

SYKEHJELPS- OG PENSJONSORDNINGEN FOR LEGER

ÅRSBERETNING

2014

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 sosialdepartementet.

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 adresse i Akersgaten 2 i Oslo.

Redegjørelse for årsregnskapet

Hovedoppgaver i 2014

Pensjonsområdet har i de senere år vært i nærmest kontinuerlig endring. Pensjonsinnretninger opplever kostnadspress knyttet til økte avsetningskrav som følge av forventning om økt levealder. Samtidig er mulighetene til avkastning av kapitalen i et kapitalmarked med lave renter relativt svake. Etter at SOP i 2013 konsoliderte stillingen etter flere år med endringer i ytelsene, arbeidet SOPs styre med vedtektsendring igjen i 2014. Livsvarig alderspensjon bortfaller fra 2015 som valgbart utbetalingsalternativ. Mulige valg er ti års utbetaling eller fram til fylte 77 år, med tidligste start ved 62 år. Brutto uførepensjon øker med 54 prosent, ved at tilknytningen til livsvarig alderspensjon erstattes av tilknytning til ordningens pensjonsreferanse. Fra 2015 utgjør ordningens uførepensjon to ganger pensjonsreferansen, som for 2015 tilsvarer 154.000 kroner før samordning med tjenstepensjoner. Pensjoner fra Legeforetakenes Pensjonsordning er ikke gjenstand for samordning.

Fallende renter i obligasjonsmarkedet har i de siste årene bidratt til verdistigning på ordningens obligasjonsportefølje. Det gjeldende rentenivået er så lavt at utsiktene for videre rentefall ansees som lite sannsynlig. Dette innebærer at mulighetene for videre verdiøkning i obligasjonsporteføljen er vesentlig mindre enn tidligere. SOPs styre har derfor foretatt

endringer i kapitalforvaltningen ved å øke aksjeandelen på bekostning av obligasjonsporteføljen.

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 renset for selskaper som opptrer i strid med minst ett av nedenstående kriterier:

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

Resultatregnskapet

Inntekter

I forbindelse med forhandlingene om normaltariffen i 2014 fikk SOP tildelt 12,2 millioner kroner for avtaleperioden 1.7. 2014 – 30.6. 2015. 50 prosent av dette sammen med 50 prosent av tildelingen for forrige avtaleperiode, er således regnskapsført som driftsinntekt med 12 millioner kroner i 2014.

Avkastning fra kapitalforvaltningen var i 2014 positiv med ca. 345,8 millioner kroner og den verdijusterte avkastningen av investert kapital var 7,5 prosent. Dette er 1,6 prosentpoeng bedre enn den porteføljens referanseindeks. I mars endret SOP investeringsstrategi og økte porteføljens aksjeandel fra 35 prosent til 40 prosent. Obligasjonsporteføljen ble redusert med 5 prosentpoeng til 48 prosent.

Bakgrunn for endringen er det historisk lave rentenivået. Lave renter og høy renterisiko gjør at man forventer lavere avkastning på rentepapirer de neste årene. Dette tvinger SOP til å ta økt risiko i form av økt aksjeandel for å opprettholde en god avkastning.

I forbindelse med allokeringen i mars tok SOP inn to nye globale lav-volatile aksjemandat (aksjer med lav risiko) i porteføljen:

- | | |
|---------------------------------|----------|
| • Nordea Global Stable Equity | MNOK 300 |
| • Quoniam Equity MinRisk Global | MNOK 300 |

Som en del av denne allokeringen solgte SOP:

- | | |
|--|----------|
| • Pimco globale renter med lang durasjon | MNOK 235 |
| • Storebrand globale aksjer | MNOK 222 |
| • Baillie Gifford globale aksjefond | MNOK 143 |

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

SOP følger de samme investeringsbegrensninger som norske livsforsikringsselskaper. SOP er imidlertid ikke underlagt garantiforpliktelser slik det er i livsforsikringsselskaper. SOP har derfor større frihetsgrad ved allokering av kapitalen.

Kapitalen var per 31.12. 2014 fordelt på 12 forvaltningsmandater. Dette inkluderer et valutasikringsmandat som sikrer utenlandsinvesteringer mot svingninger i alle ledende valutaer.

Kostnader

Administrasjonskostnadene gikk ned med 2,9 prosent, fra ca. 15,6 millioner kroner i 2013 til ca. 15,1 millioner kroner i 2014. Reduksjonen skyldes redusert bruk av konsulenter.

