem års utbetalinger av disse ytelsene og at disse ble relativt betydelig redusert i 2011.

Balansen

Stiftelsens bokførte total kapital pr. 31.12. 2011 var kr 4 266 millioner, en reduksjon på ca. kr 123,6 millioner fra 2010. Verdien av verdipapirporteføljen er justert opp med ca. kr 241,7 millioner sammenlignet med kostpris. Dette innebærer en reduksjon i urealisert gevinst på ca. kr 294,5 millioner sammenlignet med status per 31.12. 2010. Samtidig realiserte SOP i 2011 gevinster på ca. kr 290,9 millioner knyttet til salg av verdipapirer. 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	1 817 518
Globale rentebærende papirer	869 720
Norske aksjer	313 280
Globale aksjer	726 044
Eiendoms fond Norge	257 028
Hegdefond	14 527
Sum	3 998 117

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

Samlet bokførte forpliktelser utgjorde per 31.12. 2011 ca. kr 4 246 millioner. Av dette utgjorde påløpte pensjonsforpliktelser ca. kr 3 871 millioner. Det er avsatt ca. kr 375 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 2011 er 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 2011.

Fremtidig utvikling

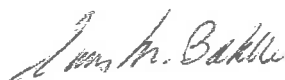
Styret vil arbeide videre for å sikre konsistent behandling av SOPs ytelser og bibeholde et høyt engasjement for å sikre at ordningens kapital forvaltes på en slik måte at hensynene til forsvarlighet og avkastning balanseres, og at dette skal skje innenfor rammen av den etiske forvaltningen som ligger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

Finansiell risiko

Stiftelsens investeringer i globale aksjer og renter 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 i Norge har med en gjennomsnittlig durasjon på ca. 2 år, moderat risiko for kursfall (diskonteringstap) ved fremtidig økning i rentenivået. De globale renteinvesteringene stiller strenge krav til kredittrating (minimum investment grade). SOP er således ikke investert i high yield - obligasjoner.

Likviditeten i stiftelsen vurderes som svært god.

Oslo, 29.2. 2012



H. K. Bakke
leder



T. Disen
nestleder



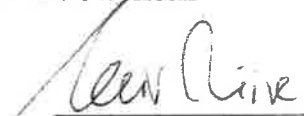
A. M. Hanstad



A. W. Medhus



A. M. Sivertsen



Geir Riise
forretningsfører

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Resultatregnskap

	Noter	Regnskap 2011	Regnskap 2010	Regnskap 2009
Driftsinntekter				
Overføring fra Folketrygden	4	11 000 000	10 100 000	9 200 000
Kursinntekter	9	823 500	216 000	630 500
Andre inntekter		100 000	100 000	350 000
Renteinntekter	5	97 384 680	100 380 209	101 536 940
Valutagevinst	6	46 080 452	45 484 294	92 347 744
Andre finansiinntekter		0	48 822	4 550
Utbytte aksjer		19 100 758	8 516 496	9 488 978
Kursgevinst verdipapirer		290 871 170	178 203 081	91 024 460
Verdijustering verdipapirer		0	142 246 807	282 687 518
Aksjeutbytte Christiania Torv	13	0	0	3 150 000
Sum driftsinntekter		465 360 561	485 295 710	590 420 690
Driftskostnader				
Diverse ytelser	7,9	64 969 200	85 253 850	74 589 441
Pensjoner	8,18	80 623 242	59 276 574	59 705 184
Støtte til prosjekter	9	9 392 593	10 055 139	11 175 581
Kurstap verdipapirer		39 564 887	83 118 538	56 415 186
Verdijustering verdipapirer	15	294 516 147	0	0
Valutatap	6	62 279 588	46 974 992	0
Kostnader kapitalforvaltning		14 182 596	10 765 653	10 942 209
Administrasjonskostnader	9,10,17	19 360 223	13 594 891	13 350 403
Sum driftskostnader		584 888 475	309 039 637	226 178 005
Driftsresultat før skattekostnad		-119 527 914	176 256 073	364 242 684
Skattekostnad	20	0	0	0
Resultat etter skattekostnad	16	-119 527 914	176 256 073	364 242 684
Avsetninger				
Endring avsetning til pensjoner	11	102 693 506	-184 118 057	353 393 945
Endring andre avsetninger	11	-222 221 420	360 374 130	10 848 739
Endring avsetning sikkerhetsfond		0	0	0
Sum avsetninger	16	-119 527 914	176 256 073	364 242 684
Resultat		0	0	0

