

# 2023

## Årsrapport



PENSJONSORDNINGEN  
FOR APOTEKVIKRSOMHET





# Innhold

|                           |                       |    |
|---------------------------|-----------------------|----|
| <b>Innledning</b>         | Om pensjonsordningen  | 4  |
|                           | Nøkkeltall            | 5  |
| <b>Årsberetning</b>       | Årsberetning 2023     | 7  |
| <b>Regnskap og noter</b>  | Regnskap 2023         | 12 |
|                           | Noter                 | 16 |
| <b>Revisjonsberetning</b> | Revisjonsberetning    | 24 |
| <b>Innsikt</b>            | Pensjonsforpliktelser | 28 |
|                           | Kapitalforvaltning    | 30 |
|                           | Statistikk            | 32 |



# Innledning

# Om pensjonsordningen

## Pensjonsordningen for apotekvirksomhet forvalter pensjonsrettigheter til ansatte i apotekene i Norge.

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet (POA) ble opprettet i 1953 og er en lovfestet, kollektiv pensjonsordning. Det vil si at apotekere og fast ansatte i apotek har rett og plikt til medlemskap i pensjonsordningen, dersom de oppfyller vilkårene. I tillegg til ansatte ved 1 045 apotek, har ordningen medlemmer fra andre virksomheter som har en nær tilknytning til farmasien, og som har søkt om særskilt medlemskap.

### Administrasjon

Det er nedfelt i lov om pensjonsordning for apotekvirksomhet at ordningen skal administreres av Statens pensjonskasse, og forvaltes etter administrasjonsinstruks gitt av Arbeids- og inkluderingsdepartementet (AID). POA skal følge finansforetaksloven og forsikringsvirksomhetsloven, så lenge disse ikke er i strid med bestemmelsene i lov om pensjonsordning for apotekvirksomhet. Pensjonsordningen skal videre til enhver tid tilfredsstillende kapitalkravene som gjelder for pensjonsforetak underlagt finansforetaksloven og forsikringsvirksomhetsloven.

Styret for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er ordningens besluttede organ. Styret ledes av administrerende direktør i Statens pensjonskasse, og har i tillegg fire styremedlemmer med personlige varamenn.

Styret oppnevnes av Arbeids- og inkluderingsdepartementet for fire år om gangen, etter innstilling fra medlemmenes arbeidsgiver- og arbeidstakerorganisasjoner. Av de oppnevnte styremedlemmene skal to representere arbeidsgiverne, mens farmasøytisk og teknisk personale har én representant hver.

### Styret 2023

- Leder: Tomas Berg, administrerende direktør i Statens pensjonskasse
- Kristin Juliussen, analyse- og utredningsdirektør i arbeidsgiverforeningen Spekter
- Trond A. Teisberg, forhandlings-sjef i Hovedorganisasjonen Virke
- Kjell Morten Aune, spesialrådgiver i Parat/Farmasiforbundet
- Greta Torbergsen, generalsekretær i Norges Farmaceutiske Forening

Daglig leder er Kari Lund.

### Pensjonsytelser

Medlemskap i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet omfatter alderspensjon, avtalefestet pensjon (AFP) og uførepensjon. Ved dødsfall kan etterlatte ha rett til etterlattepensjon.

Alderspensjonen i ordningen er en ytelsespensjon. Samlet alderspensjon fra folketrygden og POA utgjør 66 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjening (360 måneder), før levealdersjustering. Levealdersjusteringen kan føre til at pensjonen blir lavere enn 66 prosent.

Årskullene t.o.m. 1958 har en individuell garanti som likevel sikrer 66 prosent av pensjonsgrunnlaget ved fylte 67 år etter 30 års opptjening, gitt visse forutsetninger. Årskullene 1959–1962 har også en individuell garanti, men for disse blir garantitillegget gradvis trappet ned. Pensjonsgrunnlaget er maksimert til 10 ganger folketrygdens grunnbeløp. Pensjonen samordnes med folketrygden (bruttopenisjon). Styret fastsetter den årlige reguleringen av pensjonene, samt fastsetter premiesatsen. Mer informasjon om de ulike ytelsene finnes på [spk.no/apotekordningen](http://spk.no/apotekordningen).

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er en lovfestet pensjonsordning og regelverket er tett knyttet til offentlig tjenstepensjon. Stortinget har vedtatt en ny modell for offentlig tjenstepensjon for årskullene 1963 og senere fra 1. januar 2020, men disse regelendringene omfatter ikke POA.

# Nøkkeltall

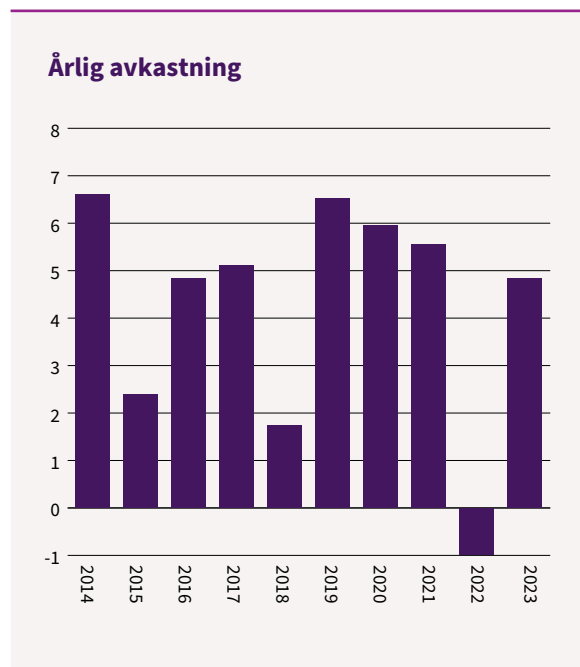
## Nøkkeltall 2023

|  |              | 2023       | 2022      | 2021      |
|--|--------------|------------|-----------|-----------|
| <b>Arbeidsgivere og medlemmer</b>                      |              |            |           |           |
| Arbeidsgivere i pensjonsordningen (antall apotek)      | antall       | 1 045      | 1 045     | 1 031     |
| Medlemmer  | antall       | 28 386     | 23 624    | 22 781    |
| Yrkesaktive medlemmer*                                 | antall       | 10 353     | 8 903     | 8 780     |
| Pensjonister**   | antall       | 5 677      | 6 438     | 6 179     |
| Personer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold* | antall       | 12 356     | 8 283     | 7 822     |
| <b>Tjenestepensjon (i tusen kroner)</b>                |              |            |           |           |
| Opptjente pensjonsrettigheter                          | tusen kroner | 10 385 461 | 9 726 510 | 9 095 116 |
| Pensjonspremie   | tusen kroner | 911 526    | 859 772   | 812 640   |
| Utbetalt pensjoner                                     | tusen kroner | 445 981    | 425 104   | 387 169   |
| <b>Kapitalforvaltning</b>                              |              |            |           |           |
| Fondsmidler i ordningen                                | mill. kroner | 14 204     | 13 144    | 12 891    |
| Årlig avkastning på fondsmidlene (verdijustert)        | prosent      | 4,8        | -1,0      | 5,6       |

\* Før 2023 telte man bare medlemmer som jobbet minst 20 %. Fra 2023 er det ingen begrensning i stillingsprosent.

\*\* Før 2023 ble medlemmer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold og opptjening under 3 år, telt som alderspensjonister fra 67 år. Fra 2023 er disse telt som "Personer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold".

## Kapitalforvaltning

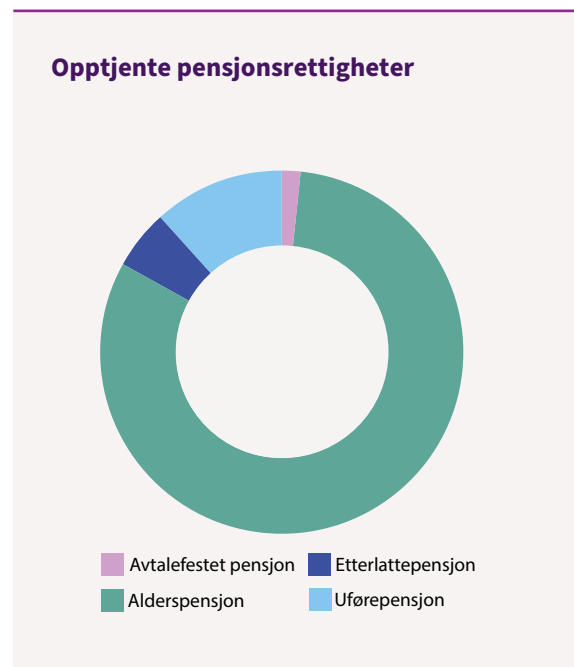


Midlene i ordningen er plassert i omløps- og anleggsobligasjoner, nordiske aksjer, eiendom, utenlandske aksjefond, spesialfond samt utlån til medlemmer.

Verdijustert avkastning i 2023 var 4,83 prosent. Snittavkastning siste 10 år er 4,26 prosent.

Les mer på side 30.

## Pensjonsrettigheter



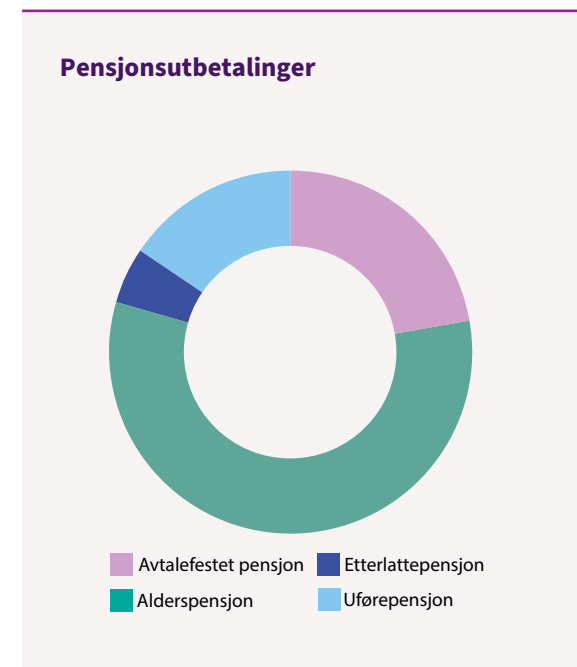
### Opptjente pensjonsrettigheter (i tusen kroner)

|                            |                   |
|----------------------------|-------------------|
| Avtalefestet pensjon (AFP) | 188 174           |
| Alderspensjon              | 8 449 297         |
| Etterlattepensjon          | 541 375           |
| Uførepensjon               | 1 206 615         |
| <b>Totalt</b>              | <b>10 385 461</b> |

Opptjente pensjonsrettigheter i ordningen økte med 659 millioner kroner fra 2022 til 2023, og er nå 10,4 milliarder kroner. Alderspensjon (inkl. AFP) utgjør 83 prosent av de opptjente pensjonsrettighetene.

Les mer på side 28.

