



Pensjonsordningen
for apotekvirksomhet

Årsberetning 2010

Innhold

Innledning	3
Styrets beretning	4
Om pensjonsordningen	7
Oversikt over ulike pensjoner	8
Alle berøres av pensjonsreformen	10
Låneordningen	11
Kapitalforvaltning	12
Regnskap for 2010	16
Noter til regnskapet	20
Revisors beretning	34
Bestand og bevegelsesstatistikk for 2010	37

Innledning

I 2010 var finansmarkedet fortsatt preget av usikkerhet. Pensjonsordningen for apotekvirksomhet klarte imidlertid å opprettholde en tilfredsstillende kapitaldekning ved utgangen av året. Men det er fortsatt store usikkerhetsmomenter både på kapital- og forpliktelsessiden, og pensjonsordningen er inne i en utfordrende tid.

Finansmarkedet byr fortsatt på utfordringer. Lønnsveksten i Norge har vært høy i forhold til andre land og pensjonsforpliktelsene har økt tilsvarende. Samtidig ser vi at rentenivået har vært uvanlig lavt, og det gir oss en situasjon hvor også den risikofrie avkastningen blir lav. I et slikt finansielt bilde er det vanskelig å opprettholde en tilfredsstillende balanse i kassen.

Som en ytterligere utfordring kommer det faktum at antall pensjonister i Norge øker sterkt, samtidig som levealderen øker. Vi får altså flere pensjonister som lever lenger enn før – og færre aktive arbeidstakere til å være med på å betale for de økte forpliktelsene. Pensjonsreformen som ble innført 1. januar 2011, inneholder tiltak som skal motvirke denne negative utviklingen i landets pensjonsøkonomi. Det er foreløpig for tidlig å si hvordan pensjonsreformen vil slå ut for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet siden regelverket for årskullene født etter 1953 ennå ikke er vedtatt.

Et annet usikkerhetsmoment er knyttet til en dom i EFTA-domstolen som krever at enkemenn og enker skal likestilles. Det betyr at et antall enkemenn skal ha etterbetalt pensjon,

og arbeidet med disse etterbetalingene vil starte i 2011. I regnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er det gjort en avsetning for slike etterbetalinger, og en avsetning knyttet til fremtidige løpende utbetalinger, på i alt 60 millioner kroner i 2010. Det er knyttet stor usikkerhet til størrelsen på denne avsetningen.

I årsberetningen minner vi også om at vi i 2010 endret tariff fra K1963 til K2005. Overgangen innebar at det forsikringstekniske oppgjøret ble belastet med en engangskostnad på 51 millioner kroner, men samtidig fikk vi en tariff som gir mer oppdaterte og riktige forutsetninger.

Videre kan du blant annet lese at premiesatsen har vært uendret på 13,6 prosent, at pensjonene ble regulert med 3,0 prosent, at avkastningen på verdipapirporteføljen ble på 7,2 prosent og at underskuddet på 101 millioner kroner dekkes av annen opptjent kapital.

God lesning.

Styrets beretning

Generelt

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet er en lovfestet tjenestepensjonsordning for apotekere og ansatte i apotekene. Ordningen er opprettet i medhold av lov av 26. juni 1953 nr. 11 om Pensjonsordning for apotekvirksomhet. Fornyings- og administrasjonsdepartementet (FAD) har tidligere utarbeidet administrasjonsinstruks for pensjonsordningen. I 2011 erstattes administrasjonsinstruksen fra FAD med en ny instruks utarbeidet av Arbeidsdepartementet (AD) gjeldende fra 1. februar 2011. Administrasjonsinstruksen har bestemmelser om administrasjon av ordningen, herunder rammer for plassering av fondsmidlene.

Pensjonsordningen administreres av Statens pensjonskasse, Oslo. Styret bestod pr. 31.12.2010 av 5 medlemmer. I 2010 ble styret ledet av administrerende direktør i Statens pensjonskasse, Finn Melbø. De øvrige styremedlemmene representerer HSH, Arbeidsgiverforeningen Spekter, Norges Farmaceutiske Forening og Farmasiforbundet. Styret i pensjonsordningen har gjennom året hatt 7 styremøter og behandlet 43 saker.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Pensjonsordningen har pr. 31.12.2010 foretatt forsikringsmessige avsetninger i samsvar med lov av 26. juni 1953 nr. 11 om Pensjonsordning for apotekvirksomhet.

Medlemmer, inn- og utbetalinger

Ved utgangen av 2010 var ansatte ved 682 apotek medlemmer i pensjonsordningen. Dette er en økning på 19 apotek i forhold til 2009. Pensjonsordningen omfatter også medlemmer som ikke er ansatt ved apotek, men som er ansatt i andre stillinger knyttet til farmasien. Det var i alt 6 561 aktive medlemmer og 3 499 løpende pensjonsforhold. Det er i 2010 innbetalt i alt 312 millioner kroner i premier mot 303 millioner kroner i 2009. Videre ble det utbetalt 195 millioner kroner i pensjoner mot 183 millioner kroner i 2009. Fakturert, men ikke innbetalt premie, utgjorde i alt 82 millioner kroner ved årsskiftet.

Premiesatsen har vært uendret på 13,6 prosent av pensjonsgrunnlaget i hele 2010. Premien fordeles mellom arbeidstakere

og arbeidsgivere. Arbeidstakerne betaler en premie på 2,5 prosent av pensjonsgrunnlaget, mens arbeidsgiverne betaler en premie på 11,1 prosent.

Pensjonene ble i 2010 regulert med 3,0 prosent.

Pensjonsordningen driver ikke virksomhet som påvirker det ytre miljø.

Pensjonsordningen har besluttet å følge etiske retningslinjer som sikrer en sosialt ansvarlig kapitalforvaltning. Når det gjelder investeringer i enkeltaksjer, er det KLPs liste over ekskluderte selskaper som har vært grunnlag for hvilke selskaper Pensjonsordningen for apotekvirksomhet ikke skal investere i. Denne praksis er fulgt for 2010.

Finansiell risiko

Styret har vedtatt en investeringsstrategi med klare rammer for hvilken risiko som kan tas, og hvilke investeringer som kan foretas. Strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv og med moderat risiko. Pr. 31.12.2010 var andelen aksjer, aksjefond og hedgefond 21 prosent målt i forhold til den totale forvaltningskapitalen. Investeringsstrategien og fullmaktstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av ordningens midler.

Porteføljen av anleggsobligasjoner er uendret i 2010 og utgjør 17 prosent av den totale forvaltningskapitalen. Løpende rente fra denne porteføljen er om lag 6,6 prosent.

Forsikringsrisiko

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

Det forsikringstekniske oppgjøret for 2010 er basert på tariffen K2005, mens tidligere oppgjør er basert på tariffen K1963.

Innføringen av ny tariff har belastet det forsikringstekniske oppgjøret for 2010 med en engangskostnad på 51 millioner kroner sammenlignet med tariffen K1963.

Resultat

Årets resultat viser et underskudd på 101 millioner kroner. Netto resultat knyttet til finansielle eiendeler er positivt med 349 millioner kroner, inkludert endring i urealiserte gevinster og tap. Resultatet fra finansielle eiendeler kan særlig relateres til positiv avkastning på investeringer i aksjer, samt løpende avkastning på rentepapirer i omløps- og anleggspoteføljen. Også eiendomsinvesteringene har bidratt positivt i 2010.

Av resultatet knyttet til finansielle eiendeler er netto urealiserte kursgevinster avsatt til kursreguleringsfondet med 118 millioner kroner. Dette har redusert resultatet i 2010 tilsvarende.

Det er bokført en økning i pensjonsforpliktelsene (premiereserven) i 2010 på totalt 355 millioner kroner.

En dom i EFTA-domstolen krever at enkemenn etter personer med medlemskap i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet og offentlige pensjonsordninger fra før 1.oktober 1976, skal likestilles med enker. Resultatet i 2010 er belastet med 60 millioner kroner for etterbetaling til disse enkemennene og avsetning knyttet til fremtidige utbetalinger for denne økte ytelsen. Det knytter seg stor usikkerhet til størrelsen på avsetningen. Beregningene må foretas individuelt for den enkelte enkemann og vil kunne variere mye mellom personene.

Årets underskudd på 101 millioner kroner dekkes av annen opptjent egenkapital.

Økonomisk stilling

Pensjonsordningen har pr. 31.12.2010 en forvaltningskapital på 5 199 millioner kroner. Av forvaltningskapitalen er ca. 62 prosent plassert i obligasjoner, 21 prosent i aksjer, aksjefond og hedgefond, 8 prosent i bygninger og fast eiendom, 3 prosent i utlån, 4 prosent i bankinnskudd, mens øvrige balanseposter utgjør 2 prosent.

Pr. 31.12.2010 utgjør annen opptjent egenkapital 480 millioner kroner. Dette er en reduksjon på 101 millioner kroner fra 2009. Det er ikke lovpålagte krav til egenkapital for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet. Pensjonsordningen har imidlertid beregnet kapitaldekningskrav etter lignende regler som gjelder for private pensjonskasser. Pr. 31.12.2010 utgjør beregnet kapitaldekningskrav 207 millioner kroner. Dette er beregnet i henhold til kravene som gjelder for private pensjonskasser og skal dekkes innenfor annen opptjent egenkapital.

Ordningens frie egenkapital, som består av annen opptjent egenkapital utover kapitaldekningskravet, utgjør således i alt 273 millioner kroner ved årets utgang. Dette er nødvendig bufferkapital for å stå imot tilfeldig risiko som ikke er dekket av premien. Bufferkapitalen tilsvarer 5,3 prosent av totalkapitalen.

Pr. 31.12.2010 er det totalt avsatt 125 mill kroner i netto urealiserte kursgevinster til kursreguleringsfond. Kursreguleringsfondet er en buffer mot eventuelle fremtidige kursfall.

Beregninger viser at økningen i forsikringsforpliktelsene i årene fremover vil være høyere enn premieinntektene og inntektene fra kapitalforvaltningen. Dette har blant annet sammenheng med økt levealder og lavt rentenivå. I en slik situasjon vil bufferkapitalen reduseres. Et visst nivå på bufferkapitalen er imidlertid nødvendig for å kunne skape tilfredsstillende avkastning fra kapitalforvaltningen. Styret vurderer derfor i 2011 tiltak som bidrar til å opprettholde en tilfredsstillende bufferkapitalsituasjon.

Oppsummering

Årsregnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet gir etter styrets oppfatning tilfredsstillende informasjon for å bedømme resultatet av pensjonsordningens virksomhet i 2010 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året.