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

		31. desember 2011	31. desember 2010	31. desember 2009
	Noter			
EIENDELER				
Anleggsmidler				
Finansielle anleggsmidler				
Pantesikrede fordringer	12	121 000 000	127 000 000	127 000 000
Andre aksjer	13	6 500 000	6 500 000	6 500 000
Sum finansielle anleggsmidler		127 500 000	133 500 000	133 500 000
Sum anleggsmidler		127 500 000	133 500 000	133 500 000
Omløpsmidler				
Fordringer				
Kundefordringer		6 035 765	29 700	0
Opptjente inntekter		0	100 000	0
Opptjente, ikke forfalte renter	14	27 626 769	37 301 362	44 119 159
Andre kortsiktige fordringer		47 024 079	4 763 499	70 600
Sum fordringer		80 686 613	42 194 561	44 189 759
Investeringer				
Markedsbaserte aksjer	15	1 051 121 564	1 374 805 668	1 285 814 104
Selskapsandeler/eiendom	15	257 027 254	0	0
Markedsbaserte obligasjoner	15	2 654 864 894	2 803 809 450	2 672 924 539
Sum investeringer		3 963 013 713	4 178 615 118	3 958 738 643
Bankinnskudd	19	94 352 741	34 840 312	77 690 821
Sum omløpsmidler		4 138 053 067	4 255 649 990	4 080 619 222
Sum eiendeler		4 265 553 067	4 389 149 990	4 214 119 222

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)


Balanse

		31. desember	31. desember	31. desember
	Noter	2011	2010	2009
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	3 870 965 557	3 768 272 051	3 830 640 745
Andre avsetninger	11	374 578 340	596 799 760	236 425 630
Sikkerhetsfond	11	0	0	0
Fremtidige pensjonsforpliktelser	11	0	0	121 749 363
Sum avsetninger og forpliktelser		4 245 543 897	4 365 071 811	4 188 815 738
Sum langsiktig gjeld		4 245 543 897	4 365 071 811	4 188 815 738
Kortsiktig gjeld				
Leverandørgjeld		2 553 795	2 026 541	1 519 602
Annen kortsiktig gjeld		2 505 376	7 101 639	8 833 883
Sum kortsiktig gjeld		5 059 171	9 128 180	10 353 485
Sum gjeld		4 250 603 067	4 374 199 990	4 199 169 222
Sum egenkapital og gjeld		4 265 553 067	4 389 149 990	4 214 119 222

Oslo, 29. februar 2012


Hans Kristian Bakke
leder


Truls Disen


Anita Mølmesdal Sivertsen


Anne Mathilde Hanstad


Asle W. Medhus

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Kontantstrømoppstilling

	2011	2010	2009
Likvider tilført/brukt på virksomheten			
Tilført fra årets virksomhet 1)	-76 318 050	-61 075 277	46 945 892
Endring kortsiktige fordringer	-38 492 052	1 995 198	10 880 523
Endring annen langsiktig gjeld	0	0	-34 500
Endring kortsiktig gjeld	-4 069 009	-1 225 305	-383 794
Sum likvider tilført/brukt på virksomheten	-118 879 112	-60 305 384	57 408 121
Likvider tilført/brukt på investeringer			
Investert i verdipapirer	-1 673 193 427	-318 192 340	-488 799 620
Salg av verdipapirer	1 845 584 969	335 647 215	449 137 814
Netto tilgang utlån	6 000 000	0	6 000 000
Sum likvider tilført/brukt på investeringer	178 391 542	17 454 875	-33 661 806
Netto endring i likvider gjennom året	59 512 429	-42 850 509	23 746 315
Likviditetsbeholdning 1.1	34 840 312	77 690 821	53 944 507
Likviditetsbeholdning 31.12	94 352 741	34 840 312	77 690 821
1) Dette tallet fremkommer slik:			
Årsresultat	0	0	0
Netto gevinst/tap(+) verdipapirer	-251 306 283	-95 084 543	-34 609 274
Verdijustering verdipapirer	294 516 147	-142 246 807	-282 687 518
Endringer avsetninger	-119 527 914	176 256 073	364 242 684
Tilført fra årets virksomhet	-76 318 050	-61 075 277	46 945 892

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger

Noter til regnskapet for 2011

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 rentendring.