## Utbetalte pensjoner



### Pensjonsutbetalinger (i tusen kroner)

|  |                |
|--|----------------|
| Avtalefestet pensjon (AFP)                     | 99 430         |
| Alderspensjon                                  | 255 001        |
| Etterlattepensjon (barne- og ektefellepensjon) | 23 291         |
| Uførepensjon                                   | 68 258         |
| <b>Totalt</b>                                  | <b>445 981</b> |

Pensjonsutbetalingene økte med 20,9 millioner kroner fra 2022 til 2023. Det ble utbetalt 446 millioner kroner, og 79 prosent av disse var alderspensjon (inkl. AFP).

Mer statistikk på side 32-34.

The image shows a minimalist cover for an annual report. It features a light gray background with a large, light purple semi-circle on the right side. In the center, there is a dark purple circle containing the text 'Årsberetning 2023' in white, bold, sans-serif font. The text is centered within the dark purple circle.

**Årsberetning  
2023**

# Årsberetning 2023

## for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet

**Pensjonsordningen for apotekvirksomhet (POA) oppnådde i 2023 et resultat på 129 millioner kroner. Verdijustert avkastning for totalporteføljen var på 4,83 prosent. Pensjonsordningens soliditet er omtrent uendret gjennom 2023.**

### Organisasjon

Pensjonsordningen administreres av Statens pensjonskasse, Oslo. Ved utgangen av 2023 har pensjonsordningen tre fast ansatte. Alle ansatte er kapitalforvaltere, og alle er menn. Den løpende oppfølgingen av ansatte skjer gjennom Statens pensjonskasse.

Det skal ikke forekomme forskjellsbehandling på grunn av kjønn, rase, alder eller etnisk bakgrunn i POA.

Styrets medlemmer oppnevnes av Arbeids- og inkluderingsdepartementet. Styret ledes av administrerende direktør i Statens pensjonskasse. De øvrige styremedlemmene representerer Hovedorganisasjonen Virke, Arbeidsgiverforeningen Spekter, Norges Farmaceutiske Forening og Parat/Farmasiforbundet. Styret bestod pr. 31.12.2023 av fem medlemmer, to kvinner og tre menn. Styret i pensjonsordningen har gjennom året hatt 7 styremøter og behandlet 48 saker.

Det er ikke tegnet forsikring for styrets medlemmer eller for daglig leder for deres mulige ansvar overfor foretaket og tredjepersoner.

### Bærekraft/samfunnsansvar

Pensjonsordningen har retningslinjer for bærekraftige investeringer. Det innebærer at for midlene som forvaltes internt legges prinsipper om aktivt eierskap samt ekskludering av selskaper til grunn.

Det skal ikke investeres i, eller ytes lån til, selskaper som bryter med adferds- og produktkriterier fastsatt av styret. POA støtter seg i den forbindelse til Statens pensjonsfond utlands (SPU) og KLPs ekskluderingslister. Samlet sett dekker disse to ekskluderingslistene POAs investeringsunivers.

For eksterne forvaltningsmandater settes det krav om at forvalter har eksplisitte, formaliserte og transparente ESG-prosesser.

Pensjonsordningen driver ikke virksomhet som påvirker det ytre miljø.

### Medlemmer, inn- og utbetalinger

Ved utgangen av 2023 var ansatte ved 1 045 apotek medlemmer i pensjonsordningen. Dette er samme antall apotek som ved utgangen av 2022. Pensjonsordningen omfatter også medlemmer som ikke er ansatt ved apotek, men som er ansatt i andre stillinger knyttet til farmasien. Det var i alt 10 353 aktive medlemmer og 5 677 pensjonister ved årsskiftet.

Ansatte ved apotek har pliktig medlemskap i pensjonsordningen etter nærmere bestemmelser gitt i lov om pensjonsordning for apotekvirksomhet. Ansatte i andre stillinger knyttet til farmasien kan søke om medlemskap, og kan også søke om utmelding.

Det er innbetalt i alt 902 millioner kroner i premier i 2023 mot 860 millioner kroner i 2022. Videre er det utbetalt 446 millioner kroner i pensjoner mot 425 millioner kroner i 2022.

Premiesatsen var i 2023 på 18,1 prosent. Premien fordeles mellom arbeidstakere og arbeidsgivere. Arbeidstakerne har betalt en premie på 3,4 prosent av pensjonsgrunnlaget, mens arbeidsgiverne har betalt 14,7 prosent.



Løpende alderspensjon og etterlattepensjon fra 67 år ble i 2023 regulert med 6,41 prosent. Løpende uførepensjon og etterlattepensjon før 67 år ble også regulert med 6,41 prosent.

### **Finansiell risiko**

Styret har vedtatt en investeringsstrategi som setter rammer for hvilken risiko som kan tas, og hvilke typer investeringer som kan foretas. Strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv, og med moderat risiko.

Investeringsstrategien og fullmaktstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av ordningens midler.

### **Forsikringsrisiko**

Risikostyringen på investeringssiden og risikostyringen knyttet til de forsikringstekniske avsetningene ses i sammenheng. De forsikringstekniske avsetningene er forpliktelser med lang tidshorisont. Derfor plasseres også kapitalen ut fra et langsiktig perspektiv.

Det forsikringstekniske oppgjøret for 2023 er basert på de

aktuarielle forutsetningene for dødelighet ved opplevelsesrisiko, og dødelighet for dødsrisiko fra grunnlagselementene i K2013. Uføresannsynlighetene er basert på beregningsgrunnlaget K1963 styrket med en faktor på 2,5. Beregningsrenten er på 3,0 prosent.

### **Resultat**

Årets resultat viser et overskudd på 129 millioner kroner. Tilsvarende resultat i 2022 var et underskudd på 13 millioner kroner. Netto resultat knyttet til finansielle eiendeler er positivt med 651 millioner kroner i 2023. Dette inkluderer endring i urealiserte gevinster og tap. Både aksjer og renteinvesteringer bidrar til positivt resultat for finansielle eiendeler i 2023. I 2022 var netto resultat knyttet til finansielle eiendeler negativt med 124 millioner kroner.

Det er bokført en økning i pensjonsforpliktelsene (premiereserven) i 2023 på totalt 659 millioner kroner. Vekst i antall medlemmer totalt, samt lønnsøkning og regulering av løpende pensjoner bidrar til økningen i forpliktelsene.

Årets overskudd på 129 millioner kroner tillegges annen opptjent egenkapital.

### **Økonomisk stilling**

Pensjonsordningen har pr. 31.12.2023 en total kapital på 14 460 millioner kroner.

Annen opptjent egenkapital utgjør 2 764 millioner kroner ved utgangen av året. Dette er en økning på 127 millioner kroner fra 2022. Pensjonsordningen har beregnet solvensmarginkrav i henhold til kravene som gjelder for private pensjonskasser. Pr. 31.12.2023 utgjør beregnet solvensmarginkrav 365 millioner kroner. Solvensmarginkravet skal dekkes innenfor annen opptjent egenkapital.

Ordningens frie egenkapital består av annen opptjent egenkapital utover solvensmarginkravet. Den frie egenkapitalen utgjør i alt 2 399 millioner kroner ved utgangen av 2023. Dette er nødvendig buffer for å stå imot tilfeldig risiko som ikke er dekket av premien. Til sammenligning utgjorde den frie egenkapitalen i alt 2 295 millioner kroner ved utgangen av 2022.

Pr. 31.12.2023 er det avsatt 1 240 millioner kroner i netto urealiserte kursgevinster til kursreguleringsfond. Kursreguleringsfondet er en buffer mot eventuelle fremtidige kursfall i investeringene.

Bufferkapitalen styrket seg noe gjennom 2023. Positiv avkastning på verdipapirporteføljen bidro til denne styrkingen. Avkastningen (verdijustert) på 4,83 prosent i 2023 er bedre enn sammenlignbar referanseindeks og også bedre enn det som ble lagt til grunn ved inngangen til året.

Pensjonsordningen beregner kapitalbehov basert på bindende kapitalkrav fra Finanstilsynet (forenklet solvenskapitalkrav). Beregningene gjøres etter lignende regler som gjelder for pensjonsforetak under tilsyn. Solvenskapitalkravet skal dekke risikoen for tap av pensjonskassens bufferkapital og viser ordningens evne til å tåle tap uten at det truer ordningens videre drift. I beregningen av forenklet solvenskapitalkrav kan pensjonsforetakene bruke en overgangsregel for beregning av virkelig verdi for forsikringsforpliktelsene frem til 2032.

Pr. 31.12.2023 tilfredsstillende bufferkapitalen kapitalbehovet basert på beregninger av forenklet solvenskapitalkrav med bruk av overgangsregel (solvenskapitaldekning 197 prosent). Beregninger viser at pensjonsordningen også har en tilfredsstillende finansiell stilling uten bruk av overgangsregelen (solvenskapitaldekning 187 prosent).

#### Oppsummering

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Pensjonsordningen har pr. 31.12.2023 foretatt forsikringsmessige avsetninger i samsvar med lov av 26. juni 1953 nr. 11 om Pensjonsordning for apotekvirksomhet.

Årsregnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet gir etter styrets oppfatning tilfredsstillende informasjon for å bedømme resultatet av pensjonsordningens

virksomhet i 2023 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året.

Styret anser at den økonomiske stillingen ved årsskiftet er tilfredsstillende.

Sammen med den vedtatte investeringsstrategien mener styret dette gir et tilfredsstillende grunnlag for å møte utfordringene som bransjen står overfor. Forutsetningen for fortsatt drift er dermed til stede.

Oslo, 20. mars 2024



Tomas Berg (leder)



Kristin Juliussen



Trond Teisberg



Kari Lund (daglig leder)