Styret er av den oppfatning at ordningens økonomi pr. 31.12.2010 er tilfredsstillende, basert på de forutsetningene som er lagt

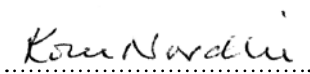
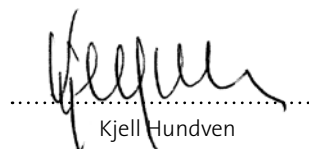
til grunn for regnskapet for 2010. Lave rentenivåer, sammen med veksten i pensjonsforpliktelsene, gjør imidlertid at det vil være utfordrende å opprettholde en tilfredsstillende økonomi i pensjonsordningen i 2011 og videre fremover.

Styret mener at den økonomiske stillingen ved årsskiftet, sammen med den vedtatte investeringsstrategien og de tiltak som styret vurderer i 2011, gir et tilfredsstillende grunnlag for å sikre økonomien i pensjonsordningen. Forutsetningen om fortsatt drift er således til stede.

Oslo, 24. mars 2011



Finn Melbø (leder)


.....
Bjørn Myhre
.....
Edvin Alten Aarnes
.....
Kim Nordlie
.....
Kjell Hundven

Om pensjonsordningen

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet forvalter pensjonsrettighetene til 16 153 medlemmer i hele apoteksektoren.

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet ble opprettet i 1953.

Apotekere og fast ansatte i apotek har rett og plikt til medlemskap i pensjonsordningen, dersom de har en gjennomsnittlig arbeidstid på minst 15 timer per uke.

Medlemmer fra hele apoteksektoren

I tillegg til ansatte i apotekene, er også personalet ved Apotekforeningen, Norges Farmaceutiske Forening, Farmasiforbundet og enkelte andre stillinger med tilknytning til farmasifaget, omfattet av pensjonsordningen.

Pensjonsordningen har 6 561 aktive medlemmer i stilling. I tillegg har pensjonsordningen 3 499 pensjonister og 6 093 medlemmer som ikke er i aktiv stilling, men som har opptjente rettigheter.

Som tabellen under viser, fordeler medlemmene seg på forskjellige stillingskategorier.

Stilling	Menn	Kvinner	Totalt
Apoteker	47	87	134
Provisor	163	578	741
Farmasøyt	22	161	183
Reseptar	92	1 098	1 190
Laborant	2	3	5
Apotektekniker	88	3 476	3 564
Kontoransatt	82	106	188
Bud, sjåfør	9	2	11
Rengjøringsassistent	1	56	57
Bestyrer	8	37	45
Driftskonsesjonær	149	266	415
Diverse	13	15	28
Totalt	676	5 885	6 561

Medlemmer i stilling, etter stillingskategori (per 31.12.2010)

Administreres av Statens pensjonskasse

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet administreres av Statens pensjonskasse.

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet har et eget styre, som er pensjonsordningens besluttsende organ. Styret ledes av administrerende direktør i Statens pensjonskasse og har i tillegg fire styremedlemmer med personlige varamenn.

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

Styret har i 2010 bestått av

- Leder Finn Melbø – administrerende direktør i Statens pensjonskasse
- Kim Nordlie – direktør i HSH
- Bjørn Myhre – direktør i Spekter
- Edvin Alten Aarnes – Generalsekretær i Norges Farmaceutiske Forening
- Kjell Hundven – Spesialrådgiver i Farmasiforbundet

Følgende personer har vært varamedlemmer til styret i 2010

- Rune Huse Kristoffersen, personlig varamedlem for Finn Melbø
- Per Helge Engeland, personlig varamedlem for Kim Nordlie
- Stein Gjerding, personlig varamedlem for Bjørn Myhre
- Anne Markestad, personlig varamedlem for Edvin Alten Aarnes
- Berit Regland, personlig varamedlem for Kjell Hundven

Oversikt over ulike pensjoner

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet administrerer flere typer pensjoner: alderspensjon, avtalefestet pensjon (AFP), uførepensjon og etterlattepensjon.

Alderspensjon

Alderspensjon fra Pensjonsordningen for apotekvirksomhet utbetales når en arbeidstaker slutter i jobben ved oppnådd pensjonsalder. Aldersgrensen i pensjonsordningen er 70 år. Pensjonsgrunnlaget tilsvarer vanligvis den faste lønnen arbeidstakeren har når han eller hun fratrer stillingen, opp til 10 ganger folketrygdens grunnbeløp (G). Dersom arbeidstakeren har jobbet deltid vil imidlertid pensjonsgrunnlaget, og dermed pensjonen, reduseres tilsvarende ved at det regnes ut en gjennomsnittlig stillingsstørrelse.

Dersom medlemskapet i pensjonsordningen har vart kortere enn full opptjeningstid på 30 år eller 360 måneder, reduseres pensjonen tilsvarende.

Pensjonsordningen har en såkalt bruttogaranti som gjør at pensjonen vanligvis utgjør minst 66 prosent av pensjonsgrunnlaget ved full opptjeningstid.

Avtalefestet pensjon

Medlemmer i pensjonsordningen kan ha rett til avtalefestet pensjon (AFP) fra fylte 62 år. AFP er en førtidspensjonsordning som gir eldre arbeidstakere rett til å gå av med pensjon før aldersgrensen.

Det er alltid folketrygdens regelverk som gjelder når medlemmet er mellom 62 og 65 år. Størrelsen på pensjonen fra 62 år tilsvarer som regel den alderspensjonen man ville fått fra folketrygden ved fylte 67 år, pluss et AFP-tillegg på 1 700 kroner per måned.

Fra fylte 65 år beregnes AFP etter reglene i folketrygden eller etter Pensjonsordningen for apotekvirksomhets beregningsmetode for alderspensjon. Fra fylte 65 år sammenlikner pensjonsordningen disse to beregningsmetodene og utbetaler den høyeste ytelsen.

Avtalefestet pensjon omfatter ikke apotekere som selv eier apoteket.

Uførepensjon

Uførepensjon kan innvilges medlemmer som må slutte i arbeid før stillingens aldersgrense på grunn av sykdom eller skade. Pensjonen kan ytes midlertidig eller permanent og for hele eller deler av stillingen.

Full uførepensjon utgjør 66 prosent av pensjonsgrunnlaget. For uførepensjonister medregnes også den opptjeningstiden som kunne vært oppnådd ved å fortsette i stillingen fram til aldersgrensen.

Uførepensjon skiller seg også fra alderspensjon ved at man fastsetter pensjonen i forhold til stillingsstørrelsen på det tidspunkt uførheten oppstår.

Etterlattepensjon

Ved dødsfall kan et medlems etterlatte ha rett til etterlattepensjon, dersom de oppfyller visse vilkår. Ektefelle, registrert partner og barn vil dermed kunne sikres en viss inntekt.

Til og med år 2000 utgjorde etterlattepensjonen for ektefelle og registrert partner 60 prosent av den pensjonen avdøde ville fått utbetalt ved aldersgrensen for stillingen. Etterlattepensjon til barn utbetales etter en prosentsats av ektefellepensjonen. Prosentsatsen avhenger blant annet av antall barn.

Fra og med 2001 ble det innført nye og forutsigbare regler for beregning av etterlattepensjoner. Ved innføringen av de nye reglene gikk etterlattepensjonsordningen over fra å være en bruttoordning, slik reglene er for de andre pensjonstypene i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet, til å bli en nettoordning.

Etter de nye reglene skal etterlattepensjonen, både ektefellepensjon og barnepensjon, beregnes som en fast prosentsats av avdødes pensjonsgrunnlag. Etterlattepensjon beregnet etter de nye reglene skal verken inntektsprøves eller samordnes.

De nye nettoreglene gjelder imidlertid ikke alle. Vi vil derfor i lang tid ha overgangsordninger som gjør at det gamle regelverket, eller bruttoordningen, fortsatt vil bli brukt i mange tilfeller.

Fra 01.02.2010 ble enker og enkemenn likestilt også i de tilfeller der avdøde ble medlem i ordningen før 01.10.1976. For enkemenn gjelder dette der enkepensjonen startet 01.01.1994 eller senere, og der medlemmet hadde opptjeningstid etter 31.12.1993. For opptjeningstid før 01.01.1994 gjelder de tidligere bestemmelsene fortsatt.

Samordning med folketrygden

Alle pensjonstypene, med unntak av ektefellepensjon etter nettoreglene, samordnes med ytelser fra andre offentlige pensjons- og trygdeordninger, først og fremst folketrygden. Endringer i folketrygdens satser har derfor stor betydning for samordningsfradragets størrelse.

Overføringsavtalen

Pensjonsordningen for apotekvirksomhet omfattes av overføringsavtalen som er inngått mellom de fleste offentlige pensjonsordningene i Norge. Det betyr at et medlem som tidligere har opptjent pensjonsrettigheter i andre ordninger, vil få de opptjente rettighetene overført til den siste og utbetalende ordningen ved pensjonering.

Fra 01.02.2003 opphørte overføringsavtalen for nye medlemmer og for medlemmer som sluttet før denne datoen med mindre enn seks måneders opptjeningstid. For disse medlemmene vil rettigheter opptjent i de ulike ordningene bli fastsatt i hver enkelt ordning. De vil altså ikke bli overført til den siste og utbetalende ordningen.

De som per 01.02.2003 var omfattet av overføringsavtalen, vil beholde rettigheter etter den tidligere gjeldende avtalen.

Oppsatte pensjoner

Arbeidstakere som slutter helt i medlemsberettiget stilling uten å gå over på pensjon, har rett til oppsatt pensjon.

En oppsatt pensjon utbetales ved stillingens aldersgrense, eller ved innvilget alders- eller uførepensjon fra folketrygden.

Retten til oppsatt pensjon forutsetter at den samlede opptjeningstiden er minst tre år.

Alle berøres av pensjonsreformen

Pensjonsreformen påvirker alle nåværende og fremtidige alderspensjonister, men på ulik måte. Her kan du se hvilke tilpasninger som er gjort for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet fra 2011.

Pensjonsreformen tar utgangspunkt i folketrygden, som omfatter alle som bor i Norge. Fordi folketrygden og tjenstepensjon henger sammen, var det nødvendig å gjøre tilpasninger i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet (POA) fra 2011:

- Alderspensjoner fra POA skal levealdersjusteres på samme måte som i folketrygden. Medlemmer i POA er dermed garantert 66 prosent av sluttlønnen før levealdersjustering, dersom de har full opptjening og er i en stilling med rett til medlemskap når de starter uttaket av pensjon.
- Arbeidstakere født i 1958 eller tidligere, er garantert 66 prosent av pensjonsgrunnlaget etter full opptjeningstid, ved uttak av tjenstepensjon og folketrygd fra 67 år. Hvis disse kriteriene er oppfylt, blir pensjonen hevet til 66 prosent dersom levealdersjusteringen gjør at den blir lavere enn dette nivået. Er opptjeningstiden kortere, avkortes garantien forholdsmessig.