Ytelser til stønadsberettigede

Utbetaling av stønader fra ordningen økte med 1,5 prosent i 2014, fra 152 millioner kroner i 2013 til 154,3 millioner kroner i 2014. Pensjonsutbetalingene økte med 7 prosent og utbetalingene til sykehjelp og andre avbruddsytelser falt med 6,7 prosent fra 2013 til 2014. Antall leger som mottok sykehjelp i 2014 var 253.

Tabellen nedenfor viser aktuelle pensjonsytelser til pensjonistbestanden per 31.12. 2014.

| | Antall | Årlig pensjon | Gjennomsnittspensjon |
|--|---------------|----------------------|-----------------------------|
| Alderspensjon livsvarig | 643 | 44 148 348 | 68 660 |
| Alderspensjon 10 års utbetaling | 147 | 17 203 032 | 117 027 |
| Alderspensjon med utbetaling til fylte 77 år | 102 | 11 962 860 | 117 283 |
| Uførepensjon | 160 | 12 203 244 | 76 270 |
| Ektefellepensjon | 297 | 12 970 140 | 43 671 |
| Barnepensjon | 34 | 1 371 732 | 40 345 |
| Sum | 1 383 | 99 859 356 | 72 205 |

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 Legeforskningsinstituttet, for deres arbeid med forskning på legers helse. 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 2014 utbetalt 12,4 millioner kroner i prosjektstøtte til nevnte formål. Eldre legers forening ble støttet med 225 tusen kroner til gjennomføring av årsmøte.

Balansen

Stiftelsens bokførte totalkapital pr. 31.12. 2014 var 4 917 millioner kroner, en økning på ca. 163 millioner kroner fra 2013. Verdipapirporteføljens kursreserve har i løpet av 2014 økt med ca. 91 millioner kroner til ca. 717 millioner kroner. Samtidig realiserte SOP i 2014 gevinster på ca. 433 millioner kroner, samt tap på ca 8 millioner kroner knyttet til salg av verdipapirer. Verdipapirporteføljen er vurdert til virkelig verdi pr 31.12.2014.

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

| | |
|------------------------------|------------------|
| Norske rentebærende papirer | 1 102 795 |
| Globale rentebærende papirer | 1 267 444 |
| Norske aksjer | 351 593 |
| Globale aksjer | 1 605 958 |
| Eiendomsfond | 456 891 |
| Sum | 4 784 681 |

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

Samlet bokførte forpliktelser utgjorde per 31.12. 2014 ca. 4 845 millioner kroner. Av dette utgjorde påløpte pensjonsforpliktelser ca. 4 169 millioner kroner. Det er avsatt ca. 676 millioner kroner 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 2014 er kvinner.

Påvirkning av det ytre miljø

Det ytre miljø forurenses ikke av SOPs virksomhet.

Forslag til disponering av årsresultat

Årets underskudd kr -149 417 235 belastes annen egenkapital.

Styrets vurdering

Resultatregnskapet og balansen med tilhørende noter gir etter styrets mening fyllestgjørende informasjon om virksomheten i Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger i 2014.

Fremtidig utvikling

SOPs ytelse bør være preget av forutsigbarhet. Grunnlaget for den ønskede forutsigbarhet er tilrettelagt gjennom de nødvendige endringer som har vært gjennomført de senere år. SOP vil fortsatt følge med på omveltningene på pensjonsområdet og vurdere å tilpasse vedtektene ettersom omkringliggende rammebetingelser krever eller gjør endringer ønskelig.

Styret vil 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 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. 2,0 år, moderat risiko for kursfall (diskonteringstap) ved fremtidig økning i rentenivået. De globale renteinvesteringene har en gjennomsnittlig durasjon på ca. 1,7 år og det stilles strenge krav til kredittrating (minimum investment grade). SOP er således ikke investert i high yield -obligasjoner.

Likviditeten i stiftelsen vurderes som god.