Greta Torbergsen



Kjell Morten Aune



**Regnskap  
og noter**

# Resultatregnskap

|   | Note      | 2023               | 2022                |
|---|-----------|--------------------|---------------------|
| <b>TEKNISK REGNSKAP</b>   |           |                    |                     |
| <b>Premieinntekter</b>  |           |                    |                     |
| Premieinntekter   | 15        | 911 526 300        | 859 771 744         |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b>     |           |                    |                     |
| Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler              |           | 449 828 461        | 334 820 302         |
| Netto driftsinntekt fra eiendomsfond                                |           | 66 264 976         | 50 482 172          |
| Verdiendringer på investeringer                                     |           | 285 438 369        | -338 478 414        |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                           |           | -172 530 401       | -163 185 899        |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen</b> | <b>19</b> | <b>629 001 405</b> | <b>-116 361 839</b> |
| <b>Forsikringsytelser</b>   |           |                    |                     |
| Utbetalte pensjoner   | 16        | 445 980 859        | 425 104 074         |
| <b>Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>            |           |                    |                     |
| Endring i premiereserve   | 12        | 658 951 542        | 631 393 600         |
| Endring i særskilte forpliktelse                                    | 13        | -9 959 894         | -9 959 894          |
| Endring i kursreguleringsfond                                       |           | 288 627 168        | -343 547 444        |
| <b>Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelse</b>        |           | <b>937 618 816</b> | <b>277 886 262</b>  |
| <b>Forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                         |           |                    |                     |
| Forvaltningskostnader   | 17        | 29 402 569         | 28 608 810          |
| Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader                       | 18        | 18 770 835         | 16 775 941          |
| <b>Sum forsikringsrelaterte driftskostnader</b>                     |           | <b>48 173 404</b>  | <b>45 384 751</b>   |
| <b>Resultat av teknisk regnskap</b>                                 |           | <b>108 754 626</b> | <b>-4 965 182</b>   |

|   | Note      | 2023               | 2022               |
|---|-----------|--------------------|--------------------|
| <b>IKKE-TEKNISK REGNSKAP</b>  |           |                    |                    |
| <b>Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>                  |           |                    |                    |
| Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler                          |           | 15 521 024         | 21 670 188         |
| Netto driftsinntekt fra eiendomsfond  |           | 2 286 428          | 3 267 299          |
| Verdiendringer på investeringer   |           | 9 848 856          | -21 906 948        |
| Realisert gevinst og tap på investeringer                                       |           | -5 953 044         | -10 561 693        |
| <b>Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen</b>              | <b>19</b> | <b>21 703 265</b>  | <b>-7 531 153</b>  |
| <b>Andre inntekter</b>  |           |                    |                    |
| Renteinntekter bankinnskudd drift   |           | 86 232             | 100 644            |
| <b>Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen</b> |           |                    |                    |
| Forvaltningskostnader   | 17        | 1 048 493          | 962 419            |
| <b>Resultat av ikke-teknisk regnskap</b>  |           | <b>20 741 003</b>  | <b>-8 392 928</b>  |
| <b>Totalresultat</b>  |           | <b>129 495 629</b> | <b>-13 358 110</b> |
| <b>Overføringer og disponeringer</b>  |           |                    |                    |
| Avsatt til/overført fra(-) annen opptjent egenkapital                           | 20        | 129 495 629        | -13 358 110        |
| <b>Sum disponeringer</b>  |           | <b>129 495 629</b> | <b>-13 358 110</b> |

## Balanse / Eiendeler

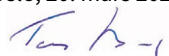
|  | Note | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|--|------|--------------------|--------------------|
| <b>EIENDELER I SELSKAPSPORTEFØLJEN</b>                                     |      |                    |                    |
| <b>INVESTERINGER</b>   |      |                    |                    |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>                 |      |                    |                    |
| Rentebærende verdipapirer  | 3    | 109 726 965        | 100 792 620        |
| Boliglån   | 4    | 1 191 409          | 1 382 874          |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>             |      | <b>110 918 374</b> | <b>102 175 493</b> |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>                  |      |                    |                    |
| Aksjer og andeler  | 5, 8 | 104 235 297        | 95 084 083         |
| Rentebærende verdipapirer  | 6, 8 | 123 866 859        | 101 448 158        |
| Finansielle derivater  | 7, 8 | 2 149 991          | 843 639            |
| Bankinnskudd   |      | 5 142 209          | 5 554 824          |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>              |      | <b>235 394 357</b> | <b>202 930 704</b> |
| <b>Sum investeringer i selskapsporteføljen</b>                             |      | <b>346 312 730</b> | <b>305 106 198</b> |
| <b>Fordringer</b>  |      |                    |                    |
| Fordringer knyttet til premieinntekter                                     | 10   | 223 782 148        | 213 907 255        |
| Fordring meglere   |      | 0                  | 0                  |
| <b>Sum fordringer</b>  |      | <b>223 782 148</b> | <b>213 907 255</b> |
| <b>Andre eiendeler</b>   |      |                    |                    |
| Bankinnskudd drift   | 9    | 9 035 244          | 6 950 861          |
| <b>Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b>     |      |                    |                    |
| Opptjent ikke fakturert premie   |      | 8 600 000          | 8 500 000          |
| Opptjent utbytte   |      | 3 655 350          | 3 761 189          |
| Forskuddsbetalte kostnader   |      | 0                  | 15 624             |
| <b>Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter</b> |      | <b>12 255 350</b>  | <b>12 276 813</b>  |
| <b>Sum eiendeler i selskapsporteføljen</b>                                 |      | <b>591 385 472</b> | <b>538 241 127</b> |

|  | Note | 31.12.2023            | 31.12.2022            |
|--|------|-----------------------|-----------------------|
| <b>EIENDELER I KUNDEPORTEFØLJENE</b>                           |      |                       |                       |
| <b>Investeringer i kollektivporteføljen</b>                    |      |                       |                       |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b>     |      |                       |                       |
| Rentebærende verdipapirer                                      | 3    | 4 394 202 426         | 4 237 475 452         |
| Boliglån   | 4    | 47 711 988            | 58 138 119            |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost</b> |      | <b>4 441 914 414</b>  | <b>4 295 613 571</b>  |
| <b>Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>      |      |                       |                       |
| Aksjer og andeler  | 5, 8 | 4 174 279 281         | 3 997 479 868         |
| Rentebærende verdipapirer                                      | 6, 8 | 4 960 458 465         | 4 265 035 281         |
| Finansielle derivater  | 7, 8 | 86 100 055            | 35 467 875            |
| Bankinnskudd   |      | 205 928 471           | 233 533 288           |
| <b>Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi</b>  |      | <b>9 426 766 272</b>  | <b>8 531 516 311</b>  |
| <b>Sum investeringer i kollektivporteføljen</b>                |      | <b>13 868 680 686</b> | <b>12 827 129 882</b> |
| <b>Sum eiendeler i kundeporteføljene</b>                       |      | <b>13 868 680 686</b> | <b>12 827 129 882</b> |
| <b>Sum eiendeler</b>   |      | <b>14 460 066 158</b> | <b>13 365 371 009</b> |

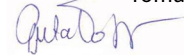
## Balanse / Egenkapital og forpliktelser

|   | Note   | 31.12.2023            | 31.12.2022            |
|---|--------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Opptjent egenkapital</b>                                   |        |                       |                       |
| Annen opptjent egenkapital                                    | 11, 14 | 2 764 171 655         | 2 637 149 888         |
| <b>Sum opptjent egenkapital</b>                               |        | <b>2 764 171 655</b>  | <b>2 637 149 888</b>  |
| <b>Forsikringsforpliktelser</b>                               |        |                       |                       |
| Premiereserve   | 12     | 10 385 461 142        | 9 726 509 600         |
| Særskilt forpliktelse - for regulering av pensjoner           | 13     | 31 051 204            | 41 011 098            |
| Kursreguleringsfond   |        | 1 240 191 733         | 951 564 564           |
| <b>Sum forsikringsforpliktelser</b>                           |        | <b>11 656 704 079</b> | <b>10 719 085 262</b> |
| <b>Gjeld i selskapsporteføljen</b>                            |        |                       |                       |
| <b>Finansielle gjeldsposter som måles til virkelig verdi</b>  |        |                       |                       |
| Finansielle derivater   | 7, 8   | 0                     | 0                     |
| <b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b> |        |                       |                       |
| Påløpt kostnad  |        | 4 227 298             | 3 763 687             |
| <b>Annen kortsiktig gjeld</b>                                 |        |                       |                       |
| Gjeld til megler  |        | 32 000 000            | 0                     |
| <b>Gjeld i kundeporteføljene</b>                              |        |                       |                       |
| <b>Finansielle gjeldsposter som måles til virkelig verdi</b>  |        |                       |                       |
| Finansielle derivater   | 7, 8   | 0                     | 0                     |
| <b>Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter</b> |        |                       |                       |
| Påløpt kostnad  |        | 2 963 126             | 5 372 172             |
| <b>Sum egenkapital og forpliktelser</b>                       |        | <b>14 460 066 158</b> | <b>13 365 371 009</b> |

Oslo, 20. mars 2024


  
Tomas Berg (leder)

  
Kristin Juliussen

  
Greta Torbergsen

  
Trond Teisberg

  
Kjell Morten Aune

  
Kari Lund (daglig leder)

## Egenkapitaloppstilling

|   | Annen opptjent egenkapital | Sum egenkapital      |
|---|----------------------------|----------------------|
| <b>Egenkapital 31.12.2021</b>           | <b>2 650 507 997</b>       | <b>2 650 507 997</b> |
| Totalresultat 2022                      | -13 358 110                | -13 358 110          |
| <b>Egenkapital 31.12.2022</b>           | <b>2 637 149 888</b>       | <b>2 637 149 888</b> |
| Endring i regnskapsprinsipp (se note 2) | -2 473 862                 | -2 473 862           |
| <b>Egenkapital 01.01.2023</b>           | <b>2 634 676 026</b>       | <b>2 634 676 026</b> |
| Totalresultat 2023                      | 129 495 629                | 129 495 629          |
| <b>Egenkapital 31.12.2023</b>           | <b>2 764 171 655</b>       | <b>2 764 171 655</b> |

## Kontantstrømoppstilling

| (Tall i hele kroner)                                       | 2023                | 2022                |
|--|---------------------|---------------------|
| Innbetalte premier   | 901 504 063         | 860 489 057         |
| Utbetalte pensjoner  | -445 980 859        | -425 104 074        |
| Endring boliglån   | 10 734 729          | -5 068 527          |
| Innbetalinger av renter                                    | 387 289 060         | 278 871 287         |
| Innbetalinger av utbytte                                   | 116 846 219         | 100 247 372         |
| Utbetalinger vedrørende driften                            | -51 151 708         | -52 054 507         |
| <b>Netto kontantstrøm av operasjonelle aktiviteter (A)</b> | <b>919 241 504</b>  | <b>757 380 608</b>  |
| Netto inn-/utbetalinger ved kjøp/salg av investeringer     | -945 174 555        | -724 351 905        |
| <b>Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter (B)</b>  | <b>-945 174 555</b> | <b>-724 351 905</b> |
| Innbetaling av annen egenkapital                           | 0                   | 0                   |
| <b>Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter (C)</b> | <b>0</b>            | <b>0</b>            |
| <b>Netto kontantstrøm i perioden (A+B+C)</b>               | <b>-25 933 050</b>  | <b>33 028 703</b>   |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 01.01</b>                     | <b>246 038 974</b>  | <b>213 010 271</b>  |
| <b>Likviditetsbeholdning pr. 31.12</b>                     | <b>220 105 924</b>  | <b>246 038 974</b>  |

# Noter

## Note 1 Regnskapsprinsipper

Regnskapet er så langt det passer satt opp i samsvar med god regnskapsskikk, regnskapsloven og forskrift av 20. desember 2011 nr. 1457 om årsregnskap for pensjonsforetak. Noteopplysninger er utarbeidet etter årsregnskapsforskriftens kapittel 5.

IFRS 9 er implementert i regnskapet fra 01.01.2023. Sammenligningstillene er ikke omarbeidet. IFRS 9 omhandler klassifisering og måling av finansielle instrumenter, herunder verdsettelse til amortisert kost og verdsettelse til virkelig verdi. Verdsettelse til amortisert kost gjelder bare for finansielle eiendeler som er renteinstrumenter og hvor formålet er å holde eiendelen for å motta kontraktsregulerte kontantstrømmer.

## Pensjonspremier

Pensjonspremier inntektsføres etter hvert som de opptjenes. Innbetaling av pensjonspremier skjer etterskuddsvis hvert kvartal.