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 de tilordnes.

Tilskudd inntektsføres i den periode de er bevilget. 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 nyttiggjort. I den grad stiftelsen har netto skattepliktig formue, belastes stiftelsen med 0,3 % formuesskatt.

Kontantstrømoppstillingen viser netto kontantstrømmer gruppert etter kilder og anvendelsesområder. Likviditetsbeholdning består av bankinnskudd.

Note 2 Finansiell markedsrisiko

SOPs kapital er forvaltet etter de samme regler som gjelder for kapitalforvaltning i livsforsikringsselskaper 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 den langsiktige eiendomsinvesteringen i Christiania Torv AS) kan plasseres i aksjer. SOP-styret vedtok i 2011 en revidert allokeringsstrategi for investeringsporteføljen med følgende basisvekter:

	Gammel strategi	Ny strategi	faktisk per 31.12.2011
Norske aksjer	7,5 %	7,5 %	7,4 %
Globale aksjer	17,5 %	17,5 %	17,1 %
Alternative investeringer	5,0 %	0,0 %	0,3 %
Eiendom	0,0 %	10,0 %	6,0 %
Norske renter	50,0 %	30,5 %	42,7 %
Globale renter	16,0 %	30,5 %	20,4 %
Utlån - Christiania Torv	3,5 %	3,5 %	3,0 %
Bankinnskudd	0,5 %	0,5 %	3,1 %
Totalt	100,0 %	100,0 %	100,0 %

Ny strategi innebærer en gunstigere diversifiseringseffekt slik at SOP oppnår en reduksjon i totalrisikoen samtidig som avkastningsforventningen opprettholdes.

De viktigste endringene knytter seg til at 10 % av porteføljen i fremtiden skal være investert i eiendomsfond, plasseringene i hedgefond (alternative investeringer) avvikles samtidig som sammensetningen av rentedelen av porteføljen endres ved at en like stor andel skal være plassert i globale som i norske rentepapirer.

Ved utgangen av 2011 var 24,5 % av investeringsporteføljen plassert i aksjer, herav 17,1 % -poeng i globale og 7,4 % -poeng i norske papirer. Alternative investeringer var under avvikling, men en restbeholdning tilsvarende 0,3 % av totalporteføljen hang fortsatt igjen per 31.12. Implementering av ny strategi var ikke fullført per 31.12 slik at porteføljen ved årsskiftet fortsatt var overvektet i norske renter på bekostning av globale renter. Av samme grunn hadde porteføljen per 31.12. 2011 en undervekt i eiendom på 4,0 % -poeng samt en 2,6 % -poeng overvekt i bankinnskudd, sammenlignet med vedtatt investeringsstrategi.

Investeringsstrategien innebærer at porteføljen rebalanseres til strategiske basisvekter hver tredje måned.

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, 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 Folketrygden

Med bakgrunn i de årlige tarifforhandlingene mellom Legeforeningen, Staten og KS, ble det i 2011 overført kr 11 000 000 fra Folketrygden til SOP. Overføringen er klassifisert som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Note 5 Renteinntekter

	2011	2010	2009
Av obligasjoner og sertifikater	88 758 133	93 647 848	94 399 461
Av bankinnskudd	2 304 622	556 368	751 999
Andre renteinntekter	6 321 926	6 175 993	6 385 481
Sum renteinntekter	97 384 680	100 380 209	101 536 940

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 og medio juni 2011 innebar realiserte valutagevinster på til sammen kr 46 080 452. Fornyelse av terminkontrakt medio september og desember innebar et realisert valutatap på kr 62 279 588.