Oslo, 5.3 2015

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 2014 | Regnskap 2013 | Regnskap 2012 |
|---|-------|---------------------|--------------------|--------------------|
| Driftsinntekter | | | | |
| Overføring fra Folketrygden | 4 | 12 002 000 | 11 722 000 | 11 276 000 |
| Kursinntekter | 9 | 290 250 | 244 350 | 525 150 |
| Andre inntekter | | 0 | 133 390 | 100 000 |
| Renteinntekter | 5 | 42 145 412 | 54 887 157 | 69 926 147 |
| Valutagevinst | 6 | 38 721 786 | 2 415 151 | 66 223 688 |
| Andre finansielle inntekter | | 0 | 0 | 0 |
| Utbytte aksjer | | 16 044 673 | 14 763 943 | 21 223 700 |
| Utbytte eiendomsfond | | 17 554 217 | 14 191 748 | 3 004 224 |
| Kursgevinst verdipapirer | | 432 540 377 | 312 015 356 | 128 889 195 |
| Verdijustering verdipapirer | | 91 037 090 | 181 719 237 | 202 358 050 |
| Sum driftsinntekter | | 650 335 805 | 592 092 330 | 503 526 154 |
| Driftskostnader | | | | |
| Diverse ytelser | 7 | 60 642 668 | 64 404 561 | 54 608 090 |
| Pensjoner | 8,18 | 93 677 668 | 87 572 820 | 81 925 930 |
| Støtte til prosjekter | 9 | 12 381 021 | 10 821 612 | 11 406 019 |
| Kurstap verdipapirer | | 7 792 583 | 78 731 917 | 71 978 396 |
| Verdijustering verdipapirer | 15 | 0 | 0 | 0 |
| Valutatap | 6 | 277 065 136 | 72 149 889 | 18 024 673 |
| Kostnader kapitalforvaltning | | 17 193 279 | 14 606 056 | 12 157 215 |
| Administrasjonskostnader | 10,17 | 15 127 271 | 15 571 368 | 15 787 618 |
| Endring avsetning til pensjoner | 11 | 303 278 393 | -7 806 471 | 2 836 108 |
| Endring andre avsetninger | 11 | 12 131 135 | 94 327 741 | 195 333 727 |
| Sum driftskostnader | | 799 289 155 | 430 379 492 | 464 057 775 |
| Driftsresultat før skattekostnad | | -148 953 350 | 161 712 838 | 39 468 379 |
| Skattekostnad | 20 | 463 885 | 0 | 215 580 |
| Resultat etter skattekostnad | 16 | -149 417 235 | 161 712 838 | 39 252 799 |
| Overføringer | | | | |
| Overføring til/fra(-) annen egenkapital | | -149 417 235 | 161 712 838 | 39 252 799 |
| Sum overføringer | | -149 417 235 | 161 712 838 | 39 252 799 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

| | Noter | 31. desember 2014 | 31. desember 2013 | 31. desember 2012 |
|--------------------------------------|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| EIENDELER | | | | |
| Anleggsmidler | | | | |
| Finansielle anleggsmidler | | | | |
| Pantesikrede fordringer | 12 | 112 000 000 | 120 000 000 | 115 000 000 |
| Andre aksjer | 13 | 6 500 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |
| Sum finansielle anleggsmidler | | 118 500 000 | 126 500 000 | 121 500 000 |
| Sum anleggsmidler | | 118 500 000 | 126 500 000 | 121 500 000 |
| Omløpsmidler | | | | |
| Fordringer | | | | |
| Kundefordringer | | 0 | 2 945 322 | 0 |
| Opptjente inntekter | | 2 584 279 | 2 584 279 | 3 104 224 |
| Opptjente, ikke forfalte renter | 14 | 8 070 045 | 10 904 979 | 16 137 842 |
| Andre kortsiktige fordringer | | 466 451 | 62 500 | 1 111 727 |
| Sum fordringer | | 11 120 776 | 16 497 080 | 20 353 792 |
| Investeringer | | | | |
| Markedsbaserte aksjer | 15 | 1 958 042 919 | 1 712 421 146 | 1 157 696 537 |
| Selskapsandeler/eiendom | 15 | 456 890 675 | 432 805 321 | 425 174 779 |
| Markedsbaserte obligasjoner | 15 | 2 358 861 897 | 2 460 001 744 | 2 730 467 497 |
| Sum investeringer | | 4 773 795 492 | 4 605 228 211 | 4 313 338 813 |
| Bankinnskudd | 19 | 13 578 044 | 5 370 471 | 48 205 398 |
| Sum omløpsmidler | | 4 798 494 311 | 4 627 095 763 | 4 381 898 004 |
| Sum eiendeler | | 4 916 994 311 | 4 753 595 763 | 4 503 398 004 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Balanse