## Renter

Renter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

## Måling til amortisert kost

Obligasjoner og eiendeler i porteføljen for lån og fordringer er vurdert til kostpris korrigert for resultatført over-/underkurs og forventet kredittap. Over-/underkurs på kjøpstidspunktet resultatføres over obligasjonens gjenværende løpetid.

Boliglån er bokført til pålydende verdi på balansedagen.

## Måling til virkelig verdi

### Aksjer og andeler

Virkelig verdi er lik markedsverdi. Markedsverdien er basert på siste omsatte kurs i 2023.

I aksjer og andeler inngår andeler i eiendomsfond. Andelene er vurdert til markedsverdi på balansedagen. Markedsverdien er basert på uavhengige verddivurderinger av eiendommene.

I aksjer og andeler inngår også andeler i infrastrukturfond og spesialfond. Fondene har beregnet verdien av andelene på balansedagen i henhold til bransjestandard.

### Obligasjoner

Verdiendringen føres over resultatet. Virkelig verdi er lik markedsverdi. Markedsverdi er lik ligningskurs for 2023.

### Finansielle derivater

Virkelig verdi er lik markedsverdi.

## Utenlandsk valuta

Bankinnskudd, samt fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, er omregnet til valutakurs på balansedagen.

## Forsikringsforpliktelser

Beregningene er basert på forutsetningen om at pensjonsordningen fortsetter å være operativ så lenge det er knyttet forpliktelser til de som er medlemmer på balansedagen. Det er derfor tatt hensyn til alle pensjonsytelser i lov om Pensjonsordning for apotekvirksomhet som er under utbetaling eller som kan bli aktuelle på et senere tidspunkt. I tillegg omfattes ordningen av avtalefestet pensjon (AFP) med mulighet til uttak av pensjon fra 62 år etter gitte kriterier.

Det beregnes en kontantverdi av opptjent pensjon basert på medlemsstatus pr. balansedato for alle medlemmer i ordningen. Beregningene er foretatt etter standardiserte aktuarielle prinsipper med hensyn på neddiskontering og beregning av risiko. Det legges til grunn at pensjonsytelsene tjenes opp lineært fra ansettelse til pensjonering, justert for eventuell tilleggstid dersom medlemmet har tidligere opptjent rettighet.

De aktuarielle forutsetningene for dødelighet ved opplevelsrisiko og dødelighet for dødsrisiko er basert på grunnlagselementene i K2013 med startdødelighet og reduksjon (12;10), det vil si parameterne som ble oppgitt i brev fra Finanstilsynet 8. mars 2013.

Uføresannsynlighetene er basert på beregningsgrunnlaget K1963 styrket med en faktor på 2,5.

Beregningsrenten er på 3,0 prosent.

## Kursreguleringsfond

Verdipapirer som måles til virkelig verdi, er vurdert som én portefølje. Sum markedsverdi fratrukket sum anskaffelseskost utgjør urealisert gevinst eller tap for porteføljen. Netto urealisert gevinst i kollektivporteføljen avsettes til kursreguleringsfondet. Netto urealisert tap utgiftsføres.

## Opptjent egenkapital

Opptjent egenkapital består av Annen opptjent egenkapital. Annen opptjent egenkapital utgjør pensjonsordningens overdekning i forhold til pensjonsordningens forpliktelser. Denne egenkapitalen skal minimum tilsvare beregnet solvensmarginkrav. Solvensmarginkravet er omtalt i note 11. Annen opptjent egenkapital utover solvensmarginkravet/krav til minimumskapital er definert



som fri egenkapital. Det er ingen retningslinjer som begrenser bruken av den frie egenkapitalen i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet.

### Skattemessig status

Tidligere Oslo likningskontor har i en uttalelse fra 1998 konkludert med at Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er en skattefri institusjon. Pensjonsordningens regnskap er derfor ikke belastet med skattekostnad.

### Note 2 IFRS 9 – førstegangs innregning

#### Førstegangs bruk av IFRS 9

Tall i hele 1.000

| Regnskapspost | IAS 39<br>31.12.22 | Endret<br>klassifisering | Endret<br>tapsavsetning | IFRS 9<br>01.01.2023 |
|---------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|
|---------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|----------------------|

#### Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

|                                      |           |   |       |           |
|--------------------------------------|-----------|---|-------|-----------|
| Investeringer som holdes til forfall | 4 338 267 | - | 2 474 | 4 335 793 |
| Boliglån                             | 59 521    | - | -     | 59 521    |

#### Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

|                           |           |   |   |           |
|---------------------------|-----------|---|---|-----------|
| Aksjer og andeler         | 4 092 564 | - | - | 4 092 564 |
| Rentebærende verdipapirer | 4 366 483 | - | - | 4 366 483 |
| Finansielle derivater     | 36 311    | - | - | 36 311    |
| Bankinnskudd              | 239 088   | - | - | 239 088   |

### Note 3 | Rentebærende verdipapirer til amortisert kost

Tall i hele 1.000

| Utsteder  | Pålydende<br>verdi | Kostpris         | Bokført<br>verdi | Markeds-<br>verdi |
|---|--------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Statsgaranterte                                 | 0                  | 0                | 0                | 0                 |
| Bank/finans                                     | 968 687            | 968 195          | 968 399          | 938 738           |
| Kommune/fylke                                   | 25 000             | 23 835           | 24 501           | 23 058            |
| Industri  | 3 103 350          | 3 055 618        | 3 063 508        | 2 968 502         |
| Energi  | 365 000            | 367 238          | 365 056          | 353 612           |
| <b>Sum obligasjoner som holdes til forfall:</b> | <b>4 462 037</b>   | <b>4 414 886</b> | <b>4 421 464</b> | <b>4 283 909</b>  |
| Opptjente renter                                |                    |                  | 88 407           | 88 407            |
| Avsetning for fremtidig kredittap               |                    |                  | -5 941           |                   |
| <b>Total bokført verdi</b>                      | <b>4 462 037</b>   | <b>4 414 886</b> | <b>4 503 930</b> | <b>4 372 316</b>  |

Herav andel kollektivporteføljen 4 394 203

Herav andel selskapsporteføljen 109 727

| Vurdering av forventet tap                    | 01.01.2023   | 31.12.2023   | Endring      |
|---|--------------|--------------|--------------|
| Et års forventet tap                          | 2 474        | 2 574        | 100          |
| Forventet tap over hele obligasjonens levetid | 0            | 3 367        | 3 367        |
| <b>Sum tapsavsetning</b>                      | <b>2 474</b> | <b>5 941</b> | <b>3 467</b> |

Alle obligasjoner som måles til amortisert kost anskaffes med formål om å inndrive faste kontantstrømmer over hele obligasjonens levetid. Porteføljen av obligasjoner målt til amortisert kost har en stabiliserende effekt på POAs totale avkastningsresultat i forhold til risiko for kortsiktige prissvingninger, og det stilles strenge krav til både kredittkvalitet og rente på disse obligasjonene. Effektiv snittrente på obligasjoner som holdes til forfall er godt over fire prosent.

Ved vurdering av fremtidig kredittap er obligasjonene vurdert enkeltvis. POAs investeringsstrategi krever at obligasjoner som måles til amortisert kost skal ha en kredittkvalitet (eller implisitt kredittkvalitet) på anskaffelsestidspunktet tilsvarende minimum BBB. Ved vurdering

av tapssannsynlighet er S&Ps vurderinger av tapssannsynligheter for ulike ratingklasser lagt til grunn. For obligasjoner som ikke har rating, har vi lagt en forsiktig egenvurdering av implisitt rating til grunn. Majoriteten av ikke ratede obligasjoner er lagt i kategorien BBB. Ved vurdering av sannsynlig tap har vi tatt utgangspunkt i standard recovery-satser for ulike ratingklasser, men for hver enkelt obligasjon har vi i tillegg vurdert konkrete forhold ved obligasjonen som kan gi høyere eller lavere recovery. En betydelig del av POAs amortisert kost- portefølje har pant i fast eiendom eller annen sikkerhetsstillelse i form av garantier eller lignende som påvirker recovery positivt.

Pr. 01.01.2023 ble det ikke identifisert noen obligasjoner med vesentlig økt kredittrisiko siden innregningstidspunkt. Forventet kredittap er derfor vurdert på et års horisont for alle obligasjoner. Pr. 31.12. ble det identifisert en obligasjon med vesentlig økning i kredittrisiko siden anskaffelsestidspunktet. Obligasjonen er ikke misligholdt. For denne obligasjonen er forventet kredittap vurdert over hele obligasjonens levetid. For alle øvrige obligasjoner er forventet kredittap på et års horisont lagt til grunn for tapsavsetning.

#### Note 4 | Boliglån

Fra og med 1. juni 2022 opphørte ordningen med boliglån til medlemmer av pensjonsordningen for nye lånesøknader. Medlemmer som allerede hadde boliglån, beholder dette med gjenværende løpetid. Boliglån er bokført til pålydende verdi på balansedagen. Det har ikke vært avskrevet noen tap de siste 6 årene. Som følge av dette, kombinert med porteføljens gjenværende størrelse og at lånene har pant i bolig, er det ikke avsatt noe beløp til dekning av fremtidig kredittap på denne porteføljen.

Låntagere med boliglån er delvis dekket av en gjeldsforsikring hvor pensjonsordningen er selvassurandør. Det er ikke foretatt avsetninger for mulige erstatningstilfeller på balansedagen, siden antall erstatningstilfeller og beløpene knyttet til disse har vært lave de senere årene.

#### Spesifisering av låneporteføljen:

|                                   | Lån til bolig     |
|-----------------------------------|-------------------|
| Antall                            | 78                |
| Beløp                             | 49 027 583        |
| Første terminforfall              | -295 450          |
| Opptjente renter                  | 171 264           |
| <b>Totalt</b>                     | <b>48 903 397</b> |
| Herav andel kollektivporteføljen: | 47 711 988        |
| Herav andel selskapsporteføljen:  | 1 191 409         |

Renten for boliglån har økt fra 2,30 prosent ved inngangen til 2023 til 4,50 prosent ved utgangen av året.