Note 7 Diverse ytelser

	2011	2010	2009
Sykehjelp	35 023 441	43 253 519	42 687 713
Svangerskapsstønad kvinner	13 030 259	22 447 367	16 065 827
Svangerskapsstønad menn	4 954 603	6 022 093	4 137 281
Ormsorgsstønad ved adopsjon	120 517	1 332 366	319 092
Pleiepenger	1 832 111	2 065 127	1 886 990
Engangsstønad ved død	9 888 013	10 104 226	9 464 436
Støtte til enker etter leger som falt utenfor medlemsk.	30 256	29 152	28 102
Andre ytelser	90 000	0	0
Sum diverse ytelser	64 969 200	85 253 850	74 589 441

Note 8 Pensjoner

	2011	2010	2009
Alderspensjon	46 764 641	29 067 906	29 013 821
Ektefelle- og barnepensjon	18 427 580	15 101 883	15 368 783
Uførepensjon	15 377 021	15 052 785	15 303 080
Pensjonansvar	54 000	54 000	19 500
Sum pensjoner	80 623 242	59 276 574	59 705 184

Note 9 Støtte til prosjekter

	2011	2010	2009
Forskningsinstituttet	4 600 000	4 673 000	4 515 000
Modum Bad	3 940 151	3 763 215	3 662 628
Aktivitet vedr. Legefor. koord. helse- og omsorgsutv.	652 442	781 623	686 710
Pensjonistforberedende kurs, se nedenfor fom 2011	0	544 301	2 086 243
Andre bidrag	200 000	293 000	225 000
Sum støtte til prosjekter	9 392 593	10 055 139	11 175 581

Pensjonistforberedende kurs		2011
Driftsinntekter		
Kursinntekter		818 100
Sum driftsinntekter		818 100
Driftskostnader		
Diverse ytelser, honorar næringsdrivende		90 000
Administrasjonskostnader		2 061 809
Sum driftskostnader		2 151 809

Note 10 Administrasjonskostnader

	2011	2010	2009
Forvaltningsavgift til DnB Livs fors ikring	2 667 209	2 228 336	2 102 028
Administrasjonshonorar Dnlf	9 499 998	8 850 000	8 768 500
Konsulentbistand	3 269 803	1 279 779	828 358
Revisjonshonorar	269 375	196 563	234 250
Styrehonorar	300 000	300 000	300 000
Andre adm.kostnader	3 353 839	740 213	1 117 267
Sum administrasjonskostnader	19 360 223	13 594 891	13 350 403

Kostnadene vedrørende pensjonistforberedende kurs er fra og med 2011 ført under administrasjonskostnader. Disse ble tidligere klassifisert under støtte til prosjekter (jfr. note 9).

Note 11 Avsetninger 2011

Pensjonsforpliktelse	2011	2010	2009
Årets avsetninger til pensjon:			
Endring avsetning til løpende pensjoner	249 795 102	70 350 974	-18 156 849
Endring avsetning til pensjon for yrkesaktive	-147 101 596	-132 719 668	289 375 310
Sum netto avsetning til påløpt pensjonsforpliktelse	102 693 506	-62 368 694	271 218 461
Endring avsetning til pensjon for fremtidig opptjening	0	-121 749 363	82 175 484
Sum årets avsetning til pensjoner	102 693 506	-184 118 057	353 393 945
Pensjonsforpliktelse per 31.12			
Løpende pensjoner	1 042 562 059	792 766 957	722 415 983
Pensjon for yrkesaktive	2 828 403 498	2 975 505 094	3 108 224 762
Sum påløpt pensjonsforpliktelse	3 870 965 557	3 768 272 051	3 830 640 745
Avsetn. til pensjon for fremtidig opptjening	0	0	121 749 363

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 barnepensjon er pensjonsretten uavhengig av autorisasjonstidspunkt.