| | Noter | 31. desember 2014 | 31. desember 2013 | 31. desember 2012 |
|---|-------|----------------------|----------------------|----------------------|
| 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 | | 51 548 401 | 200 965 636 | 39 252 799 |
| Sum opptjent egenkapital | | 51 548 401 | 200 965 636 | 39 252 799 |
| Sum egenkapital | 16 | 66 498 401 | 215 915 636 | 54 202 799 |
| Gjeld | | | | |
| Avsetninger for forpliktelser | | | | |
| Pensjonsforpliktelser | 11 | 4 169 273 587 | 3 865 995 194 | 3 873 801 665 |
| Andre avsetninger | 11 | 676 370 943 | 664 239 808 | 569 912 067 |
| Sum avsetninger og forpliktelser | | 4 845 644 530 | 4 530 235 002 | 4 443 713 732 |
| Sum langsiktig gjeld | | 4 845 644 530 | 4 530 235 002 | 4 443 713 732 |
| Kortsiktig gjeld | | | | |
| Leverandørgjeld | | 346 651 | 1 759 713 | 3 557 030 |
| Offentlige trekk og avgifter | | 260 966 | 242 457 | 237 009 |
| Annen kortsiktig gjeld | | 4 243 763 | 5 442 954 | 1 687 434 |
| Sum kortsiktig gjeld | | 4 851 380 | 7 445 125 | 5 481 473 |
| Sum gjeld | | 4 850 495 910 | 4 537 680 127 | 4 449 195 205 |
| Sum egenkapital og gjeld | | 4 916 994 311 | 4 753 595 763 | 4 503 398 004 |

Oslo, 6/3-2015


Hans Kristian Bakke
leder


Truls Disen


Anita Mølmesdal Sivertsen


Anne Mathilde Hanstad


Asle W. Medhus

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger (SOP)

Kontantstrømoppstilling

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|--------------------|--------------------|
| Likvider tilført/brukt på virksomheten | | | |
| Tilført fra årets virksomhet 1) | -665 202 119 | -253 289 838 | -220 016 051 |
| Endring kortsiktige fordringer | 5 376 304 | 3 856 713 | 60 332 821 |
| Endring annen langsiktig gjeld | 315 409 528 | 86 521 270 | 198 169 835 |
| Endring kortsiktig gjeld | -2 593 745 | 1 963 652 | 422 302 |
| Sum likvider tilført/brukt på virksomheten | -347 010 032 | -160 948 203 | 38 908 908 |
| Likvider tilført/brukt på investeringer | | | |
| Investert i verdipapirer | -919 534 191 | -1 123 249 428 | -791 726 632 |
| Salg av verdipapirer | 1 266 751 797 | 1 246 362 703 | 700 670 382 |
| Netto tilgang utlån | 8 000 000 | -5 000 000 | 6 000 000 |
| Sum likvider tilført/brukt på investeringer | 355 217 606 | 118 113 275 | -85 056 250 |
| Netto endring i likvider gjennom året | 8 207 574 | -42 834 928 | -46 147 343 |
| Likviditetsbeholdning 1.1 | 5 370 471 | 48 205 398 | 94 352 741 |
| Likviditetsbeholdning 31.12 | 13 578 044 | 5 370 471 | 48 205 398 |
| 1) Dette tallet fremkommer slik: | | | |
| Årsresultat | -149 417 235 | 161 712 838 | 39 252 799 |
| Netto gevinst/tap(+) verdipapirer | -424 747 793 | -233 283 439 | -56 910 800 |
| Verdijustering verdipapirer | -91 037 090 | -181 719 237 | -202 358 050 |
| Tilført fra årets virksomhet | -665 202 119 | -253 289 838 | -220 016 051 |

Sykehjelps- og pensjonsordningen for leger

Noter til regnskapet for 2014

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 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 27 % 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**