#### Note 5 | Aksjer/andeler

##### Aksjer notert på Oslo Børs/VINX

| Selskap  | Kostpris           | Bokført verdi      |
|--|--------------------|--------------------|
| Af Gruppen Ord                                   | 8 460 832          | 12 420 000         |
| Aker Bp Asa                                      | 13 921 133         | 15 366 000         |
| Borregaard Asa                                   | 8 630 850          | 24 853 000         |
| Elkem Asa  | 15 682 820         | 10 580 000         |
| Equinor Asa (Tidligere Statoil Asa)              | 13 371 036         | 14 496 750         |
| Essity B   | 11 121 848         | 12 344 325         |
| Europris Asa                                     | 7 467 594          | 21 873 750         |
| Hexagon Composites                               | 16 179 728         | 17 616 800         |
| Kid  | 7 904 676          | 12 892 000         |
| Lerøy Seafood Group                              | 8 275 077          | 6 276 000          |
| Mowi   | 10 176 030         | 9 100 000          |
| Norske Skog Asa                                  | 16 883 705         | 19 267 560         |
| Ringerike Sparebank                              | 6 450 586          | 10 835 472         |
| Sparebank 1 Sørøst-Norge (Tidl. Sbvlg)           | 5 310 002          | 9 913 280          |
| Sparebanken Midt Norge                           | 13 457 222         | 17 016 000         |
| Storebrand Asa                                   | 18 364 062         | 18 008 000         |
| Tgs Nopec Geophysical Co                         | 12 986 318         | 11 237 000         |
| Vår Energi Asa                                   | 17 317 641         | 14 954 400         |
| Yara International                               | 14 975 852         | 14 448 000         |
| <b>Sum norske aksjer</b>                         | <b>226 937 011</b> | <b>273 498 337</b> |
| Autostore Holdings Ltd.                          | 9 272 664          | 5 994 000          |
| Dsv As   | 18 332 986         | 18 746 312         |
| Huhtamaki Oyj                                    | 4 737 906          | 4 947 046          |
| Investor Ab B-Aksjer                             | 11 168 918         | 29 412 244         |
| Novo Nordisk As-B                                | 7 634 738          | 48 361 576         |
| Sampo Oyj-A                                      | 17 636 266         | 20 895 198         |
| Subsea 7 S.A ( Tidli Acergy S.A. )               | 22 311 477         | 29 640 000         |
| Upm-Kymmene Oyj                                  | 10 152 479         | 13 380 011         |
| Volvo Ab-B                                       | 16 062 774         | 31 645 811         |
| <b>Sum utenlandske aksjer</b>                    | <b>117 310 208</b> | <b>203 022 197</b> |
| <b>Sum enkeltaksjer notert på Oslo Børs/VINX</b> | <b>344 247 220</b> | <b>476 520 534</b> |

## Aksjefond

| Fond  | Kostpris           | Bokført verdi        |
|---|--------------------|----------------------|
| BlackRock World Index Fund                              | 240 337 679        | 1 117 255 567        |
| iShares Emerging Markets Index Fund (IE) - USD Flex Acc | 67 398 256         | 93 977 689           |
| <b>Sum utenlandske aksjefond</b>                        | <b>307 735 934</b> | <b>1 211 233 256</b> |

## Hedgefond/Spesialfond

| Fond   | Kostpris           | Bokført verdi        |
|--|--------------------|----------------------|
| Archmore Infrastructure Debt Platform SCA-SICA V-SIF                     | 25 652 190         | 21 786 023           |
| Cheyne Real Estate Credit (Crech) Fund Iv - Loans Scs Sicav-Sif Class 1A | 46 540 724         | 60 379 897           |
| Cheyne Real Estate Credit (Crech) Fund V - Scs Sicaf - Sif Class 1A      | 28 094 183         | 36 657 762           |
| Cheyne Real Estate Credit Holdings Vi                                    | 303 875 168        | 343 338 571          |
| Pareto Real Estate Credit Fund Scsp                                      | 500 000 000        | 498 483 200          |
| Qvt A-1769   | 908 578            | 2 312 863            |
| Sector Healthcare Fund (Class A In Nok)                                  | 20 402 707         | 40 611 880           |
| <b>Sum utenlandske hedgefond/spesialfond</b>                             | <b>925 473 552</b> | <b>1 003 570 196</b> |

## Eiendomsfond

| Fond                             | Kostpris             | Bokført verdi        |
|----------------------------------|----------------------|----------------------|
| Aberdeen Eiendomsfond Norge I AS | 3 175 833            | 3 446 779            |
| Aberdeen Eiendomsfond Norge I IS | 306 296 790          | 341 229 839          |
| Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS   | 427 763 408          | 612 870 049          |
| Union Core Real Estate Fund AS   | 6 750 000            | 6 626 865            |
| Union Core Real Estate Fund IS   | 668 250 001          | 623 017 060          |
| <b>Sum eiendomsfond</b>          | <b>1 412 236 031</b> | <b>1 587 190 593</b> |

## Sum aksjer og andeler

|                                 |                      |                      |
|---------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Sum aksjer og andeler</b>    | <b>2 989 692 737</b> | <b>4 278 514 578</b> |
| Herav andel kollektivportefølje | 2 916 856 358        | 4 174 279 281        |
| Herav andel selskapsportefølje  | 72 836 379           | 104 235 297          |

Porteføljen av nordiske enkeltaksjer består av aksjer som er notert på Oslo Børs hovedlisten, Euronext Expand Oslo og Euronext Growth Oslo, samt aksjer som er notert på Nasdaq Nordic, som inkluderer børsene i København, Stockholm og Helsinki. Det er gitt rammer for hvor stor

andel av totalkapitalen som kan plasseres i aksjer i ett enkelt selskap, samt for maksimal risiko på forvaltningen av enkeltaksjer totalt sett. Referanseindeks for den nordiske aksjepor-  
teføljen i 2023 har vært VINX Nordic Benchmark Cap Net Index.

BlackRock World Index Subfund speiler indeksen for aksjer i utviklede markeder. iShares Emerging Markets Index Fund speiler aksjer i indeksen for fremvoksende markeder - MSCI Emerging Markets Index. Til sammen har de to fondene tilnærmet samme risikoprofil som den globale referanseindeksen MSCI All Country World Index.

Investeringene i spesialfond består ved årsskiftet av syv ulike fond – to hedgefond, tre fond som investerer i eiendomslån, et fond som investerer i kredittobligasjoner med eiendomspant og et fond som investerer i infrastruktur.

Eiendomsinvesteringer består av andeler hos DEAS Eiendomsfond Norge I IS/AS (tidligere Aberdeen), Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS og Union Core Real Estate Fund IS/AS. Investeringene er bokført til markedsverdi på balansedagen. Markedsverdien av andelene er beregnet basert på uavhengige verdivurderinger av eiendommene.

## Note 6 | Rentebærende verdipapirer til virkelig verdi

| Utsteder                             | Kostpris             | Markedsverdi         |
|--------------------------------------|----------------------|----------------------|
| Bank og finans                       | 1 535 922 723        | 1 524 496 464        |
| Kommune/fylke                        | 780 902 500          | 727 374 894          |
| Statsgaranterte                      | 1 049 654 080        | 1 057 490 635        |
| Industri                             | 965 063 464          | 934 676 163          |
| Energi                               | 114 087 500          | 112 699 541          |
| Ansvarlige lån                       | 676 483 177          | 676 372 284          |
| <b>Sum rentepapirer omløpsmidler</b> | <b>5 122 113 444</b> | <b>5 033 109 981</b> |
| Opptjente renter                     |                      | 51 215 343           |
| <b>Totalt</b>                        | <b>5 122 113 444</b> | <b>5 084 325 324</b> |

Herav andel kollektivporteføljen 4 960 458 465

Herav andel selskapsporteføljen 123 866 859

Porteføljen av rentepapirer klassifisert som omløpsmidler består av rentepapirer som er notert på Oslo Børs, Oslo ABM og Nordic Nasdaq (Stockholm), samt ikke listede rentepapirer. Alle rentepapirer klassifisert som omløpsmidler er utstedt i NOK, bortsett fra et rentepapir utstedt i USD, fire rentepapirer utstedt i EUR, og fem rentepapirer utstedt i SEK. Rentepapirer utstedt i utenlandsk valuta er valutasikret.

## Note 7 | Finansielle derivater

Hensikten med bruk av derivater i forvaltningen er å effektivisere forvaltningen av fondsmidlene, herunder muligheten for å sikre investeringene. Pensjonsordningen kan i utgangspunktet kun investere i børsnoterte (standardiserte) derivater. Underliggende papirer må være verdipapirer som ordningen kan investere i i henhold til gjeldende retningslinjer. Av ikke-standardiserte (OTC) derivater kan POA kun benytte valutaterminkontrakter, samt FRA (Forward Rate Agreements) og renteswapper i begrenset omfang.

Pr. 31.12.2023 var det investert i følgende derivater:

| Valuta kjøpt                       | Valuta solgt | Nominelt beløp i NOK  | Virkelig verdi i NOK |
|------------------------------------|--------------|-----------------------|----------------------|
| NOK                                | EUR          | -417 718 694          | 18 825 294           |
| NOK                                | USD          | -847 131 637          | 54 842 659           |
| NOK                                | GBP          | -559 701 674          | 16 135 076           |
| NOK                                | SEK          | -206 717 346          | -6 061 146           |
| NOK                                | DKK          | -83 733 470           | 3 694 372            |
| <b>Sum valutaterminer</b>          |              | <b>-2 115 002 821</b> | <b>87 436 255</b>    |
| Put opsjon på S&P 500              |              | 2 401 155             | 813 792              |
| <b>Sum aksjederivater</b>          |              | <b>2 401 155</b>      | <b>813 792</b>       |
| <b>Sum balanseførte derivater:</b> |              | <b>-2 112 601 666</b> | <b>88 250 047</b>    |
| Herav andel kollektivporteføljen   |              |                       | 86 100 055           |
| Herav andel selskapsporteføljen    |              |                       | 2 149 992            |

I tillegg til sikring av valutaeksponering ved bruk av valutaterminer har POA gjennom 2023 jevnlig foretatt sikring av de utenlandske aksjeinvesteringene ved bruk av aksjeopsjoner. Slike sikringsforretninger har i 2023 totalt belastet regnskapet med omkring 18,5 millioner kroner.

For å effektivisere renteforvaltningen har det i 2023 vært handlet rentefutures i begrenset omfang. Disse har gitt en samlet regnskapsmessig gevinst på omkring 125 tusen kroner.

## Note 8 | Finansielle instrumenter målt til virkelig verdi

I henhold til årsregnskapsforskriften for pensjonsforetak skal finansielle instrumenter som måles til virkelig verdi klassifiseres i forhold til hvordan virkelig verdi måles. Klassifiseringen sier noe om relativ usikkerhet knyttet til målingen for de ulike nivåene.

Forskriften definerer tre beregningsnivåer for hvordan virkelig verdi måles:

1. Virkelig verdi måles ved bruk av noterte priser i aktive markeder for identiske finansielle instrumenter. Ingen justering foretas i disse prisene.
2. Virkelig verdi måles med bruk av annen observerbar input enn de noterte prisene som brukes i nivå 1, enten direkte (priser) eller indirekte (utledet fra priser).
3. Virkelig verdi måles med bruk av input som ikke baseres på observerbare markedsdata (ikke observerbar input).

Virkelig verdi hierarki for finansielle instrumenter målt til virkelig verdi:

|                       | 31.12.2023           | Nivå 1             | Nivå 2               | Nivå 3               |
|-----------------------|----------------------|--------------------|----------------------|----------------------|
| Aksjer og andeler     | 4 278 514 579        | 476 520 534        | 1 211 233 256        | 2 590 760 789        |
| Obligasjoner          | 5 033 109 981        |                    | 5 033 109 981        |                      |
| Finansielle derivater | 88 250 047           |                    | 88 250 047           |                      |
| <b>Totalt</b>         | <b>9 399 874 607</b> | <b>476 520 534</b> | <b>6 332 593 284</b> | <b>2 590 760 789</b> |

## Note 9 | Bankinnskudd

Av bankinnskudd knyttet til drift på 9 035 244 kroner pr. 31.12.2023 utgjør 263 935 kroner bundne skattetrekkmidler.