Avtalefestet pensjon (AFP), uførepensjon og etterlattepensjon videreføres i hovedsak som tidligere. Disse pensjonene levealdersjusteres ikke, og reguleres etter vedtak i styret. AFP fra apotekordningen kan ikke utbetales samtidig med alderspensjon fra folketrygden eller AFP fra privat sektor.

Regulering av pensjon

Før pensjonsreformen ble pensjon regulert etter folketrygdens grunnbeløp (G). Fra 2011 vil pensjon under opptjening som hovedregel reguleres etter den gjennomsnittlige lønnsveksten i samfunnet. Når den skal utbetales skal det i tillegg trekkes fra 0,75 prosent. Dette gjelder alderspensjoner og privat AFP, mens uførepensjoner, arbeidsavklaringspenger og etterlattepensjoner reguleres med lønnsvekst.

I Pensjonsordningen for apotekvirksomhet avgjør styret hvilken regulering som skal benyttes.

Tre forhold legges til grunn for beslutningen:

- Forventet lønnsvekst i apotekbransjen
- Regulering av folketrygdens pensjoner
- Ordningens økonomiske situasjon

Pensjonsreguleringen i apotekordningen kan derfor avvike fra hovedprinsippet i folketrygden og de offentlige tjenstepensjonsordningene, som har vært i samsvar med økningen i folketrygdens grunnbeløp. Fra 1. mai 2010 ble pensjonene i ordningen regulert opp med 3,0 prosent. Denne økningen tilsvarer forventet lønnsvekst i apotekbransjen.

Hva er levealdersjustering?

Levealdersjusteringen som ble innført fra 2011, er et sentralt element for å redusere kostnadsøkningen i pensjonsutbetalingene. Alle som er født i 1943 eller senere vil få pensjonen sin levealdersjustert. Dette gjelder både folketrygden, offentlig tjenstepensjon og medlemmer i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet.

Hovedprinsippet er at pensjonsutbetalingene beregnes i forhold til det antall år man forventes å leve. Jo lenger man forventes å leve, desto flere år blir det å fordele pengene på, og jo lavere vil den årlige utbetalingen bli. Levealdersjusteringen påvirker altså størrelsen på den årlige pensjonsutbetalingen som fastsettes i det man pensjoneres, ikke hvor lenge man får pensjon utbetalt. Det betyr samtidig at så lenge levealderen øker, må hvert årskull jobbe lengre enn det forrige for å oppnå samme pensjon.

Når et årskull nærmer seg slutten av sitt 61. leveår, regner Statistisk sentralbyrå ut forventet levealder. Dette er likt for kvinner og menn og uavhengig av yrke.

Låneordningen

Låneordningen er et tilbud til alle medlemmer i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet. Lånerammen er 1 200 000 kroner.

Lånet skal være sikret ved pant i fast eiendom eller i boligens adkomstdokumenter. Låneformålene er kjøp av egen bolig og utvidelse/ombygging av egen bolig, samt refinansiering av boliglån.

Per 31.12.2010 var rentesatsen for boliglån 3,0 %.

Ved utgangen av 2010 var det 322 lån i ordningen. Dette er en nedgang på 0,6 prosent fra 2009.

Låneporteføljen fordelte seg slik:

	Antall lån	Beløp i kroner
Lån til bolig	306	124 794 875
Statsgaranterte gjeldsbrevlån	11	6 410 828
Lån til apoteklokaler	4	2 904 900
Totalt	321	134 110 603

Kapitalforvaltning

Kapitalforvaltningen i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet skal bidra til at pensjonsordningen kan oppfylle sine langsiktige forpliktelser uten for store variasjoner i premien. Per 31.12.2010 utgjorde fondsmidlene 5,12 milliarder kroner. Det er en økning på 427 millioner kroner i forhold til året før. Kapitalforvaltning har levert et solid resultat i et år preget av usikkerhet omkring videre økonomisk utvikling.

Målet for kapitalforvaltningen i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet (POA) er å søke å oppnå så høy avkastning som mulig innenfor tilgjengelig risikokapasitet. Tilgjengelig risikokapasitet defineres ut fra sannsynlighet for å kunne opprettholde videre normal drift. Den valgte investeringsstrategien skal til en hver tid maksimalt ha en risiko som gjør

at sannsynligheten for ikke å tilfredsstille lovpålagte krav til egenkapital er lavere enn 1 prosent. Fordelingen av pensjonsordningens midler reflekterer i dag en målsetting om tilfredsstillende langsiktig avkastningspotensial kombinert med en stor grad av diversifisering, det vil si spredning av risiko på ulike aktiva.

Forsvarlig og etisk forvaltning i POA

Midlene i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet forvaltes av en egen kapitalforvaltningsenhet. Kapitalforvaltningen skal følge relevante lover og forskrifter som gjelder for pensjonsforetak, herunder kapitalforvaltningsforskriften. Som lovkravet tilsier, er avdelingen organisert med henblikk på å sikre et betryggende kontrollmiljø, og både oppgjørs- og kontrollfunksjon er klart adskilt fra den utøvende funksjonen.

POA legger vekt på at både utøvelsen av forvaltningen og alle investeringsvalg skal være etisk forsvarlige. Det er derfor utformet et eget sett med etiske retningslinjer for medarbeidere som arbeider med kapitalforvaltning. Reglene setter klare krav til uavhengighet, redelighet og personlig integritet for disse medarbeiderne.

Kapitalforvaltningen har så langt benyttet KLPs liste over tillatte instrumenter som grunnlag for etisk vurdering av direkte investeringer. I forbindelse med at POA får ny administrasjonsinstruks fra Arbeidsdepartementet fra 1. februar 2011, blir dette endret. Fremover vil kapitalforvaltningen

i vurderingen av om en investering er etisk forsvarlig, ta utgangspunkt i de etiske retningslinjene som gjelder for Folketrygdfondet (Statens pensjonsfond – innland). I stedet for en statisk liste over instrumenter, oppstiller disse retningslinjene en rekke konkrete vurderingskriterier i forhold til selskaper det kan investeres i. Det er et krav at selskapene opererer innenfor anerkjente internasjonale normer som FNs Global Compact og OECDs prinsipper for multinasjonale selskaper. I tillegg skal blant annet selskapenes håndtering av problemstillinger knyttet til menneskerettigheter, barnearbeid, korrupsjon og miljø vurderes. Enkeltpapirer og selskaper som ikke oppfyller kravene vil bli utelukket eller fjernet fra porteføljen etter en konkret vurdering, dersom forholdene ikke rettes opp.

For noen aktivaklasser skjer investering ikke direkte, men via eksterne forvaltere. I disse tilfellene er det valg av forvalter som vil være avgjørende. Et av kriteriene for valg av fondsforvalter er derfor at fondene minimum investerer etter et minstemål av etiske hensyn – såkalte SRI-kriterier (sosialt ansvarlig investeringer).

Resultater og markeder

Finansmarkedene har gjennom 2010 vært preget av usikkerhet omkring videre økonomisk utvikling. For året sett under ett har markedsutviklingen i aksjemarkedene likevel vært positiv, særlig på Oslo Børs. Rentenivåene har på den annen side holdt seg lave gjennom året.

Total avkastning på pensjonsordningens midler i 2010 ble 7,19 prosent, noe som er bedre enn både budsjett og sammenlignbar referanseindeks. Alle aktivaklasser bidrar positivt til avkastningen. Aksjeinvesteringer bidrar sterkt til totalavkastningen for året, og POAs eiendomsinvesteringer har levert meget gode resultater. På rentesiden gir anleggspoteføljen en solid løpende avkastning, samtidig som kreditteksponeringen i omløpsporteføljen gir god uttelling. Tabellen under viser avkastning og referansevekt for de ulike aktivaklassene.

Aktivaklasse:	Ref. vekt	Avkastning
Renteinvesteringer – omløp	47,6 %	4,67 %
Renteinvesteringer – anlegg	19,0 %	6,56 %
Norske aksjer	5,0 %	21,73 %
Aksjer utland (lokal valuta)*	10,0 %	9,39 %
Eiendom	6,4 %	9,41 %
Hedgefond (lokal valuta)*	5,0 %	5,0 %
Utlån til medlemmer	3,0 %	2,65 %
Bankinnskudd	4,0 %	1,50 %

* Pensjonsordningen har gjennom året sikret all valutaeksponering. Bidraget fra sikringene er tatt med i totalavkastningen.

Figuren under viser avkastning på pensjonsordningens midler de 10 siste år. Som figuren viser, er det store forskjeller i avkastning fra ett år til et annet. Dette sammenfaller med

konjunkturer i økonomien og finansmarkedene. Pensjonskassens egenkapital skal dekke opp for slike svingninger.

Årlig avkastning



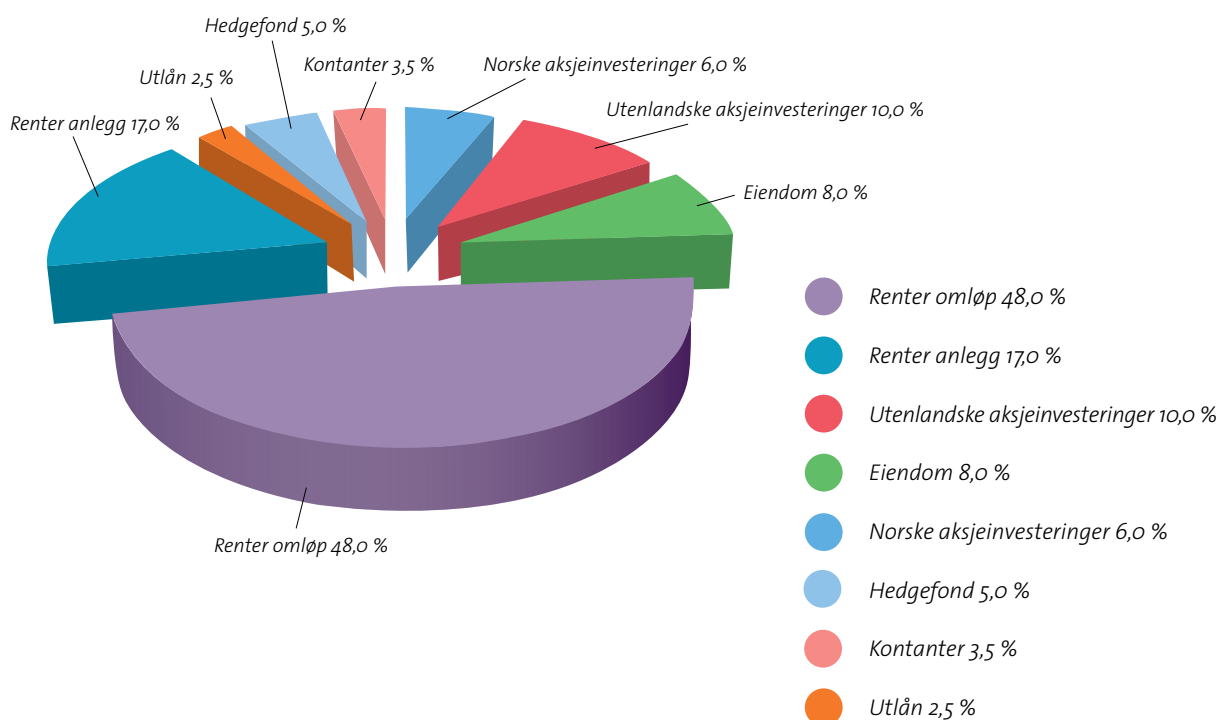
Etter finanskrisen har rentenivået i Norge vært lavt. Mens rentenivået i stor grad påvirkes av internasjonale forhold, påvirkes lønnsnivået i Norge i større grad av nasjonale forhold. Lønnsveksten har derfor vært høy i forhold til andre land og uvanlig høy sammenlignet med rentenivået. Dette er en utfordring for pensjonskassene.