Kapitalen til SOP er forvaltet etter de samme regler som gjelder for kapitalforvaltning i livsforsikringsselskaper og pensjonskasser. I mars ble aksjeandelen økt med 5 %-poeng til 40% gjennom å øke andelen med globale aksjer fra 27,5 % til 32,5 %. Parallelt ble porteføljens andel i globale obligasjoner redusert med 5 %-poeng til 26,0 %. Bakgrunn for endringen er et historisk lavt rentenivå. Lavt rentenivå og høy renterisiko medfører lav avkastningsforventning på rentepapirer de neste årene. For å opprettholde en forsvarlig totalavkastning i porteføljen tvinges SOP til å øke risikoen i form av en større aksjeandel. Ved utgangen av 2014 gjelder følgende allokeringsstrategi for investeringsporteføljen:

| | Strategi Pr 31.12.14 | Markedsverdi i % Pr 31.12.14 |
|-------------------------|---------------------------------|---|
| Norske aksjer | 7,5 % | 7,2 % |
| Globale aksjer | 32,5 % | 32,7 % |
| Eiendom | 9,0 % | 9,3 % |
| Globale obligasjoner | 26,0 % | 25,8 % |
| Norske obligasjoner | 22,0 % | 22,5 % |
| Pengemarked | 0,5 % | 0,2 % |
| Utlån- Christiania Torv | 2,5 % | 2,3 % |
| Totalt | 100,0 % | 100,0 % |

Ved utgangen av 2014 var 39,9 % av investeringsporteføljen plassert i aksjer, herav 32,7 %-poeng i globale aksjer og 7,2 %-poeng i norske aksjer. Porteføljens andel med obligasjoner ligger på 48 % - hvor 26 % er globale obligasjoner og 22 % er norske obligasjoner. SOP har investert 9 % av porteføljen i eiendom. Investeringsporteføljen er allokert i henhold til styrets vedtatte 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 de globale renteinvesteringene er valutasikringen inkludert i de respektive investeringsmandatene hos henholdsvis Pimco og Quoniam. Den balanseførte verdien av utenlandsinvesteringene er ved årsskiftet vurdert etter valutakurs på balansedagen justert for markedsverdien av valutasikringsforretningene.

Note 3 **Store enkelttransaksjoner**

I forbindelse med implementering av ny investeringsstrategi i mars tok SOP inn to nye globale lav-volatile aksjemandat i porteføljen:

- Nordea - Global Stable Equity MNOK 300
- Quoniam - Equity MinRisk Global MNOK 300

Som en del av denne allokeringen solgte SOP:

- Pimco globale renter med lang durasjon MNOK 235
- Storebrand globale aksjer MNOK 222
- Baillie Gifford globale aksjefond MNOK 143

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 2014 overført kr 12 002 000 fra Folketrygden til SOP. Overføringen er klassifisert som driftsinntekt i resultatregnskapet.

Note 5 Renteinntekter

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|---------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Av obligasjoner og sertifikater | 36 788 603 | 48 267 325 | 63 141 259 |
| Av bankinnskudd | 401 499 | 879 900 | 860 046 |
| Andre renteinntekter | 4 955 309 | 5 739 931 | 5 924 842 |
| Sum renteinntekter | 42 145 412 | 54 887 157 | 69 926 147 |

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. Året 2014 var preget av store svingninger i valutamarkedet og den norske kronen har i løpet av året svekket seg kraftig mot de store valutaene.

| | 2014 |
|--------------------------|--------------------|
| Valutagevinst | |
| Valutagevinst mars | 20 667 601 |
| Valutagevinst april | 18 054 185 |
| Sum valutagevinst | 38 721 786 |
| Valutatap | |
| Valutatap juni | 31 274 505 |
| Valutatap september | 31 831 836 |
| Valutatap desember | 213 958 795 |
| Sum valutatap | 277 065 136 |

Samtlige globale investeringer er valutasikret. Dette innebærer at de globale investeringene samlet sett hverken har gevinst eller tap på valutasvingninger.

Note 7 Diverse ytelser

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Sykehjelp | 28 954 621 | 30 469 675 | 23 705 481 |
| Svangerskapsstønad kvinner | 12 520 200 | 12 316 883 | 12 805 896 |
| Svangerskapsstønad menn | 6 124 707 | 6 897 190 | 4 645 878 |
| Omsorgsstønad ved adopsjon | 41 643 | 43 926 | 0 |
| Pleiepenger | 1 298 860 | 2 644 408 | 1 568 613 |
| Engangsstønad ved død | 11 668 539 | 11 999 631 | 11 850 536 |
| Støtte til enker etter leger som falt utenfor medlemsk. | 34 098 | 32 848 | 31 686 |
| Sum diverse ytelser | 60 642 668 | 64 404 561 | 54 608 090 |