Som sikkerhet for ulike derivatposisjoner må pensjonsordningen stille sikkerhet i form av bundne innskudd på marginkontoer i bank. Pr. 31.12.2023 utgjør 88 716 955 kroner bundne innskudd.

## Note 10 | Fordringer knyttet til premieinntekter – tap på fordringer

Fordringer er bokført med 223 782 148 kroner og består av:

|   | 31.12.2023         | 31.12.2022         |
|---|--------------------|--------------------|
| Fordringer knyttet til premieinntekter: | 223 657 633        | 213 933 018        |
| Fordringer lån:                         | 317 132            | 364 476            |
| Avsetning for mulige tap:               | -192 617           | -390 239           |
| <b>Sum kundefordringer:</b>             | <b>223 782 148</b> | <b>213 907 255</b> |

Fordringer er bokført til pålydende verdi på balansedagen. Det er foretatt avsetning for forventet tap i fordringene. Bokført tap på fordringer spesifiseres som følger:

|                                      | 2023            | 2022          |
|--------------------------------------|-----------------|---------------|
| Realisert tap på fordringer:         | 0               | 253 374       |
| Endring avsetning for forventet tap: | -197 622        | -236 068      |
| <b>Bokført tap på fordringer:</b>    | <b>-197 622</b> | <b>17 306</b> |

## Note 11 | Solvensmarginkrav

Pensjonsordningen har beregnet solvensmarginkrav etter lignende regler som gjelder for private pensjonskasser i henhold til administrasjonsinstruksen fra Arbeids- og inkluderingsdepartementet gjeldende fra 2011. Pr. 31.12.2023 er solvensmarginkravet beregnet å utgjøre 364 768 904 kroner. Beregningsgrunnlaget for solvensmarginkravet er som følger (tall i hele 1.000):

|  | Beregnings-<br>grunnlag | Beregnings-<br>faktor | Beregnet solvens-<br>marginkrav |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Premiereserve alderspensjon:                         | 8 637 472               | 4,00 %                | 345 499                         |
| Dødelighetsrisiko (udekket risiko, brutto):          | 243 083                 | 0,30 %                | 729                             |
| Uførepensjon og premiefritak (brutto risikopremier): | 71 311                  | 26,00 %               | 18 541                          |
| <b>Sum solvensmarginkrav pr. 31.12.2023:</b>         |                         |                       | <b>364 769</b>                  |

Solvensmarginkravet skal dekkes innenfor annen opptjent egenkapital. Annen opptjent egenkapital, eksklusiv solvensmarginkravet, men med tillegg av kursreguleringsfondet, utgjør 3 639 825 005 kroner. Dette utgjør ordningens bufferkapital.

Til sammenligning var beregningsgrunnlaget for solvensmarginkravet pr. 31.12.2022 som følger (tall i hele 1.000):

|  | Beregnings-<br>grunnlag | Beregnings-<br>faktor | Beregnet solvens-<br>marginkrav |
|--|-------------------------|-----------------------|---------------------------------|
| Premiereserve alderspensjon:                         | 8 094 382               | 4,00 %                | 323 775                         |
| Dødelighetsrisiko (udekket risiko, brutto):          | 260 851                 | 0,30 %                | 783                             |
| Uførepensjon og premiefritak (brutto risikopremier): | 67 735                  | 26,00 %               | 17 611                          |
| <b>Sum solvensmarginkrav pr. 31.12.2022:</b>         |                         |                       | <b>342 169</b>                  |

## Note 12 | Premiereserve

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er kun pliktig til å gjennomføre forsikringsteknisk beregning av fremtidige forpliktelser hvert femte år. Styret har likevel valgt å foreta årlige forsikringstekniske beregninger. Resultatet av beregningene benyttes også til regnskapsformål.

Premiereserven beregnes som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter på balansedagen. Premiereserven skal dekke fremtidige pensjoner opptjent på balansedato for ordningens medlemmer. For pensjonistene er premiereserven nåverdien av gjenstående pensjonsutbetalinger. Beregning av avsetningen følger regelverket for private pensjonskasser så langt det passer.

Forutsetningene for dødelighet ved opplevelsesrisiko og dødelighet for dødsrisiko er basert på grunnlagselementene i K2013.

Uføreforutsetningene er basert på beregningsgrunnlaget K1963 styrket med en faktor på 2,5.

Beregningsrenten er på 3 prosent.

Administrasjonsreserven tar høyde for de forventede fremtidige kostnadene knyttet til utbetaling av pensjonene. Administrasjonsreserven beregnes ikke særskilt, men inngår i premiereserven. Pensjonsordningen for apotekvirksomhet har valgt å foreta avsetning for de fremtidige kostnadene tilsvarende 4 prosent av de beregnede pensjonsforpliktelsene. Det er avsatt for løpende pensjonister, aktive og oppsatte medlemmer (dvs. arbeidstakere som har sluttet i medlemsberettiget stilling og som har opptjent rettighet).

### Note 13 | Særskilt forpliktelse – for regulering av pensjoner

For virksomheter som meldte seg ut av pensjonsordningen med virkning fra 1.1.2017 og 1.1.2018 ble det foretatt engangsoppgjør for den beregnede kostnaden ved fremtidig regulering av pensjoner. Engangsoppgjøret i 2017 utgjorde 87 883 720 kroner, mens engangsoppgjøret i 2018 utgjorde 11 715 220 kroner. Engangsoppgjørene ble avsatt som særskilt forpliktelse i balansen.

Den faktiske kostnaden for regulering av pensjoner det enkelte år gjenspeiles i premiereserven. Den særskilte avsetningen for beregnet reguleringskostnad reduseres derfor årlig med 1/10-del av opprinnelig beløp. Rest særskilt forpliktelse pr. 31.12.2023 er 31 051 204 kroner.

### Note 14 | Forenklet solvenskapitalkrav

Bindende kapitalkrav - forenklet solvenskapitalkrav –for pensjonskasser er en forenklet versjon av Solvens II-regelverket som gjelder for forsikringsforetak og er basert på Finanstilsynets stresstest, med enkelte tilpasninger.

Forenklet solvenskapitalkrav pr. 31.12.2023 utgjør 1 891 millioner kroner (1 742 millioner kroner pr. 31.12.2022). Beregnet ansvarlig kapital overstiger det forenklede solvenskapitalkravet med 1 840 millioner kroner (1 598 millioner kroner i 2022). Dette gir en solvenskapitaldekning på 197 prosent (192 prosent i 2022). I beregningen av bufferkapital er det tatt hensyn til overgangsregelen fra Finanstilsynet for oppjustering av premiereserven til virkelig verdi. Overgangsregelen innebærer at effekten av oppjusteringen til virkelig verdi fordeles over 16 år. I beregningen er det forutsatt at resterende oppjustering utgjør 9/16-deler.

Uten bruk av overgangsregelen er ansvarlig kapital beregnet å overstige det forenklede solvenskapitalkravet med 1 643 millioner kroner (1 397 millioner kroner i 2022). Dette gir en solvenskapitaldekning på 187 prosent (180 prosent i 2022).

### Note 15 | Premieinnbetalinger

Det er innbetalt 901 504 063 kroner i premie fra medlemmene i 2023. Til sammenligning er det bokført premieinntekter med 911 526 300 kroner. Tilsvarende ble det i 2022 innbetalt 860 489 057 kroner i premie fra medlemmene, og bokført premieinntekter med 859 771 744 kroner. Forskjellen mellom premieinntekter og premieinnbetalinger består av endringen i premier som er fakturert, men ikke betalt samt periodisering av opptjente premieinntekter.

### Note 16 | Pensjoner

Av utgiftsførte pensjoner utgjør 789 538 kroner avskrivninger i forbindelse med for mye utbetalte pensjoner. Tilsvarende tall for 2022 var 450 288 kroner.

### Note 17 | Forvaltningskostnader

Samlede forvaltningskostnader utgjør 30 451 062 kroner (29 571 229 i 2022). Det har vært 3 ansatte i pensjonsordningen i 2023. Lønn og sosiale kostnader til disse tre kapitalforvalterne utgjør 5 892 324 kroner i 2023 og inngår i forvaltningskostnadene.

### Note 18 | Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader

Pensjonsordningen administreres av Statens pensjonskasse. Det er i 2023 utgiftsført 17 866 884 kroner for kjøp av tjenester i forbindelse med administrasjon av pensjonsordningen, herunder kostnader til regnskapsføring, aktuærtjenester, administrasjon av pensjoner og internrevisjon (16 597 984 kroner i 2022). Videre er det utgiftsført 451 500 kroner for revisjon inkludert merverdiavgift (372 235 kroner i 2022). Hele beløpet gjelder ordinære revisjonstjenester. Honorar til styret er utgiftsført med 427 980 kroner (381 627 kroner i 2022). Diverse andre kostnader, kostnadsrefusjoner og renteinntekter fra kunder utgjør i alt netto 24 471 kroner (-575 905 kroner i 2022). Samlet utgjør de forsikringsrelaterte administrasjonskostnadene 18 770 835 kroner (16 775 941 kroner i 2022).

Det er i 2023 utgiftsført honorar til medlemmene av styret i ordningen som følger:

|                              |                |
|------------------------------|----------------|
| Tomas Berg, leder            | 85 596         |
| Trond Teisberg               | 85 596         |
| Greta Torbergsen             | 85 596         |
| Kristin Juliussen            | 85 596         |
| Kjell Morten Aune            | 83 589         |
| Katrine Andresen Roald, vara | 2 007          |
| <b>Totalt</b>                | <b>427 980</b> |

## Note 19 | Kapitalavkastning

Beregnet avkastning for totalporteføljen utgjør:

| År:                            | 2023 | 2022  | 2021 | 2020 | 2019 |
|--------------------------------|------|-------|------|------|------|
| Avkastning i % (verdijustert): | 4,83 | -0,99 | 5,56 | 5,96 | 6,52 |
| Avkastning i % (bokført):      | 2,71 | 1,84  | 3,85 | 3,05 | 3,12 |

Kapitalavkastningen over er beregnet for den samlede porteføljen; kollektivporteføljen og selskapsporteføljen.

## Note 20 | Resultatanalyse

(Tall i mill. kroner)

|                                | 2023          | 2022           |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Pensjonsplanendringer:         | 0,00          | 0,00           |
| Renteresultat <sup>1)</sup> :  | 337,35        | -406,12        |
| Risikoresultat <sup>2)</sup> : | -29,01        | 2,48           |
| Øvrig resultat <sup>3)</sup> : | 107,31        | 46,74          |
| Administrasjonsresultat:       | 0,00          | 0,00           |
| <b>Forsikringsresultat:</b>    | <b>415,65</b> | <b>-356,90</b> |

1) Renteresultat er differansen mellom faktisk avkastning og beregningsrente i premiereserven.

2) Risikoresultatet er sammenstilling av risikoinntekter minus risikoutgifter. Risikoinntekter er faktisk innbetalt og teknisk beregnet risikopremie for død og uførhet, samt dødelighetsarv. Risikoutgifter er tilførte avsetninger for risikohendelser.