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:	4,5 %
Økning i pensjonsgrunnlag:	2,3 %
G-regulering:	2,3 %
Regulering av løpende pensjon:	2,3 %

Andre avsetninger	2011	2010	2009
Årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall			
Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad	-125 000 000	330 000 000	0
Engangsutbetaling ved dødsfall	0	40 000 000	0
Sum årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall	-125 000 000	370 000 000	0
Årets avsetning til/fra administrasjonsfond	-97 221 419	-9 625 870	10 848 739
Årets avsetning til/fra sikkerhetsfond	0	0	0
Sum årets endring av avsetninger	-222 221 419	360 374 130	10 848 739

Andre avsetninger per 31.12	2011	2010	2009
Avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall			
Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad	275 000 000	400 000 000	70 000 000
Engangsutbetaling v/dødsfall	50 000 000	50 000 000	10 000 000
Sum avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall	325 000 000	450 000 000	80 000 000
Avsetning til administrasjonsfond	49 578 340	146 799 760	156 425 630
Avsetning til sikkerhetsfond	0	0	0
Sum andre avsetninger	374 578 340	596 799 760	236 425 630

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

Administrasjonsfond er beregnet med en avsetning på 4 % av påløpt pensjonsforpliktelse, sykehjelp og svangerskapsstønad, samt engangsstønad ved død. Men pga. manglende dekning til å oppfylle dette kravet er det satt av 1,2 % for 2011.

Note 12 Pantelikrede fordringer

	2011	2010	2009
Christiania Torv	121 000 000	127 000 000	127 000 000
Sum pantelikrede fordringer	121 000 000	127 000 000	127 000 000

Pantelikrede fordringer forfaller lenger enn ett år fram i tid.

Den norske legeforening 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. etasje. i Akers gata 2.

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

	Selskapets aksjekapital	Antall Aksjer	Pålydene verdi	Bokført verdi per 31.12.11	Bokført verdi per 31.12.10
Christiansia Torv A/S (50%)	30 000 000	30 000	15 000 000	6 500 000	6 500 000

Egenkapitalutvikling i tilknyttet selskap i 2011:

Christiania Torv A/S (SOPs andel 50%)	Beløp
Egenkapital per 1.1. 2011	16 974 269
Årsresultat	2 411 387
Egenkapital per 31.12. 2011	19 385 655

Egenkapitalen baserer seg på regnskap for 2011 gjennomgått av revisor før signering. Revisor har vurdert muligheter for utbytte (uten at det danner korreksjonsinntekt).

Note 14 Opptjente, ikke forfalte renter

	2011	2010	2009
Obligasjoner og sertifikater	27 626 769	37 301 362	44 119 159
Sum opptjente, ikke forfalte renter	27 626 769	37 301 362	44 119 159

Note 15 Verdpapirer

Per 31.12. 2011 var SOPs verdipapirer allokert slik:

FORVALTERMANDATER	Historisk kost	Kursverdi per 31.12.11	Over/underkurs
Aksjer			
Aksjer global Storebrand	202 404 505	250 229 100	47 824 595
Aksjer global aktiv - Baillie Gifford	246 854 493	241 138 316	-5 716 177
Aksjer global aktiv - Threadneedle	245 457 572	235 478 726	-9 978 846
Valutasikring Northern Trust	0	-801 805	-801 805
Hedgefond EIM	12 660 394	14 578 876	1 918 482
Aksjer OSEBX - DnB NOR	131 401 075	149 622 174	18 221 099
Aksjer OSEBX - Danske Capital	146 106 594	160 876 177	14 769 583
Sum aksjer	984 884 633	1 051 121 564	66 236 931
Rentepapirer			
DNB renteportefølje ¹⁾	1 117 193 569	1 141 354 872	24 161 303
Storebrand renteportefølje ¹⁾	635 921 593	643 789 931	7 868 338
PIMCO globale renter	288 759 981	432 580 696	143 820 715
Storebrand globale renter	436 000 000	437 139 395	1 139 395
Sum rentepapirer	2 477 875 143	2 654 864 894	176 989 750
Selskapsandeler/eiendom			
Storebrand Eiendomsfond	216 562 588	214 968 949	-1 593 639
DNB Scandinavian PropFund 4KS	42 000 000	42 058 305	58 305
Sum selskapsandeler/eiendom	258 562 588	257 027 254	-1 535 334
Sum totalportefølje	3 721 322 364	3 963 013 712	241 691 348

¹⁾ Verdien av oppjente ikke forfalte renter, innskudd forvaltningsbankonti, og uoppgjorte transaksjoner i renteporteføljene omfattes ikke av tabellen.