Note 8 Pensjoner

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|----------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Alderspensjon | 66 032 013 | 58 899 352 | 51 493 375 |
| Ektefelle- og barnepensjon | 14 997 990 | 15 730 163 | 16 779 616 |
| Uførepensjon | 12 593 665 | 12 889 305 | 13 598 939 |
| Pensjonansvar | 54 000 | 54 000 | 54 000 |
| Sum pensjoner | 93 677 668 | 87 572 820 | 81 925 930 |

Note 9 Støtte til prosjekter

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|
| Forskningsinstituttet | 5 834 273 | 4 715 000 | 4 715 000 |
| Modum Bad | 4 211 356 | 4 133 887 | 3 980 555 |
| Individuell støtte Modum Bad | 138 302 | 150 762 | 104 511 |
| Aktivitet vedr. Legefor. koord. helse- og omsorgsutv | 859 476 | 752 336 | 845 059 |
| Pensjonistforberedende kurs | 1 037 615 | 819 627 | 1 510 894 |
| Andre bidrag | 300 000 | 250 000 | 250 000 |
| Sum støtte til prosjekter | 12 381 021 | 10 821 612 | 11 406 019 |

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|
| Pensjonistforberedende kurs | | | |
| Driftsinntekter | | | |
| Kursinntekter | 290 250 | 244 350 | 525 150 |
| Sum driftsinntekter | 290 250 | 244 350 | 525 150 |

Note 10 Administrasjonskostnader

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|
| Forvaltningsavgift til DnB Livsforsikring | 2 993 218 | 3 063 566 | 3 022 899 |
| Administrasjons honorar Dnlf | 9 877 500 | 9 812 504 | 10 099 995 |
| Konsulentbistand | 937 899 | 1 403 709 | 1 660 804 |
| Revisjonshonorar | 268 126 | 213 875 | 231 251 |
| Styrehonorar | 334 673 | 322 831 | 311 004 |
| Andre adm.kostnader | 715 855 | 754 883 | 438 564 |
| Sum administrasjonskostnader | 15 127 271 | 15 571 368 | 15 764 518 |

Note 11 Avsetninger 2014

| Pensjonsforpliktelser | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------------------|-------------------|------------------|
| Årets avsetninger til pensjon: | | | |
| Endring avsetning til løpende pensjoner | 143 427 103 | 85 391 410 | -20 858 586 |
| Endring avsetning til pensjon for yrkesaktive | 159 851 290 | -93 197 881 | 23 694 694 |
| Sum netto avsetning til påløpt pensjonsforpliktelse | 303 278 393 | -7 806 471 | 2 836 108 |
| Endring avsetning til pensjon for fremtidig opptjening | 0 | 0 | 0 |
| Sum årets avsetning til pensjoner | 303 278 393 | -7 806 471 | 2 836 108 |

| Pensjonsforpliktelser per 31.12 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Løpende pensjoner | 1 250 521 986 | 1 107 094 883 | 1 021 703 473 |
| Pensjon for yrkesaktive | 2 918 751 601 | 2 758 900 311 | 2 852 098 192 |
| Sum påløpt pensjonsforpliktelse | 4 169 273 587 | 3 865 995 194 | 3 873 801 665 |

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 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 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|-------------------|-------------------|--------------------|
| Årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 0 | 84 000 000 | 40 000 000 |
| Engangsutbetaling ved dødsfall | 0 | 7 000 000 | 34 000 000 |
| Sum årets avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 0 | 91 000 000 | 74 000 000 |
| Årets avsetning til/fra administrasjonsfond | 12 131 135 | 3 327 741 | 121 333 727 |
| Årets avsetning til/fra sikkerhetsfond | 0 | 0 | 0 |
| Sum årets endring av avsetninger | 12 131 135 | 94 327 741 | 195 333 727 |

| Andre avsetninger per 31.12 | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|--------------------|--------------------|--------------------|
| Avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | | | |
| Sykehjelp, svangerskapsstønad, adopsjonsstønad | 399 000 000 | 399 000 000 | 315 000 000 |
| Engangsutbetaling v/dødsfall | 91 000 000 | 91 000 000 | 84 000 000 |
| Sum avsetninger til sykehjelp, svangerskapsstønad m.v. og utbetalinger ved dødsfall | 490 000 000 | 490 000 000 | 399 000 000 |
| Avsetning til administrasjonsfond | 186 370 943 | 174 239 808 | 170 912 067 |
| Avsetning til sikkerhetsfond | 0 | 0 | 0 |
| Sum andre avsetninger | 676 370 943 | 664 239 808 | 569 912 067 |

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.