3) Resultatført differanse mellom fakturert og faktisk beregnet premie. Et negativt øvrig resultat vil indikere at det er betalt for lite premie.



**Revisjons-  
beretning**



# Revisjonsberetning



Statsautoriserte revisorer  
Ernst & Young AS  
Stortorvet 7, 0155 Oslo  
Postboks 1156 Sentrum, 0107 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA  
Tlf: +47 24 00 24 00  
www.ey.no  
Medlemmer av Den norske Revisorforening

## UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Til styret i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet

### Konklusjon

Vi har revidert årsregnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet som består av balanse per 31. desember 2023, resultat, egenkapitaloppstilling og kontantstrømsoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noter til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening oppfyller årsregnskapet gjeldende lovkrav og gir et rettviseende bilde av pensjonsordningens finansielle stilling per 31. desember 2023 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

### Grunnlag for konklusjon

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet nedenfor under *Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet*. Vi er uavhengige av pensjonsordningen i samsvar med kravene i relevante lover og forskrifter i Norge og *International Code of Ethics for Professional Accountants* (inkludert internasjonale uavhengighetsstandarder) utstedt av International Ethics Standards Board for Accountants (IESBA-reglene), og vi har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Innhentet revisjonsbevis er etter vår vurdering tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

### Øvrig informasjon

Øvrig informasjon omfatter informasjon i pensjonsordningens årsrapport bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen. Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for den øvrige informasjonen. Vår konklusjon om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke den øvrige informasjonen, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese den øvrige informasjonen med det formål å vurdere om årsberetningen inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav og hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom den øvrige informasjonen og årsregnskapet eller kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon. Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon eller ikke inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav, er vi pålagt å rapportere det.

Vi har ingenting å rapportere i så henseende, og vi mener at årsberetningen er konsistent med årsregnskapet og inneholder de opplysninger som skal gis i henhold til gjeldende lovkrav.

### Ledelsens ansvar for årsregnskapet

Ledelsen er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik intern kontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til pensjonsordningens evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til



grunn for årsregnskapet med mindre ledelsen enten har til hensikt å utvikle pensjonsordningen eller virksomheten, eller ikke har noe annet realistisk alternativ.

### Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betyggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon. Feilinformasjon kan skyldes misligheter eller feil og er å anse som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke de økonomiske beslutningene som brukerne foretar på grunnlag av årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og vurderer vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i årsregnskapet, enten det skyldes misligheter eller feil. Vi utformer og gjennomfører revisjons handlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av intern kontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontrollen som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjons handlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonsordningens interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimaterne og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på om ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen er hensiktsmessig, og, basert på innhentede revisjonsbevis, hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape betydelig tvil om pensjonsordningens evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i årsregnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet frem til datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at pensjonsordningen ikke kan fortsette driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet i årsregnskapet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet gir uttrykk for de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med styret blant annet om det planlagte omfanget av og tidspunktet for revisjonsarbeidet og eventuelle vesentlige funn i revisjonen, herunder vesentlige svakheter i den interne kontrollen som vi avdekker gjennom revisjonen.

Oslo, 22. mars 2024  
ERNST & YOUNG AS

*Revisjonsberetningen er signert elektronisk*

Johan-Herman Stene  
statsautorisert revisor

# PENNEO

Signaturene i dette dokumentet er juridisk bindende. Dokument signert med "Penneo™ - sikker digital signatur". De signerende parter sin identitet er registrert, og er listet nedenfor.

"Med min signatur bekrefter jeg alle datoer og innholdet i dette dokument."

## Johan-Herman Stene

### Statsautorisert revisor

På vegne av: Johan-Herman Stene

Serienummer: UN-NO-9578-5993-4-2411909

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-03-22 11:44:31 UTC



Penneo Dokumentnøkkel EKTZB-TBQF-1JJ7-9dH0-8E6U-MNVC10

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur-data i dokumentet er sikret og validert av den datamaskin-utregnede hash-verdien av det opprinnelige dokument. Dokumentet er låst og tids-stemplet med et sertifikat fra en betrodd tredjepart. All kryptografisk bevis er integrert i denne PDF, for fremtidig validering (hvis nødvendig).

#### Hvordan bekrefter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet av ett Adobe CDS sertifikat. Når du åpner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er sertifisert av **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at innholdet i dokumentet ikke har blitt endret.

Det er lett å kontrollere de kryptografiske beviser som er lokalisert inne i dokumentet, med Penneo validator - <https://penneo.com/validator>



**Innsikt**

# Pensjonsforpliktelser

**Pensjonsordningens premiereserve pr. 31.12.2023 er beregnet til 10,385 milliarder kroner. Det er en økning på 659 millioner kroner i forhold til 31.12.2022.**

Premiereserve er definert som nåverdien av opptjente pensjonsrettigheter ved balansedato. Nåverdien kommer frem ved å neddiskontere de forventede framtidige pensjonsutbetalingene med en beregningsrente på 3 prosent.

I tillegg benyttes det et grunnlag med

- (i) sannsynligheter for å overleve og få utbetalt alderspensjon,
- (ii) sannsynligheter for å bli arbeidsufør og få utbetalt uførepensjon, og
- (iii) sannsynligheter for å dø og etterlate seg familie-medlemmer som har rett til ektefelle- eller barnepensjon.

I beregning av premiereserven benyttes dødelighetsgrunnlaget K2013, og uføregrunnlag K1963 styrket med 250 prosent.

Beregningsrente, ett års opptjening for aktive samt regulering av pensjonsgrunnlag og pensjonsytelser er med på å bygge opp premiereserven. På den andre siden reduserer pensjonsutbetalingene premiereserven.

## **Forsikringsresultat 416 millioner kr**

Forsikringsresultatet er positivt og splittes opp i tre ulike resultat; renteresultat, risikoresultat og øvrig resultat.

## **Renteresultat 337 millioner kr**

Renteresultatet er positivt, noe som vil si at avkastningen (4,83 prosent) på pensjonsmidlene har vært høyere enn beregningsrenten (3,0 prosent) i premiereserven. Størrelsen på pensjonsmidlene er ved utgangen av 2023 om lag 4 milliarder kroner høyere enn premiereserven.

## **Risikoresultat -29 millioner kr**

Risikoresultatet er negativt med 29 millioner kroner. Risikopremie beregnet etter gjeldende dødelighets- og uføregrunnlag var i 2023 lavere enn netto økning i premiereserven som følge av faktiske risikohendelser gjennom året.

## **Øvrig resultat 107 millioner kr**

Øvrig resultat er positivt. Dette er differansen mellom premien som er fakturert gjennom året, og premien som er beregnet i forsikringssystemet. Fakturert premie er en fast prosentsats (18,1 prosent) av pensjonsgrunnlaget. Aktuarielt beregnet premie oppdateres kontinuerlig gjennom året ettersom medlemmenes pensjonsrettigheter endrer seg.

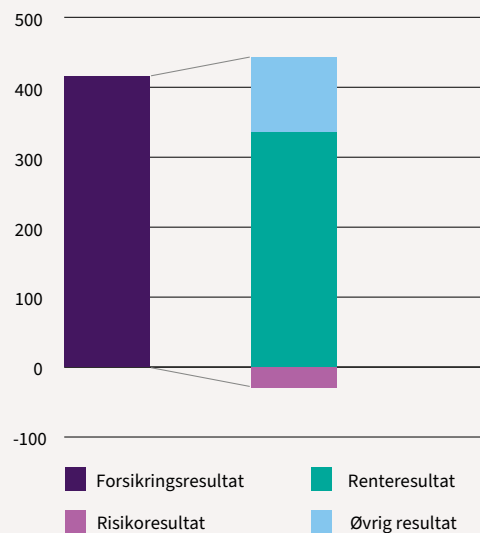
### Vurdering av pensjonsordningens økonomiske stilling

I Pensjonsordningen for apotekvirksomhet skal forpliktelsene i sin helhet være sikret gjennom fondsoppbygging. Verdien av midlene avsatt til pensjon (eiendeler) bør minst tilsvare størrelsen på de forsikringsmessige avsetninger for å kunne sikre en rimelig dekningsgrad i ordningen. Dette er i tråd med de krav som stilles til tilsvarende private ordninger som er underlagt forsikringsvirksomhetsloven.

Overdekningen i ordningen var på 4 milliarder kroner ved utgangen av 2023. Dette er en økning på 416 millioner kroner siste år, noe som er summen av de tre resultatene over.

Det er i hovedsak premieinntekter og flere år med god avkastning som har bidratt til den solide overdekningen. Premieinntektene er å regne som sikker inntekt, mens avkastningen er mer usikker. Premiesatsen på 18,1 prosent bidrar til at pensjonskassen fortsetter å bygge nødvendig buffer over tid.

### Forsikringsresultat



Figuren viser forsikringsresultatet splittet opp i renteresultat, risikoresultat og øvrig resultat.

# Kapitalforvaltning

**Kapitalforvaltningen leverte en avkastning på 4,83 prosent i 2023. Midler til forvaltning økte med rundt 1,1 milliarder kroner gjennom året til 14,2 milliarder ved utgangen av 2023.**

Kapitalforvaltningen skal bidra til at Pensjonsordningen for apotekvirksomhet (POA) kan oppfylle sine langsiktige forpliktelser uten for store variasjoner i premien, men samtidig oppnå så høy avkastning som mulig innenfor tilgjengelig risikokapasitet.

Styret vedtar investeringsstrategien. Risikonivået i investeringsporteføljen settes ut fra et sett finansielle målsettinger, som skal sikre at ønsket om høy avkastning balanseres opp mot hvor mye risiko ordningen kan tåle å ta. Det skal være minst 95 prosent sannsynlighet for at ordningen opprettholder styrets minstekrav til solvenskapitaldekning på ett års sikt.

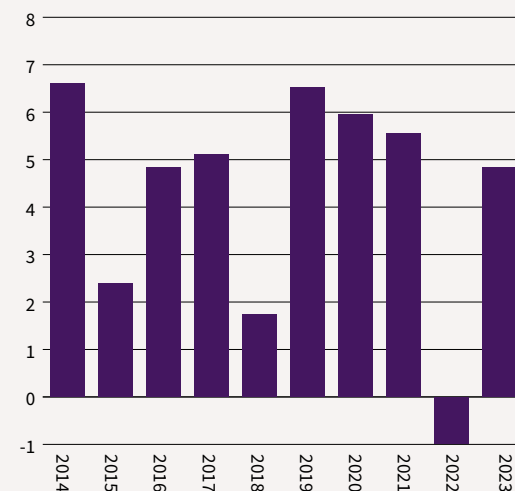
POA har gjennom 2023, som i de foregående årene, opprettholdt et moderat risikonivå i investeringsporteføljen.

## Resultater i 2023

Etter en tung start på høsten hentet finansmarkedene seg kraftig inn mot slutten av året. Siste kvartal ble årets klart beste kvartal, og stod for over halve resultatbidraget for året. Totalavkastningen for 2023 endte på 4,83 prosent. Det er over snittet for den siste tiårsperioden. I perioden 2014 til 2023 har avkastningen variert mellom -0,99 og 6,60 prosent, og snittavkastningen har vært 4,26 prosent.