Verdipapirene hadde 1.1. 2011 en urealisert gevinst på kr 536,2 millioner. En urealisert gevinst per 31.12. 2011 på kr 241,6 millioner, innebærer en reduksjon i urealisert kursreserve på kr 294,5 millioner i 2011. Se forøvrig kommentarene på side fire i Årsberetningen under avsnitt «Balansen».

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av DNB Kapitalforvaltning

Lånesektor	Historisk kost	Kursverdi 31.12.11	Over/underkurs
Stat/statsgaranti	114 423 340	119 697 829	5 274 489
Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF)	242 506 795	244 551 270	2 044 475
Andre offentlige papirer	158 877 659	162 083 661	3 206 002
Industri m.v.	267 047 975	272 587 842	5 539 867
Bank, finansforetak	334 337 800	339 155 403	4 817 603
Urealisert gevinst renteswap		3 278 867	3 278 867
Ialt	1 117 193 569	1 141 354 872	24 161 303

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning

Lånesektor	Historisk kost	Kursverdi 31.12.11	Over/ underkurs
Stat/statsgaranti	55 032 091	55 066 200	34 110
Statsforetak	17 997 600	17 990 765	-6 835
Andre offentlige papirer	99 391 000	99 899 014	508 014
Industri m.v.	70 744 995	70 868 456	123 461
Bank, finansforetak	392 755 907	391 178 647	-1 577 260
Urealisert gevinst renteswap		8 786 849	8 786 849
Ialt	635 921 593	643 789 931	7 868 339

Note 16 Egenkapital

	Grunn- Kapital	Annen egenkapital	Sum
Egenkapital per 1.1. 2011	14 950 000	0	14 950 000
Årets resultat		119 527 914	119 527 914
Endring avsetning til pensjoner		102 693 506	102 693 506
Andre avsetninger		-222 221 420	-222 221 420
Egenkapital per 31.12. 2011	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	58 425	4 306	162 731
Styrets nestleder	50 000	50 950	0	100 950
Øvrige medlemmer styre	150 000	50 025	1 489	201 514
SUM	300 000	159 400	5 795	465 195

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

Til revisor ble det i 2011 utbetalt kr 269 375 for revisjon og øvrige tjenester. Beløpet fordeler seg som følger:

Lovpålagt revisjon	237 500
Annen bistand	31 875
Sum honorar revisor	269 375

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 2011 ble det utbetalt i alt kr 54 000 til pensjonistene.

Note 19 Innestående bank

Av innestående på bankkonto er kr 252 913 bundet på skattetrekkkonto. Herav er kr 205 922 skyldig skattetrekk.

Note 20 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg slik:

	2011	2010	2009
Formuesskatt	0	0	0
Betalbar skatt	0	0	0
Endring i utsatt skatt	0	0	0
Sum skattekostnad	0	0	0

Oversikt over midlertidige forskjeller

Stiftelsen har per 1.1. 2011 et skattemessig underskudd til fremføring på kr 1 941 625 372. Endring i skattemessig fremførbart underskudd pr 31.12. 2011 er foreløpig ikke fastsatt. Det forventes uvesentlige endringer sammenholdt med status per 1.1. 2011. 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

Revisors beretning for 2011

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger, som viser et overskudd på kr 0. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap 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 regnskapsskikk 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 regnskapsestimaterne 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 2011 og av resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk 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 forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

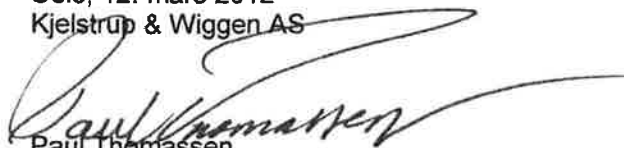
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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 forenklet revisorkontroll 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, 12. mars 2012
Kjelstrup & Wiggen AS



Paul Thomassen
statsautorisert revisor