Note 12 Pantesikrede fordringer

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Christiania Torv | 109 000 000 | 115 000 000 | 115 000 000 |
| Christiania Torv | 3 000 000 | 5 000 000 | 0 |
| Sum pantesikrede fordringer | 112 000 000 | 120 000 000 | 115 000 000 |

Pantesikrede 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.

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

| | Selskapets aksjekapital | Antall Aksjer | Pålydene verdi | Bokført verdi per 31.12.14 | Bokført verdi per 31.12.13 |
|-----------------------------|----------------------------|------------------|-------------------|-------------------------------|-------------------------------|
| Christiansia Torv A/S (50%) | 30 000 000 | 30 000 | 15 000 000 | 6 500 000 | 6 500 000 |

Egenkapitalutvikling i tilknyttet selskap i 2014:

| Christiania Torv A/S (SOPs andel 50%) | Beløp |
|---------------------------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2014 | 17 906 495 |
| Årsresultat | 3 162 615 |
| Egenkapital per 31.12. 2014 | 21 069 110 |

Egenkapitalen baserer seg på regnskap for 2014 gjennomgått av revisor før signering.

Note 14 Opptjente, ikke forfalte renter

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--|------------------|-------------------|-------------------|
| Obligasjoner og sertifikater | 8 070 045 | 10 904 979 | 16 137 842 |
| Sum opptjente, ikke forfalte renter | 8 070 045 | 10 904 979 | 16 137 842 |

Note 15 Verdpapirer

Per 31.12. 2014 var SOPs verdipapirer allokert slik:

| FORVALTERMANDATER | Historisk kost | Kursverdi per 31.12.14 | Over/underkurs |
|--|-----------------------|-------------------------------|-----------------------|
| Aksjer | | | |
| Aksjer global aktiv - Baillie Gifford | 341 690 192 | 549 736 620 | 208 046 428 |
| Aksjer global aktiv - Ardevora | 163 960 752 | 233 520 008 | 69 559 256 |
| Aksjer global aktiv - Nordea | 332 595 315 | 429 501 400 | 96 906 085 |
| Aksjer global aktiv - Quoniam | 335 757 561 | 417 357 385 | 81 599 824 |
| Valutasikring Northern Trust | 0 | -24 157 047 | -24 157 047 |
| Aksjer OSEBX - Danske Capital | 259 992 735 | 352 084 553 | 92 091 818 |
| Sum aksjer | 1 433 996 556 | 1 958 042 919 | 524 046 364 |
| Rentepapirer | | | |
| DNB renteportefølje ¹⁾ | 529 811 880 | 546 449 400 | 16 637 520 |
| Storebrand renteportefølje ¹⁾ | 534 372 543 | 544 968 437 | 10 595 894 |
| PIMCO globale renter - lang | | | 0 |
| PIMCO globale renter - kort | 566 957 200 | 635 017 537 | 68 060 337 |
| Quoniam globale renter - kort | 565 289 000 | 632 426 523 | 67 137 523 |
| Sum rentepapirer | 2 196 430 623 | 2 358 861 897 | 162 431 274 |
| Selskapsandeler/eiendom | | | |
| Storebrand Eiendomsfond | 216 562 588 | 223 615 516 | 7 052 928 |
| DNB Scandinavian PropFund 4KS | 210 000 000 | 233 275 159 | 23 275 159 |
| Sum selskapsandeler/eiendom | 426 562 588 | 456 890 675 | 30 328 087 |
| Sum totalportefølje | 4 056 989 767 | 4 773 795 492 | 716 805 725 |

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

Verdipapirene hadde 1.1. 2014 en urealisert gevinst på kr 625,7 millioner. En urealisert gevinst per 31.12. 2014 på kr 716,8 millioner, innebærer en økning i urealisert kursreserve på kr 91 millioner i 2014. Se forøvrig kommentarene på side fire i Årsberetningen under avsnitt «Balansen».