Alle aktivaklasser bortsett fra eiendom bidro positivt til resultatet for 2023.

## Årlig avkastning



Figuren viser årlig avkastning i perioden 2014 til 2023.

Avkastningen i aksjemarkedene var meget god i siste kvartal, og for året som helhet ga aksjene til POA en avkastning på 18,1 prosent. Med dette hentet aksjekursene seg inn igjen etter den negative aksjeavkastningen på minus 13,6 prosent i 2022.

POA har investeringer i ulike spesialfond som samlet ga avkastning på 5,6 prosent i 2023. Gitt den moderate risikoen i disse fondene anser vi dette som et godt resultat.

På rentesiden startet året med verdifall på fastrentepor-  
teføljene som følge av rentestigning, men i årets siste måneder snudde renteutviklingen og verdiene økte igjen. Både obligasjoner med fast og flytende rente har dermed bidratt til positive resultater i året som gikk. Samlet avkastning fra obligasjoner som vurderes til markedsverdi ble 3,74 prosent for 2023.

Omtrent en tredjedel av midlene er plassert i obligasjoner som bokføres til amortisert kost (anleggsobligasjoner). Disse obligasjonene leverer et stabilt godt avkastningsbidrag. Det har vært en del forfall av eldre investeringer gjennom året. Samtidig har POA investert rundt en milliard i nye anleggsobligasjoner til renter på nivåer fra fire og opp mot drøyt seks prosent. Dette trekker snittavkastningen opp, og i 2023 ble avkastningen for anleggsobligasjoner 4,25 prosent. Det er 0,35 prosentpoeng mer enn i 2022.

11-12 prosent av midlene har vært investert i nærings-  
eiendom. Verdien på eiendommene revurderes av uavhengige kilder enten hvert kvartal, eller hvert halvår. Selv om leieinntektene har økt med om lag 10 prosent i løpet av de to siste årene, har eiendomsverdiene blitt nedjustert med om lag 17 prosent i samme tidsperiode. Mye av verdinedskrivningen ble tatt i 2023. Til tross for økt avkastning fra leieinntekter endte avkastningen på eiendomsinvesteringene på minus 7,4 prosent.

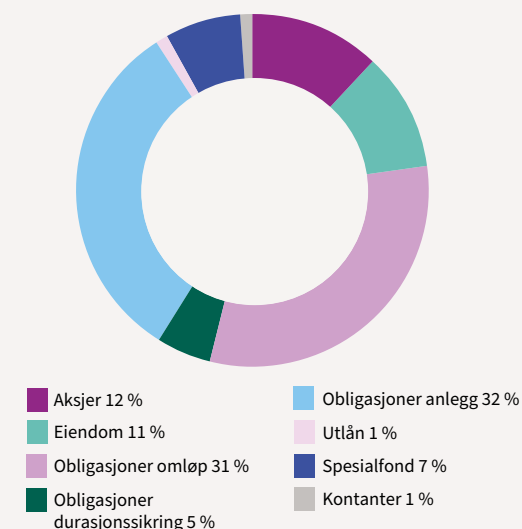
### Aktivaallokering

Pensjonsordningen forvaltet ved utgangen av året totalt 14,2 milliarder kroner. Porteføljen økte med omkring 1,1 milliarder kroner gjennom 2023, som følge av årets avkastning samt et løpende likviditetsoverskudd i ordningen.

Administrasjonen arbeider kontinuerlig med å identifisere investeringsmuligheter som kan gi best mulig utnyttelse av risikokapasiteten til POA. I løpet av året har allokeringen til rentesikringsobligasjoner, anleggsobligasjoner og eiendom blitt redusert, mens allokeringen til omløpsobligasjoner med flytende rente har økt.

I investeringsplanen vedtok styret i tråd med administrasjonens anbefaling å øke risikonivået noe i løpet av 2024.

### Aktivaallokering



Figuren viser strategisk allokering for ulike aktivaklasser ved inngangen til 2024.

# Statistikk

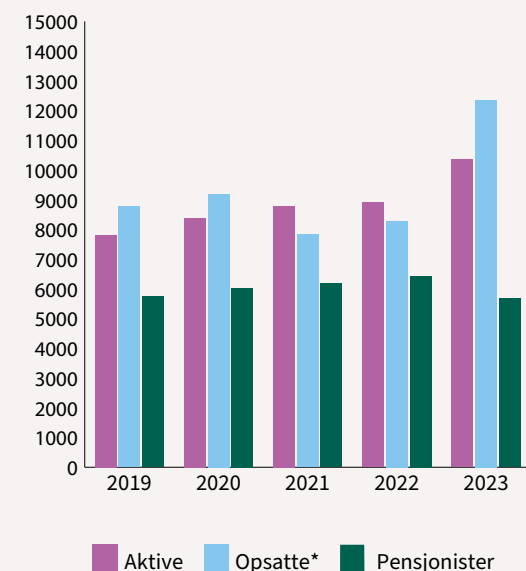
## Bestand

|   | 2014  | 2015  | 2016  | 2017  | 2018  | 2019  | 2020  | 2021  | 2022  | 2023   |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Yrkesaktive medlemmer*  | 7 422 | 7 585 | 7 645 | 7 704 | 7 527 | 7 812 | 8 380 | 8 780 | 8 903 | 10 353 |
| Personer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold (oppsatte)* | 6 767 | 7 175 | 7 522 | 7 925 | 8 331 | 8 770 | 9 196 | 7 822 | 8 283 | 12 356 |
| Pensjonister**  | 4 600 | 4 951 | 5 121 | 5 338 | 5 517 | 5 739 | 6 030 | 6 179 | 6 438 | 5 677  |
| AFP   | 310   | 293   | 269   | 264   | 288   | 273   | 271   | 310   | 312   | 307    |
| Alderspensjon   | 2513  | 2955  | 3165  | 3368  | 3484  | 3693  | 3916  | 3975  | 4235  | 3577   |
| Uførepensjon  | 1415  | 1335  | 1309  | 1329  | 1354  | 1366  | 1431  | 1468  | 1451  | 1403   |
| Ektefellepensjon  | 343   | 342   | 352   | 348   | 360   | 374   | 380   | 394   | 415   | 365    |
| Barnpensjon   | 19    | 26    | 26    | 29    | 31    | 33    | 32    | 32    | 25    | 25     |
| Forholdstall aktive/pensjonist                                    | 1,613 | 1,532 | 1,493 | 1,443 | 1,364 | 1,361 | 1,390 | 1,421 | 1,383 | 1,824  |
| Forholdstall aktive per pensjonist og oppsatt                     | 0,653 | 0,626 | 0,605 | 0,581 | 0,544 | 0,538 | 0,550 | 0,627 | 0,605 | 0,574  |

\* Før 2023 telte man bare medlemmer som jobbet minst 20 %. Fra 2023 er det ingen begrensning i stillingsprosent.

\*\* Før 2023 ble medlemmer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold og opptjening under 3 år, telt som alderspensjonister fra 67 år. Fra 2023 er disse telt som oppsatte (personer med rettigheter fra tidligere arbeidsforhold).

## Bestandsutvikling



\* Arbeider ikke lenger i virksomhet tilknyttet POA, men har pensjonsrettigheter hos oss.



## Yrkesaktive medlemmer

| Stillingstittel              | 2023          | Endring fra 2022 |
|------------------------------|---------------|------------------|
| Apotekere                    | 1 073         | 8                |
| Provisorfarmasøyter          | 1 811         | 123              |
| Reseptarfarmasøyter          | 1 708         | 12               |
| Apotekteknikere              | 5 514         | 1 270            |
| Kontor / Sjøfør / Rengjøring | 247           | 37               |
| <b>SUM</b>                   | <b>10 353</b> | <b>1 450</b>     |

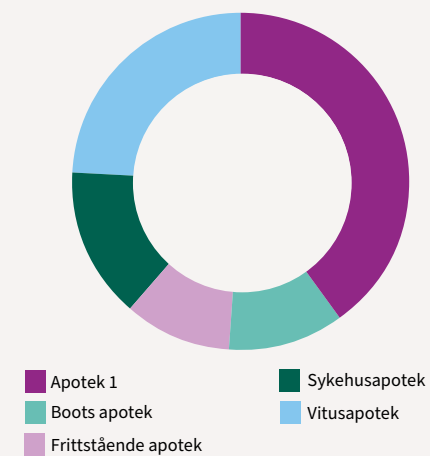
Tabellen viser fordeling av aktive medlemmer etter stillingstittel

## Yrkesaktive medlemmer fordelt på aldersgruppe



Figuren viser utviklingen i aktive medlemmer fordelt på aldersgrupper for de siste tre årene.

## Yrkesaktive medlemmer fordelt på kjede



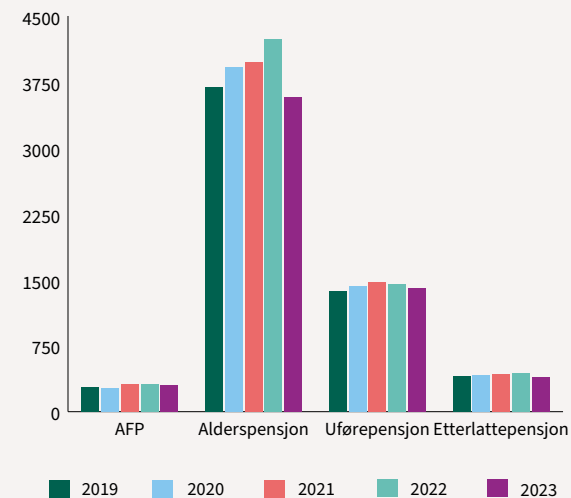
Figuren viser antall aktive medlemmer fordelt på kjeder.

## Utbetalte pensjoner 2023

| Pensjonsart          | Brutto utbetalt | Samordnings fradrag | Netto utbetalt |
|----------------------|-----------------|---------------------|----------------|
| Alderspensjon og AFP | 958             | 603                 | 355            |
| Uførepensjon         | 68              | 0                   | 68             |
| Etterlattepensjon    | 45              | 22                  | 23             |
| <b>Totalt</b>        | <b>1071</b>     | <b>625</b>          | <b>446</b>     |

Tabellen viser hvor mye som ble utbetalt i 2023 fordelt på de ulike pensjonstypene. Beløpene er i millioner kroner. Bruttobeløpet viser det samlede beløpet som utbetales i sum fra folketrygden og apotekordningen. Nettobeløpet viser apotekordningens andel.

## Pensjoner



Grafen viser utviklingen i antall pensjonister siste fem år. Det har vært en endring av definisjonen av alderspensjonist i statistikken for 2023 (se forklaring til tabell på side 32).



**Pensjonsordningen for apotekvirksomhet**

Web: [spk.no/apotekordningen](http://spk.no/apotekordningen)

Telefon: 22 24 15 70

Postboks 10 Skøyen, 0212 Oslo

iStock by Getty Images (s. 1)

Det tas forbehold om trykkfeil.