I dagens situasjon blir risikofri avkastning lav, slik at tilfredsstillende avkastning kun kan oppnås gjennom å ta en del risiko. Samtidig øker pensjonskassenes forpliktelser i rask tempo som følge av lønnsveksten, noe som medfører at egenkapitalen og derved risikokapasiteten minker.

Når en slik situasjon vedvarer over flere år vil forvaltningen ikke alene kunne oppnå en avkastning som på sikt opprettholder en tilfredsstillende økonomisk balanse i kassen, uten at sponsorer og medlemmer bidrar til finansiering av økte forpliktelser.

Aktivaallokering inn i 2011

Pensjonsordningen har valgt i stor grad å videreføre allokeringstrategien fra 2010 inn i 2011. Den valgte porteføljen har middels risiko, og risikoen er spredt på flere ulike avkastningsklasser med ulik risiko, men også ulikt avkastningspotensial. Allokeringen er begrunnet i en forventning om fortsatt god global økonomisk vekst i året som kommer. Figuren under viser strategisk allokering i ulike aktivaklasser ved inngangen til 2011.



Regnskap

Resultatregnskap 2010

	Note	2010	2009
Teknisk regnskap			
Premieinntekter			
Premieinntekter	16	313 911 768	301 591 015
Netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		180 955 691	153 643 675
Netto driftsinntekt fra eiendom		15 409 916	9 620 028
Verdiendringer på investeringer		132 866 588	107 138 991
Realisert gevinst og tap på investeringer		-6 170 363	129 389 249
Sum netto inntekter fra investeringer i kollektivporteføljen	19	323 061 831	399 791 943
Forsikringsytelser			
Utbetalte pensjoner	17	195 093 004	183 367 232
Resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser			
Endring i premiereserve	11	355 270 281	345 639 390
Endring i særskilte forpliktelser	12	60 000 000	0
Endring i kursreguleringsfond		118 184 117	7 321 227
Sum resultatførte endringer i forsikringsforpliktelser	20	533 454 398	352 960 617
Forsikringsrelaterte driftskostnader			
Forvaltningskostnader		12 344 283	12 711 890
Forsikringsrelaterte administrasjonskostnader	18	23 219 984	20 575 241
Sum forsikringsrelaterte driftskostnader		35 564 267	33 287 131
Resultat av teknisk regnskap		-127 138 071	131 767 978
Ikke-teknisk regnskap			
Netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen			
Renteinntekter og utbytte mv. på finansielle eiendeler		14 741 901	22 271 906
Netto driftsinntekt fra eiendom		1 255 398	1 394 502
Verdiendringer på investeringer		10 824 230	15 530 672
Realisert gevinst og tap på investeringer		-502 680	18 756 029
Sum netto inntekter fra investeringer i selskapsporteføljen	19	26 318 849	57 953 110
Andre inntekter			
Renteinntekter bankinnskudd drift		403 301	717 222
Forvaltningskostnader og andre kostnader knyttet til selskapsporteføljen			
Forvaltningskostnader		1 005 651	1 842 692
Resultat av ikke-teknisk regnskap		25 716 499	56 827 640
Totalresultat		-101 421 571	188 595 617
Overføringer og disponeringer			
Avsatt til/overført fra(-) annen opptjent egenkapital	13, 14, 20	-101 421 571	188 595 617
Sum disponeringer		-101 421 571	188 595 617

Balanse pr. 31.12.2010: Eiendeler

	Note	31.12.2010	31.12.2009
Eiendeler i selskapsporteføljen			
Investeringer			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Obligasjoner som holdes til forfall	2	66 551 603	111 304 150
Bolig- og forretningslån	3	10 102 553	15 508 112
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		76 654 156	126 812 263
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	4	113 134 688	152 598 511
Obligasjoner	5	177 128 411	311 591 997
Finansielle derivater	6	1 628 100	0
Bankinnskudd	7	15 358 914	15 946 276
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		307 250 113	480 136 784
Sum investeringer i selskapsporteføljen		383 904 269	606 949 046
Fordringer			
Kundefordringer	8	82 249 724	81 172 021
Fordring meglere		0	9
Sum fordringer		82 249 724	81 172 030
Andre eiendeler			
Bankinnskudd drift		15 133 955	11 233 664
Forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter			
Opptjent ikke fakturert premie		1 393 682	593 696
Opptjent utbytte		3 359 656	2 827 662
Forskuddsbetalte kostnader		72 720	371 682
Sum forskuddsbetalte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter		4 826 058	3 793 040
Sum eiendeler i selskapsporteføljen		486 114 006	703 147 780
Eiendeler i kundeporteføljene			
Investeringer i kollektivporteføljen			
Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost			
Obligasjoner som holdes til forfall	2	816 915 765	767 836 323
Bolig- og forretningslån	3	124 008 050	106 983 359
Sum finansielle eiendeler som måles til amortisert kost		940 923 815	874 819 681
Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi			
Aksjer og andeler	4	1 388 719 527	1 052 707 194
Obligasjoner	5	2 174 237 508	2 149 530 383
Finansielle derivater	6	19 984 796	0
Bankinnskudd	7	188 529 483	110 006 046
Sum finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi		3 771 471 314	3 312 243 623
Sum investeringer i kollektivporteføljen		4 712 395 129	4 187 063 305
Sum eiendeler i kundeporteføljene		4 712 395 129	4 187 063 305
Sum eiendeler		5 198 509 135	4 890 211 084

Balanse pr. 31.12.2010: Egenkapital og forpliktelser

	Note	31.12.2010	31.12.2009
Opptjent egenkapital			
Risikoutjevningfond	9	6 138 569	6 138 569
Annen opptjent egenkapital	10, 15	480 273 703	581 695 274
Sum opptjent egenkapital	14	486 412 272	587 833 843
Forsikringsforpliktelser			
Premiereserve	11	4 520 751 215	4 165 480 934
Avsetning for særskilte forpliktelser	12	60 000 000	0
Kursreguleringsfond		125 505 345	7 321 227
Sum forsikringsforpliktelser		4 706 256 560	4 172 802 161
Gjeld i selskapsporteføljen			
Finansielle gjeldsposter som måles til virkelig verdi			
Finansielle derivater	6	0	1 177 434
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter			
Påløpt kostnad		5 840 303	120 275 072
Gjeld i kundeporteføljene			
Finansielle gjeldsposter som måles til virkelig verdi			
Finansielle derivater	6	0	8 122 574
Sum egenkapital og forpliktelser		5 198 509 135	4 890 211 084

Oslo, 24. mars 2011



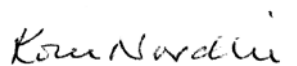
Finn Melbø (leder)



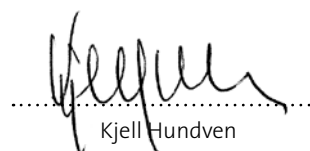
Bjørn Myhre



Edvin Alten Aarnes



Kim Nordlie



Kjell Hundven

Noter

Noter til årsregnskapet 2010

NOTE 1 REGNSKAPSPRINSIPPER

Regnskapet er så langt det passer satt opp i overensstemmelse med Forskrift om årsregnskap med mer for forsikringselskaper av 16.12.1998 og regnskapslov gjeldende fra 1.1.1999.

Pensjonspremier

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

Renter

Renter inntektsføres etter hvert som de opptjenes.

Bygninger og andre faste eiendommer

Investeringseiendommer er vurdert til markedsverdi pr. 31.12.2010. Markedsverdien er basert på uavhengige verdivurderinger av eiendommene.

Finansielle eiendeler som måles til amortisert kost

Obligasjoner som holdes til forfall er vurdert til kostpris korrigeret for resultatført over-/ underkurs. Over-/underkurs på kjøpstidspunktet resultatføres over obligasjonens gjenværende løpetid. Bolig- og forretningslån er bokført til pålydende verdi pr. 31.12.2010.

Finansielle eiendeler som måles til virkelig verdi

Aksjer og andeler

Aksjer og andeler er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2010. Verdiendringen føres over resultatet. Virkelig verdi er lik markedsverdi pr. 31.12.2010, som er basert på siste omsatte kurs i 2010.

Obligasjoner

Obligasjoner er vurdert til virkelig verdi pr. 31.12.2010. Verdiendringen føres over resultatet. Virkelig verdi er lik markedsverdi pr. 31.12.2010, som er lik ligningskurs for 2010.

Finansielle derivater

Valutaterminer er bokført til virkelig verdi pr. 31.12.2010. Virkelig verdi er lik markedsverdi pr. 31.12.2010. Verdien av fremtidige

renteavtaler (FRA) er bokført lik påløpt urealisert gevinst/tap basert på markedsverdi pr. 31.12.2010.

Verdipapirer som måles til virkelig verdi, er vurdert som én portefølje. Urealisert gevinst eller tap i porteføljen fremkommer som forskjellen mellom sum anskaffelseskostnad og sum markedsverdi. Netto urealisert gevinst i porteføljen avsettes til kursreguleringsfondet. Netto urealisert tap i porteføljen utgiftsføres.

Utenlandsk valuta

Bankinnskudd, samt fordringer og gjeld i utenlandsk valuta, er omregnet til valutakurs pr. 31.12.2010.

Forsikringsforpliktelser

Beregningene er basert på forutsetningen om at pensjonsordningen fortsetter å være operativ så lenge det er knyttet forpliktelser til de som er medlemmer pr. 31.12.2010. Det er derfor tatt hensyn til alle potensielle 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 (31.12.2010) for alle medlemmer i ordningen. Beregningene er foretatt etter standard aktuarielle metoder med hensyn til 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 og etterlevesannsynligheter er basert på grunnlaget K2005, mens uføresannsynlighetene er basert på grunnlaget K1963 forsterket med 100 prosent. De forsikringsmessige avsetningene inkluderer avsetninger for dem som har mulighet til å ta ut avtalefestet pensjon (AFP) og pensjonering etter 85-års regelen i 2011. 85-års regelen innebærer at et medlem som fratrer tidligst 3 år før aldersgrensen, har rett til alderspensjon dersom summen av tjenestetid og alder er minst 85 år.