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av DNB Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi 31.12.14 | Over/underkurs |
|--------------------------------------|-----------------------|---------------------------|-----------------------|
| Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) | 148 977 160 | 154 794 607 | 5 817 447 |
| Kommune/Fylkeskomme | 122 116 900 | 125 423 808 | 3 306 908 |
| Industri m.v. | 105 702 750 | 108 196 620 | 2 493 870 |
| Bank, finansforetak | 153 015 070 | 158 034 366 | 5 019 296 |
| I alt | 529 811 880 | 546 449 401 | 16 637 521 |

Obligasjoner og sertifikater forvaltet av Storebrand Kapitalforvaltning

| Lånesektor | Historisk kost | Kursverdi | Over/ |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------|-------------------|
| | | 31.12.14 | underkurs |
| Statsforetak | 107 862 | 101 402 | -6 460 |
| Obligasjoner med fortrinnsrett (OMF) | 35 179 870 | 35 418 651 | 238 781 |
| Kommune/Fylkeskomme | 14 000 956 | 14 032 106 | 31 150 |
| Industri m.v. | 125 055 370 | 127 345 743 | 2 290 373 |
| Bank, finansforetak | 360 028 485 | 360 873 694 | 845 209 |
| Urealisert gevinst renteswap | | 7 196 841 | 7 196 841 |
| I alt | 534 372 543 | 544 968 437 | 10 595 894 |

Note 16 Egenkapital

| | Grunn- Kapital | Annen egenkapital | Sum |
|------------------------------------|-------------------|----------------------|-------------------|
| Egenkapital per 1.1. 2014 | 14 950 000 | 200 965 636 | 215 915 636 |
| Årets resultat | | -149 417 235 | -149 417 235 |
| Egenkapital per 31.12. 2014 | 14 950 000 | 51 548 401 | 66 498 401 |

Note 17 Godtgjørelse til ledende personer/styret og revisor

| Godtgjørelse | Styre honorar | Pr.komp. / hon.selvt. | Andre | Sum |
|------------------------|------------------|--------------------------|--------------|----------------|
| | | næringsdr. | ytelser | |
| Styrets leder | 111 557 | 51 075 | 7 895 | 170 527 |
| Styrets nestleder | 55 779 | 0 | 0 | 55 779 |
| Øvrige medlemmer styre | 167 337 | 113 720 | 0 | 281 057 |
| SUM | 334 673 | 164 795 | 7 895 | 507 363 |

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

Til revisor ble det i 2014 utbetalt kr 268 126 for revisjon og øvrige tjenester. Beløpet fordeler seg som følger:

| | |
|----------------------------|----------------|
| Lovpålagt revisjon | 249 063 |
| Annen bistand | 19 063 |
| Sum honorar revisor | 268 126 |

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 2014 ble det utbetalt i alt kr 54 000 til pensjonistene.

Note 19 Innestående bank

Av innestående på bankkonto er kr 201 709 bundet på skattetrekkskonto. Herav er kr 201 659 skyldig skattetrekk.

Note 20 Skatt

Årets skattekostnad fordeler seg slik:

| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--------------------------|----------------|----------|----------------|
| Formuesskatt | 463 885 | 0 | 0 |
| Betalbar skatt | 0 | 0 | 215 580 |
| Endring i utsatt skatt | 0 | 0 | 0 |
| Sum skattekostnad | 463 885 | 0 | 215 580 |

Oversikt over midlertidige forskjeller

Skattemessig underskudd fra 2013 er i henhold til ligningspapirene på kr 1 874 122 450. Endring i skattemessig fremførbart underskudd pr 31.12. 2014 er foreløpig ikke fastsatt. Det forventes uvesentlige endringer sammenholdt med status per 1.1. 2014. 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 pensjonsordning for leger

RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS
Statsautoriserte revisorer
Postboks 1312 Vikta, NO-0112 Oslo
Filipstad Brygge 1, NO-0252 Oslo
T: +47 23 11 42 00 F: +47 23 11 42 01
Org.nr. 982 316 588 MVA
www.rsmi.no

Revisors beretning for 2014

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Sykehjelps- og pensjonsordning for leger som viser et underskudd på kr 149 417 235. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2014, resultatregnskap og kontantstrømpoppstilling, 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 pensjonsordning for leger per 31. desember 2014 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, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til dekning av tap er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter.

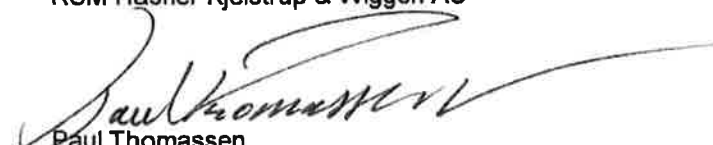
Konklusjon om registrering og dokumentasjon

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, 6. mars 2015
RSM Hasner Kjelstrup & Wiggen AS



Paul Thomassen
Statsautorisert revisor