Opptjent egenkapital

Opptjent egenkapital består av Risikoutjevningfondet og Annen opptjent egenkapital.

Risikoutjevningfondet er en buffer mot uforutsette endringer i risikoforløpet for forsikringsforpliktelsene.

Annen opptjent egenkapital utgjør pensjonsordningens overdekning i forhold til pensjonsordningens forpliktelser.

Denne egenkapitalen skal som minimum tilsvare beregnet kapitaldekningskrav. Kapitaldekningskravet er nærmere omtalt i note 15. Annen opptjent egenkapital utover kapitaldekningskravet er definert som fri egenkapital. Det er ingen retningslinjer som begrenser anvendelsen av den frie egenkapitalen i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet.

NOTE 2 OBLIGASJONER SOM HOLDES TIL FORFALL

Utsteder	Pålydende verdi	Kostpris verdi	Bokført verdi	Markedsverdi	Forskjell mellom bokført verdi og pålydende
Statsgaranterte	40 000	39 615	39 961	40 760	39
Bank/finans	699 000	677 294	687 862	729 794	11 138
Kommune/fylke	50 000	50 125	50 036	52 245	-36
Industri	82 000	82 000	82 000	89 817	0
Sum obligasjoner som holdes til forfall:	871 000	849 033	859 859	912 615	11 141
Opptjente renter			23 608		
Total bokført verdi	871 000	849 033	883 467	912 615	11 141

Herav andel kollektivporteføljen 816 916

Herav andel selskapsporteføljen 66 552

Bokført verdi 01.01.2010: 879 140

Tilgang 2010: 0

Avgang 2010: 0

Årets periodiserte over-/underkurs: 4 327

Endring opptjente renter 2010: 0

Bokført verdi 31.12.2010: 883 467

Tall i hele 1.000

Alle obligasjoner som holdes til forfall, er enten notert på Oslo Børs eller Oslo ABM, bortsett fra to obligasjoner med pålydende verdi på i alt 100 millioner kroner. Alle obligasjoner er utstedt i NOK. Effektiv rente på obligasjoner som holdes til forfall, er 6,6 prosent. Effektiv rente er beregnet på grunnlag av effektiv rente på det enkelte papir. Denne vektet i forhold til det enkelte papirs kostpris og summeres. Forskjellen mellom bokført verdi og pålydende resultat føres over obligasjonenes gjenværende løpetid.

NOTE 3 BOLIG- OG FORRETNINGSLÅN

Pensjonsordningen yter lån til sine medlemmer. Bolig- og forretningslån er bokført til pålydende verdi pr. 31.12.2010. Det foretas ingen generell tapsavsetning på utlån da tapene for utlånsvirksomheten erfaringsmessig er meget små. Det er ingen kjente usikre fordringer i utlånsporteføljen pr. 31.12.2010.

Låntagere med boliglån er delvis dekket av en gjeldsforsikring hvor pensjonsordningen er selvassurandør. Det er ikke foretatt avsetninger for mulige erstatningstilfeller pr. 31.12.2010 siden antall erstatningstilfeller og beløpene knyttet til disse har vært lave de senere årene.

Låneporteføljen spesifiseres således:

	Lån til bolig	Statsgaranterte gjeldsbrevlån	Lån til apoteklokaler	Totalt
Antall	306	11	4	321
Beløp	124 794 875	6 410 828	2 904 900	134 110 603
Herav andel kollektivporteføljen:	124 008 050			
Herav andel selskapsporteføljen:	10 102 553			

Rentesatsene pr. 31.12.2010 var for boliglån 3,00 prosent og for statsgaranterte gjeldsbrevlån og lån til apoteklokaler 3,50 prosent.

Tap mv på utlån	2010	2009	2008	2007	2006
Avskrevet hovedstol	0	0	0	0	0
Avskrevet hovedstol, gjeldsforsikring	0	705 340	0	0	202 500
Avskrevet renter	274	0	0	50	15
Avskrevet renter, gjeldsforsikring	0	3 153	0	0	3 252
Innbetalt tidligere avskrevet	0	0	0	0	0
Sum	274	708 493	0	50	205 767

Det er ett misligholdt lån med restkrav på 3 146 kroner pr. 31.12.2010

NOTE 4 AKSJER/ANDELER**Aksjer notert på Oslo Børs**

Selskap	Kostpris	Bokført verdi
AKER SOLUTIONS	3 184 921	7 731 079
ALGETA ASA	875 683	1 604 800
ATEA ASA (TIDL EMENTOR)	1 942 317	2 330 000
AUSTEVOLL SEAFOOD	829 656	1 488 000
CERMAQ ASA	1 443 057	2 142 000
CLAVIS PHARMA ASA	742 833	603 000
DATA RESPONS	1 846 322	1 729 325
DET NORSKE OLJESELSKAP ASA	155 514	108 891
DNB NOR ASA	19 968 877	32 825 520
DNO INTERNATIONAL ASA	2 113 455	2 750 205
EKORNES ASA	767 834	1 792 000
FRED OLSEN ENERGY	2 758 481	3 867 000
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	3 804 356	3 802 500
KONGSBERG AUTOMOTIVE HOLDING	3 748 113	2 517 150
KONGSBERG GRUPPEN ASA	1 463 276	2 670 640
MARINE HARVEST ASA	6 426 635	7 231 857
NORDIC VLSI	513 024	1 984 000
NORSK HYDRO ASA	9 526 408	16 687 354
NORWEGIAN AIR SHUTTLE	1 685 854	2 209 000
OLAV THON EIENDOMSSELSKAP	433 727	1 801 800
OPERA SOFTWARE ASA	1 909 025	2 465 000
ORKLA ASA	14 490 985	20 135 871
PETROLEUM GEO SERVICES	3 912 408	7 438 707
PRONOVA BIOPHARMA ASA	1 725 759	766 100
RENEWABLE ENERGY CORPARATION	7 678 817	3 215 703
SCHIBSTED	3 416 326	6 046 660
SPAREBANKEN VEST	1 099 980	1 148 868
STATOIL ASA	57 014 808	64 518 439
STATOIL FUEL & REATIL AS-W/I	2 033 892	2 398 500
STOREBRAND ASA	5 008 684	6 872 911
TELENOR ASA	18 194 893	32 487 960
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO	1 939 495	5 930 650
WILH. WILHELMSSEN ASA	1 960 300	3 442 500
YARA INTERNATIONAL	10 183 970	26 988 525
Sum norske aksjer	194 799 685	281 732 515

Selskap	Kostpris	Bokført verdi
DEEP SEA SUPPLY PLC	581 160	600 000
OCEAN RIG UDW INC.	881 895	875 500
PROSAFE ASA	3 524 787	3 370 032
ROYAL CARIBBEAN CRUISES	3 730 611	9 698 130
SEADRILL LIMITED	10 882 403	27 393 249
SEAWELL LTD EQUITY	414 000	675 000
SONGA OFFSHORE	1 504 304	1 695 600
SUBSEA 7 S.A (TIDLI ACERGY S.A.)	6 256 472	11 969 100
SUBSEA 7	2 728 979	6 683 600
VIZRT LTD	1 852 434	1 524 000
Sum utenlandske aksjer	32 357 045	64 484 211
Sum aksjer notert på Oslo Børs	227 156 730	346 216 726
Aksjefond		
Fond	Kostpris	Bokført verdi
Black Rock World Index Subfund	204 410 126	222 459 551
State Street World Index Plus Fund CTF	341 229 066	281 747 271
Sum utenlandske aksjefond	545 639 191	504 206 822
Hedgefond		
Fond	Kostpris	Bokført verdi
Auda Fifth Avenue Sub-Trust class A EUR	0	1 674 029
Certificates Credit Suisse Guernsey branch	9 048 408	10 454 598
Gottex Market Neutral Fund (USD Class B)	133 529 012	132 698 670
Partners Grp Alt. Beta Strat. (GreenVega)	60 278 647	55 236 034
Sector Congnimetrica Fund	25 000 000	23 028 392
Sector Healthcare Fund	20 402 707	27 931 982
Sum utenlandske hedgefond	248 258 774	251 023 705
Eiendomsfond		
Fond	Kostpris	Bokført verdi
Aberdeen Eiendomsfond Norge I	250 537 783	253 350 173
Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS	141 590 000	147 056 790
Sum eiendomsfond	392 127 783	400 406 963
Sum aksjer og andeler	1 413 182 478	1 501 854 216
Herav andel kollektivportefølje	1 306 727 432	1 388 719 528
Herav andel selskapsportefølje	106 455 046	113 134 688

Porteføljen av norske enkeltaksjer består av aksjer som er notert på Oslo Børs, eller som forventes å bli notert i løpet av seks måneder.

Referanseindeksen for porteføljen av enkeltaksjer er Oslo Børs Hovedindeks (OSEBX). Det er gitt rammer for hvor mye porteføljevekten for et selskap og en bransje kan avvike i forhold referansevekten. Det er også gitt rammer for maksimal relativ risiko på aksjeforvaltningen. Forvaltningen av porteføljen av enkeltaksjer har som mål å oppnå bedre avkastning enn Oslo Børs Hovedindeks. Risikoprofilen i porteføljen av enkeltaksjer ved årets slutt og gjennom året samsvarer i stor grad med risikoprofilen til Oslo Børs Hovedindeks.

Black Rock World Index Subfund og State Street World Index Plus Fund speiler referanseindeksen MSCI World Index og har derfor tilnærmet samme risikoprofil som denne.

Investeringene i hedgefond er diversifisert ved å sette sammen en portefølje som i hovedsak består av fond-i-fond-løsninger, samt ved at de tre eksterne forvalterne har ulike investeringsstrategi. Referanseindeksen for hedgefondinvesteringene for 2010 har vært Credit Suisse/Tremont Hedge Fund Index. Risikoprofilen på samlet hedgefondinvestering er forventet å ligge nærmere risikoprofilen for obligasjonsinvesteringer enn for aksjeinvesteringer.

Eiendomsinvesteringer består av andeler hos Aberdeen Property Investors og Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS. Investeringene er bokført til markedsverdi pr. 31.12.2010. Markedsverdien av andelene er beregnet basert på uavhengige verddivurderinger av eiendommene.

Bokført verdi av eiendomsinvesteringene pr. 31.12.2010 fremkommer således (tusen kroner):

	2010	2009	2008	2007	2006
Inngående balanse	207 866	196 447	246 358	231 754	201 768
Tilgang i året til anskaffelseskost	178 446	13 144	0	0	0
Avgang i året til anskaffelseskost		- 963	0	0	0
Verdireguleringer i regnskapsåret	14 095	- 762	- 49 911	14 604	29 986
Utgående balanse	400 407	207 866	196 447	246 358	231 754
Herav andel kollektivporteføljen	370 244	181 549	181 301		
Herav andel selskapsporteføljen	30 163	26 317	15 146		

Eiermodellen i Aberdeen Property Investors er organisert som et sameie hvor sameierne eier en andel i hver av eiendommene i porteføljen. Det er kun investert i eiendommer i Norge. Av de totale investeringer som Aberdeen Property Investors har foretatt er 52 prosent fast eiendom i Oslo. 71 prosent av de totale investeringene er kontorbygg. Gjennomsnittlig vektet restløpetid på leiekontraktene for eiendommene i porteføljen

er gjennom 2010 redusert fra 6,7 år til 5,5 år. Ved utgangen av 2010 utgjør bruttoleie for eiendommene i porteføljen 389 millioner kroner.

Selskapsstrukturen i Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS består av to selskaper – Pareto Eiendomsfelleskap IS og Pareto Eiendomsfelleskap AS, hvor AS'et er hovedmann i IS'et.

Investeringen i Pareto Eiendomsfelleskap AS/IS anses som en direkte investering i eiendom. Det er kun investert i eiendommer i Norge. Av de totale investeringene som Pareto Eiendomsfelleskap har foretatt, er 40 prosent fast eiendom i Stor-Oslo, mens 29 prosent er fast eiendom i Vestfold. 55 prosent av de totale investeringene er i bygg relatert til lager/logistikk.

Gjennomsnittlig vektet restløpetid på leiekontraktene for eiendommene i porteføljen er 11,3 år. Ved utgangen av 2010 utgjør bruttoleie for eiendommene i porteføljen 30 millioner kroner.

Ingen del av eiendomsarealet er til egen benyttelse for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet.

NOTE 5 OBLIGASJONER

Utsteder	Kostpris	Markedsverdi	Urealiserte gevinster
Bank og finans	986 698 600	997 674 000	10 975 400
Kommune/fylke	573 455 650	587 474 300	14 018 650
Statsgaranterte	368 106 241	370 045 000	1 938 759
Industri	302 331 678	308 744 128	6 412 450
Energi	45 106 500	45 950 500	844 000
Sum rentepapirer omløpsmidler	2 275 698 669	2 309 887 928	34 189 259
Opptjente renter		41 477 991	
Totalt	2 275 698 669	2 351 365 919	
Herav andel kollektivporteføljen		2 174 237 508	
Herav andel selskapsporteføljen		177 128 411	

Porteføljen av rentepapirer klassifisert som omløpsmidler, består av rentepapirer som er notert på Oslo Børs og Oslo ABM, samt ikke-listede rentepapirer. Alle rentepapirer klassifisert som omløpsmidler, er utstedt i NOK, bortsett fra tre rentepapirer, som er utstedt i USD. Effektiv rente er på om lag 3,7 prosent. Gjennomsnittlig effektiv rente er beregnet ut fra papirenes effektive rente vektet i forhold til markedsverdi.

NOTE 6 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, og underliggende papirer må være verdipapirer som ordningen kan investere i i henhold til gjeldende retningslinjer. Ikke-standardiserte derivater (Over The Counter-derivater) kan kun benyttes til sikringsformål. Dette gjelder imidlertid ikke norske FRA, som kan handles over OTC uten å skulle benyttes til sikringsformål.

Pr. 31.12.2010 var det investert i følgende derivater:

	Nominelt beløp i NOK	Virkelig verdi i NOK
Valutaterminer		
EUR	-151 443 500	-144 665 025
USD	-483 344 810	-465 755 521
GBP	-49 084 491	-46 478 259
JPY	-52 069 980	-51 157 381
NOK	735 942 781	735 942 781
Sum valutaterminer	0	27 886 595
Rentederivater		
NOK FRA	4 000 000 000	-6 273 700
Sum rentederivater	4 000 000 000	-6 273 700
Sum balanseførte derivater	4 000 000 000	21 612 895
Herav andel kollektivporteføljen:		19 984 795
Herav andel selskapsporteføljen:		1 628 100

Det har gjennom 2010 vært foretatt sikring av de utenlandske aksjeinvesteringene for perioder på tre og seks måneder ved bruk av opsjoner. De siste av disse sikringsopsjonene forfalt i desember 2010 og har belastet regnskapet for 2010 med netto om lag 7 millioner kroner. Det er etter årsskiftet etablert nye sikringsforretninger for 2011.

I tillegg til den type instrumenter som er beskrevet over, har det i 2010 vært handlet aksjeindeksfutures, samt obligasjons- og rentefutures.

NOTE 7 BANKINNSKUDD

Som sikkerhet for ulike derivatposisjoner må pensjonsordningen stille sikkerhet i form av bundne innskudd på marginkontoer i bank. Det er ingen slike bundne innskudd pr. 31.12.2010.

NOTE 8 KUNDEFORDRINGER – TAP PÅ KUNDEFORDRINGER

Kundefordringer er bokført med 82 249 724 kroner og består av:

	31.12.2010	31.12.2009
Kundefordringer knyttet til premieinntekter	81 597 950	80 561 605
Kundefordringer lån	651 774	706 467
Avsetning for mulige tap	0	- 96 051
Sum kundefordringer	82 249 724	81 172 021

Kundefordringer er bokført til pålydende verdi pr. 31.12.2010.

Bokført tap på fordringer spesifiseres som følger

	2010	2009
Realisert tap på fordringer	85 227	0
Endring avsetning for mulig tap	- 96 051	- 16 949
Bokført tap på fordringer	- 10 824	- 16 949

NOTE 9 RISIKOUTJEVNINGSFOND

Risikoutjevningfond skal være en buffer mot uforutsette endringer i resultatet av forsikringsvirksomheten over tid. Avsetningen er i dag pliktig for private pensjonskasser underlagt ny forsikringsvirksomhetslov fra 01.01.2008. Inntil 50 prosent av positivt risikoresultat kan tilføres risikoutjevningfondet. Det er ikke tilført midler til risikoutjevningfondet i 2010.

NOTE 10 ANNEN OPPTJENT EGENKAPITAL

Annen opptjent egenkapital er pr. 31.12.2010 på 480 millioner kroner og utgjør, sammen med kursreguleringsfondet, ordningens overdekning.

For private og kommunale pensjonskasser som er underlagt Forsikringsvirksomhetsloven, er det lovbestemt at det skal foretas beregning av et kapitaldekningskrav. Dette var ikke et krav for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet i 2010. Styret valgte likevel å beregne kapitaldekningskravet for å vise ordningens økonomiske stilling basert på de retningslinjer som gjelder for private og kommunale pensjonskasser, og for

å bedre sammenlignbarheten mot slike pensjonskasser. Beregnet krav til garantifond pr. 31.12.2010 er 206 812 350 kroner, se beregning i note 15.

Kapitaldekningskravet skal dekkes innenfor annen opptjent egenkapital. Annen opptjent egenkapital, eksklusiv kapitaldekningskravet, men med tillegg av kursreguleringsfondet, utgjør 398 966 697 kroner og utgjør ordningens bufferkapital.

NOTE 11 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, der resultatet av beregningene også benyttes til regnskapsformål.

Premiereserven svarer til de beregnede pensjonsforpliktelsene til anvendelse som forsikringsmessige avsetninger. Dette skal dekke fremtidige pensjoner opptjent på balansedato for ordningens medlemmer. Beregning av avsetningen følger

regelverket for private pensjonskasser så langt det passer. Det beregnes kontantverdien av lineært opptjente pensjonsrettigheter som er registrerte på balansedato for oppsatte, eventuelle og løpende ytelser etter ordinære forsikringstekniske prinsipper. Det benyttes beregningsgrunnlaget K2005 med grunnlagsrente på 3 prosent. Uføreforutsetningen er basert på beregningsgrunnlaget K1963 styrket med 100 prosent.

I avsetningen for premiereserven er det inkludert avsetninger for å dekke framtidige kostnader for administrasjon av utbetalinger av dagens påløpte pensjonsrettigheter. Pensjonsordningen for apotekvirksomhet har valgt å foreta avsetning for de framtidige kostnadene tilsvarende 4 prosent av de beregnede pensjonsforpliktelsene. Det er avsatt for løpende pensjonister, aktive samt oppsatte medlemmer (fratrådte med opptjent rettighet).

Premiereserven inkluderer avsetning til fremtidig avtalefestet pensjon (AFP) og alderspensjonering i henhold til 85-årsregelen for aktive medlemmer som har mulighet til å ta ut denne type pensjon i 2011. Avsetningen for disse utgjør pr. 31.12.2010 ca. 82 millioner kroner, som er inkludert i premiereserven. Krav til avsetning som gjelder for ordninger underlagt Forsikringsvirksomhetsloven, ville ikke inkludert avsetning for avtalefestet pensjon og pensjonering etter 85-års-regelen for aktive medlemmer. Dette fordi ordningene ikke har en definert

forpliktelse før den enkelte ansatte eventuelt velger å ta ut førtidspensjon. For disse ordningene skjer finansieringen ved å innbetale en engangspremie.

NOTE 12 AVSETNING FOR SÆRLIGE FORPLIKTELSE

EFTA-domstolen har konkludert med at forskjellsbehandlingen av enkemenn i forhold til enker etter personer med medlemskap i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet og offentlige pensjonsordninger fra før 1.oktober 1976, var i strid med Likestillingsdirektivet og artikkel 69 i EØS-avtalen. Som en konsekvens av at enkemennene skal likebehandles, er pensjonsordningen pålagt å reberegne ytelsene for dem som omfattes av de nye bestemmelsene. Dette innebærer etterbetaling til enkemennene og en meravsetning knyttet til fremtidige utbetalinger for denne økte ytelsen. I regnskapet for 2010 er det satt av 60 millioner kroner for å dekke disse forpliktelsene. Det knytter seg stor usikkerhet til størrelsen på avsetningen. Økningen i forpliktelsen må beregnes individuelt for hver enkemann og vil kunne variere mye.

NOTE 13 DISPONERING AV ÅRETS RESULTAT

Årets underskudd på 101 421 571 kroner dekkes fra annen opptjent egenkapital.

Annen opptjent egenkapital utgjør pr 31.12.2010 totalt 480 millioner kroner og utgjør ordningens overdekning.

NOTE 14 SPESIFIKASJON AV ENDRINGER I OPPTJENT EGENKAPITAL

Pr. 31.12.2010 utgjør opptjent egenkapital 486 412 272 kroner. Endringen i opptjent egenkapital i 2010 kan vises som følger:

Opptjent egenkapital pr. 31.12.2009	587 833 843
- Årets underskudd dekket av annen opptjent egenkapital	- 101 421 571
= Opptjent egenkapital pr. 31.12.2010	486 412 272

NOTE 15 BEREGNING AV KAPITALDEKNINGSKRAV

Beregningsgrunnlaget for ansvarlig kapital pr. 31.12.2010 er som følger:

Sertifikater & obligasjoner	Balanse	Risiko-vekt	Risikovektet balanse	Risikoveiet beregningsgrunnlag, 8%
Stat og sentralbank	4 09 076 867	0	0	0
Plasseringer i statsforetak	14 946 344	0,1	1 494 634	119 571
Offentlig sektor utenom stat og sentralbank	650 775 935	0,2	130 155 187	10 412 415
Innenlandske finansinstitusjoner og utenlandske kredittinstitusjoner	1 711 835 551	0,2	342 367 110	27 389 369
Bokført verdi av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	0	1	0	0
Plasseringer i industri eller øvrig næringsvirksomhet	448 198 590	1	448 198 590	35 855 887
Sum	3 234 833 287		922 215 522	73 777 242
Innskudd i bank	219 022 352	0,2	43 804 470	3 504 358
Aksje/Fondsinvesteringer	1 101 447 253	1	1 101 447 253	88 115 780
Valutakontrakter	27 886 595	0	0	0
Derivater	-6 273 700	0	0	0
Bolig- og forretningslån				
Utlån til annet enn bolig garantert av stater/sentralbanker	6 410 828	0	0	0
Utlån til bolig innenfor 80 prosent av forsvarlig verdigr.lag	124 313 468	0,35	43 509 714	3 480 777
Andre utlån til annet enn bolig	2 904 900	1	2 904 900	232 392
Sum	133 629 196		46 414 614	3 713 169
Eiendomsinvesteringer	400 406 963	1	400 406 963	32 032 557
Tidsavgrensede eiendelsposter				
Kundefordringer	82 249 724	0,5	41 124 862	3 289 989
Andre fordringer	0	0,5	0	0
Påløpt utbytte	3 359 656	0,5	1 679 828	134 386
Opptjente renteinntekter	481 407	0,5	240 704	19 256
Opptjente premier	1 393 682	0,5	696 841	55 747
Forskuddsbetalte kostnader	72 720	0,5	36 360	2 909
Sum	87 557 189		43 778 595	3 502 288
Totalt balanseført beregningsgrunnlag	5 198 509 135		2 558 067 416	204 645 393
Derivater og poster utenfor balansen				
Valutarelaterte kontrakter med gjenstående løpetid < 1 år	708 056 186	0,01	7 080 562	566 445
Renterelaterte kontrakter med gjenstående løpetid < 1 år	-7 553 700	0	0	0
Renterelaterte kontrakter med gjenstående løpetid 1 år til 5 år	4 001 280 000	0,005	20 006 400	1 600 512
Totalt beregningsgrunnlag inkl. derivater og poster utenfor balansen	9 900 291 621		2 585 154 378	206 812 350

8 % av risikovektet balanse utgjør **kr 206 812 350**

Tilsvarende var beregningsgrunnlaget for ansvarlig kapital pr. 31.12.2009 som følger:

Sertifikater & obligasjoner	Balanse	Risiko-vekt	Risikovektet balanse	Risikoveiet beregningsgrunnlag, 8%
Stat og sentralbank	658 219 666	0	0	0
Plasseringer i statsforetak	14 904 095	0,1	1 490 410	119 233
Offentlig sektor utenom stat og sentralbank	592 662 030	0,2	118 532 406	9 482 592
Innenlandske finansinstitusjoner og utenlandske kredittinstitusjoner	1 568 216 524	0,2	313 643 305	25 091 464
Bokført verdi av ansvarlig kapital i andre finansinstitusjoner	0	1	0	0
Plasseringer i industri eller øvrig næringsvirksomhet	506 260 539	1	506 260 539	40 500 843
Sum	3 340 262 853		939 926 659	75 194 133
Innskudd i bank	137 185 986	0,2	27 437 197	2 194 976
Aksje/fondsinvesteringer	997 440 095	1	997 440 095	79 795 208
Valutakontrakter	-12 681 554	0	0	0
Derivater	3 381 546	0	0	0
Bolig- og forretningslån				
Utlån til annet enn bolig garantert av stater/sentralbanker	7 711 876	0	0	0
Utlån til bolig innenfor 80 prosent av forsvarlig verdigr.lag.	111 069 069	0,35	38 874 174	3 109 934
Andre utlån til annet enn bolig	3 307 800	1	3 307 800	264 624
Sum	122 088 745		42 181 974	3 374 558
Eiendomsinvesteringer	207 865 610	1	207 865 610	16 629 249
Tidsavgrensede eiendelsposter				
Kundefordringer	81 172 030	0,5	40 586 015	3 246 881
Andre fordringer	0	0,5	0	0
Påløpt utbytte	2 827 662	0,5	1 413 831	113 106
Opptjente renteinntekter	402 726	0,5	201 363	16 109
Opptjente premier	593 696	0,5	296 848	23 748
Forskuddsbetalte kostnader	371 682	0,5	185 841	14 867
Sum	85 367 796		42 683 898	3 414 712
Totalt balanseført beregningsgrunnlag	4 880 911 077		2 257 535 433	180 602 835
Derivater og poster utenfor balansen				
Valutarelaterte kontrakter med gjenstående løpetid < 1 år	666 448 289	0,01	6 664 483	533 159
Renterelaterte kontrakter med gjenstående løpetid < 1 år	2 656 464 316	0	0	0
Renterelaterte kontrakter med gjenstående løpetid 1 år til 5 år	4 456 690 276	0,005	22 283 451	1 782 676
Aksjerelaterte (egenkapitalrelaterte) kontrakter med gjenstående løpetid < 1 år	89 080 560	0,06	5 344 834	427 587
Totalt beregningsgrunnlag inkl. derivater og poster utenfor balansen	12 749 594 518		2 291 828 201	183 346 256

8 % av risikovektet balanse utgjør kr 183 346 256

NOTE 16 PREMIEINNBETALINGER

Det er innbetalt 311 990 210 kroner i premie fra medlemmene i 2010. Til sammenligning er det bokført premieinntekter med 313 911 768 kroner. Tilsvarende ble det i 2009 innbetalt 302 629 958 kroner i premie fra medlemmene og bokført premieinntekter med 301 591 015 kroner. Forskjellen mellom premieinntekter og premieinnbetalinger består av endringen i premier som er fakturert, men ikke betalt og periodisering av opptjente premieinntekter.

NOTE 17 PENSJONER

Av utgiftsførte pensjoner utgjør 441 419 kroner avskrivninger i forbindelse med for mye utbetalte pensjoner. Tilsvarende tall for 2009 var 556 298 kroner.

NOTE 19 KAPITALAVKASTNING

Avkastning for totalporteføljen beregnet etter Hardys formel utgjør:

År	2010	2009	2008	2007	2006
Avkastning i % (verdijustert)	7,17	10,53	-7,89	5,07	6,63
Avkastning i % (bokført)	4,61	10,35	-5,74	6,02	6,70

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

**NOTE 18 FORSIKRINGSRELATERTE ADMINISTRASJONS-
KOSTNADER**

Pensjonsordningen administreres av Statens pensjonskasse. Det er i 2010 utgiftsført 21 525 232 kroner for kjøp av tjenester i forbindelse med administrasjon av pensjonsordningen, herunder blant annet kostnader til regnskapsføring, aktuar-tjenester og forvaltning av pensjoner. Videre er det utgiftsført 24 375 kroner i konsulentbistand, 42 125 kroner i advokat-honorar og 268 261 kroner for revisjon, hvorav hele beløpet gjelder ordinære revisjonstjenester. Øvrige driftskostnader utgjør 1 359 991 kroner og består av honorar til styret samt diverse kostnader.

pensjonskasser var det fra 2009 et krav at kapitalavkastningen beregnes for kollektivporteføljen under ett.

NOTE 20 RESULTATANALYSE

Pensjonsplanendringer	0,00 MNOK
Renteresultat 1)	221,08 MNOK
Risikoresultat 2)	-21,51 MNOK
Øvrig resultateffekt 3)	-122,81 MNOK
Administrasjonsresultat	0,00 MNOK
Forsikringsresultat	76,76 MNOK

1) Renteresultat er differansen mellom de faktiske og beregnede renter (grunnlagsrenten).

2) Risikoresultatet er en sammenstilling av risikoinntekter minus risikoutgifter. Risikoinntekter er faktisk innbetalt og teknisk beregnet risikopremie for død og uførhet, samt frigjøring av reserver ved risikohendelser. Risikoutgifter er tilført livsgevinst ved ikke-risikohendelser og tilførte avsetninger for risikohendelser.

3) Øvrig resultat er betalt premie minus korrekt beregnet premie. Et positivt øvrig resultat vil indikere at det er betalt for mye premie.

Kontantstrømoppstilling 01.01. - 31.12. 2010

	2010	2009
Kontantstrøm fra drift		
Innbetaling fra medlemmene	311 990 210	302 629 958
Bankrenter	1 658 581	2 586 346
Renteinntekter utlån	3 592 509	4 492 753
Renter obligasjoner/sertifikater	174 162 538	157 379 028
Aksjeutbytte	16 583 363	12 073 437
Andre inntekter	1 764 990	204 353
Sum	509 752 192	479 365 875
Betalte finansutgifter	-1 642 471	-10 937 253
Betalte pensjoner	-195 093 004	-183 367 232
Administrasjonsutgifter	-34 953 140	-31 263 906
Endring i leverandørgjeld	-541 141	-12 927 173
Endringer i annen gjeld	-113 893 627	105 073 938
Sum	-346 123 383	-133 421 627
Sum kontantstrøm fra drift	163 628 809	345 944 248
Kontantstrøm fra investeringer		
Netto kursgevinst aksjer/derivater/hedgefond	108 304 122	257 694 410
Netto kursgevinst obligasjoner/sertifikater	12 972 320	22 505 248
Netto avkastning bygninger og faste eiendommer	30 760 700	9 289 581
Netto endring i utlån	-11 485 758	-3 171 122
Netto tap lån	-274	-708 493
Netto endring i bygninger og faste eiendommer	-192 541 353	-11 419 085
Netto endring i verdipapir	-42 940 202	-694 458 849
Netto endring i andre fordringer	13 138 003	-8 490 866
Sum kontantstrøm fra investeringer	-81 792 442	-428 759 176
Kontantstrøm fra finansiering		
Innbetalt ansvarlig kapital	0	0
Sum kontantstrøm fra finansiering	0	0
Netto kontantstrøm i perioden	81 836 366	-82 814 928
Likviditetsbeholdning 01.01.	137 185 986	220 000 914
Likviditetsbeholdning 31.12.	219 022 352	137 185 986
Netto endring likviditetsbeholdning	81 836 366	-82 814 928

(Tall i hele kroner)



ERNST & YOUNG

Statsautoriserte revisorer
Ernst & Young AS

Dronning Eufemias gate 6, NO-0191 Oslo
Oslo Alrium, P.O.Box 20, NO-0051 Oslo

Foretaksregisteret: NO 976 389 387 MVA

Tlf.: +47 24 00 24 00

Fax: +47 24 00 24 01

www.ey.no

Medlemmer av Den norske Revisorforening

Til styret i Pensjonsordningen for apotekvirksomhet

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet, som består av balanse per 31. desember 2010, resultatregnskap og kontantstrømpstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets ansvar for årsregnskapet

Styret 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 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 pensjonskassens utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utføre revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av pensjonskassens interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

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

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet for Pensjonsordningen for apotekvirksomhet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av pensjonskassens finansielle stilling per 31. desember 2010 og av dens resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapskikk i Norge.

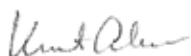
Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet og forutsetningen om fortsatt drift er konsistente med årsregnskapet og 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 styret har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av pensjonskassens regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringskikk i Norge.

Oslo, 24. mars 2011
ERNST & YOUNG AS



Knut Aker
statsautorisert revisor

Statistikk

Alle pensjoner 31.12.2010

Pensjonsart	Menn		Kvinner		Totalt	
Ordinær alderspensjon	192	40,4 %	1 476	48,8 %	1 668	47,7 %
Avtalefestet pensjon	19	4,0 %	248	8,2 %	267	7,6 %
Uførepensjon	56	11,8 %	1 161	38,4 %	1 217	34,8 %
Ektefellepensjon *	193	40,6 %	130	4,3 %	323	9,2 %
Barnepensjoner *	15	3,2 %	9	0,3 %	24	0,7 %
Sum alle pensjonsarter	475	100,0 %	3 024	100,0 %	3 499	100,0 %

*Tallene for disse to radene viser hvor mange menn vs. kvinner som mottar ektefellepensjon, og hvor mange gutter vs. jenter som mottar barnepensjon. Tabellen viser antall utbetalte pensjoner fordelt på kvinner og menn.

Bestandsbevegelser

Tabellen beskriver gangen fra inngående bestand (31.12.2009) til utgående bestand (31.12.2010) for regnskapsåret. Bestandsøkningen er netto tilgang fratrukket avgang.

Alders- og tidligpensjon	Menn	Kvinner	Sum
Bestand 31.12.2009	202	1600	1802
Samlet tilgang	21	185	206
Samlet avgang	12	61	73
Bestandsøkning i 2010	9	124	133
Bestand 31.12.2010	211	1 724	1 935

Ektefellepensjon	Menn	Kvinner	Sum
Bestand 31.12.2009	194	131	325
Samlet tilgang	18	7	25
Samlet avgang	19	8	27
Bestandsøkning i 2010	-1	-1	-2
Bestand 31.12.2010	193	130	323

Uførepensjon	Menn	Kvinner	Sum
Bestand 31.12.2009	48	1137	1185
Samlet tilgang	12	156	168
Samlet avgang	4	132	136
Bestandsøkning i 2010	8	24	32
Bestand 31.12.2010	56	1 161	1 217

Barnepensjon	Menn	Kvinner	Sum
Bestand 31.12.2009	17	10	27
Samlet tilgang	0	1	1
Samlet avgang	2	2	4
Bestandsøkning i 2010	-2	-1	-3
Bestand 31.12.2010	15	9	24

Utbetalte pensjoner 2010

Pensjonsart		Brutto utbetalt	%	Samordningsfradrag	%	Netto utbetalt	%
Alderspensjon og AFP	Menn	56 386 612	12,40 %	34 503 307	13,28 %	21 883 305	11,22 %
	Kvinner	230 472 092	50,66 %	114 410 719	44,04 %	116 061 373	59,49 %
	Totalt	286 858 704	63,06 %	148 914 026	57,32 %	137 944 678	70,71 %
Uførepensjon	Menn	6 850 103	1,51 %	4 538 474	1,75 %	2 311 629	1,18 %
	Kvinner	131 519 410	28,91 %	89 812 709	34,57 %	41 706 701	21,38 %
	Totalt	138 369 513	30,42 %	94 351 183	36,32 %	44 018 330	22,56 %
Ektefellepensjon	Enkemenn	8 241 837	1,81 %	5 744 221	2,21 %	2 497 616	1,28 %
	Enker	20 507 311	4,51 %	10 798 427	4,16 %	9 708 884	4,98 %
	Totalt	28 749 148	6,32 %	16 542 648	6,37 %	12 206 500	6,26 %
Barnpensjon	Menn	600 992	0,13 %	-	0,00 %	600 992	0,31 %
	Kvinner	322 504	0,07 %	-	0,00 %	322 504	0,17 %
	Totalt	923 496	0,20 %	-	0,00 %	923 496	0,47 %
Sum alle pensjonsarter	Menn	72 079 544	15,85 %	44 786 002	17,24 %	27 293 542	13,99 %
	Kvinner	382 821 317	84,15 %	215 021 854	82,76 %	167 799 462	86,01 %
	Totalt	454 900 861	100,00 %	259 807 857	100,00 %	195 093 004	100,00 %

Tabellen viser hvor mye vi utbetalte i 2010, fordelt på de ulike pensjonstypene og spesifisert for kjønn.

Bruttobeløpet viser det samlede beløpet som utbetales i sum fra folketrygden og apotekordningen.

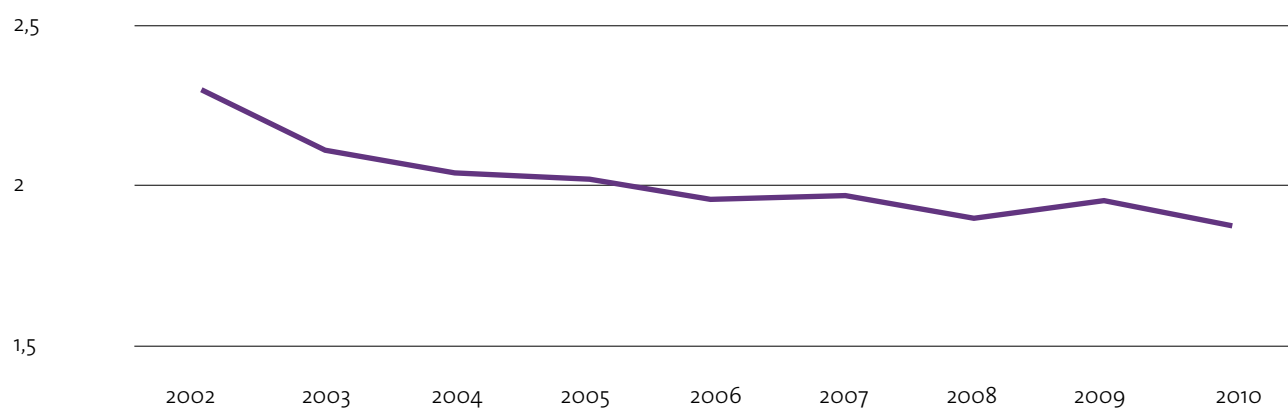
Nettobeløpet viser apotekordningens andel, altså hvor mye mer medlemmene har fått utbetalt

enn om de kun hadde fått pensjon fra folketrygden.

Antall yrkesaktive per pensjonist

Medlemmer	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Aktive	5859	5743	5882	5996	6049	6215	6308	6515	6561
Oppsatte	5061	5273	5547	5642	5855	6005	5673	5783	6093
Pensjonister	2551	2730	2877	2977	3086	3152	3312	3339	3499
Aktive / Pensjonist	2,297	2,104	2,044	2,014	1,960	1,972	1,905	1,951	1,875

Aktive / Pensjonist



Figuren viser utviklingen i bestanden fra 2002 til i dag.

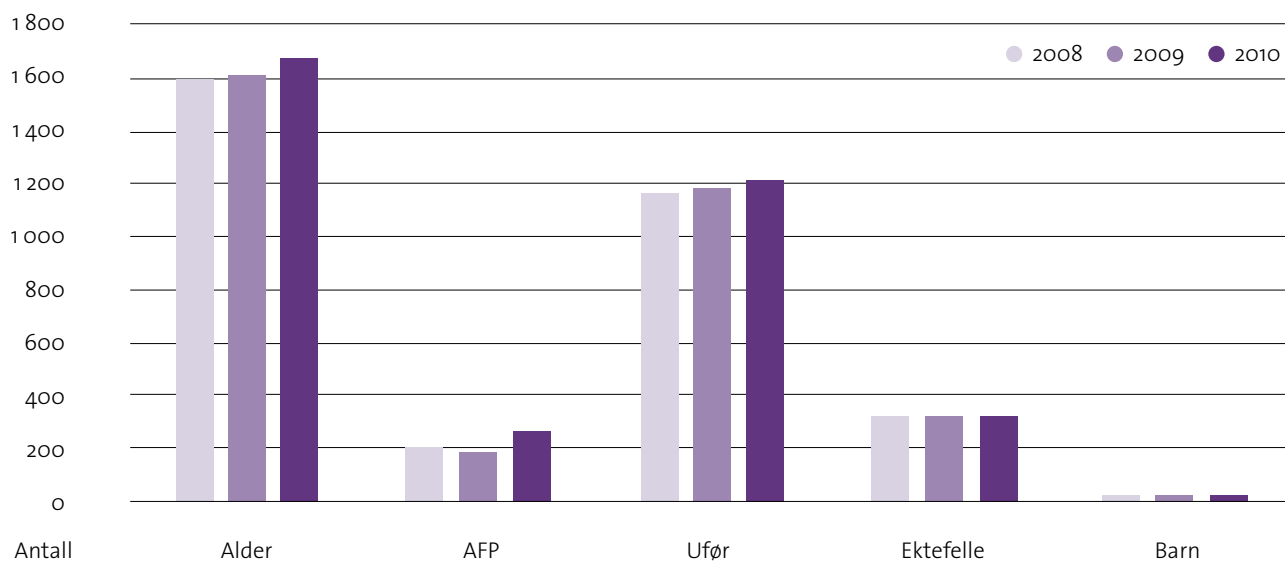
Forholdstallet aktive/pensjonist viser hvor mange aktive som må finansiere én pensjonist.

Trenden er synkende som ellers i samfunnet, dette er en av faktorene som driver pensjonsreformen.

Pensjonistbestand

	2008	2009	2010
Alder	1601	1611	1668
AFP	201	191	267
Uføør	1163	1185	1217
Ektefelle	323	325	323
Barn	24	27	24
Sum	3312	3339	3499

Pensjonistbestand

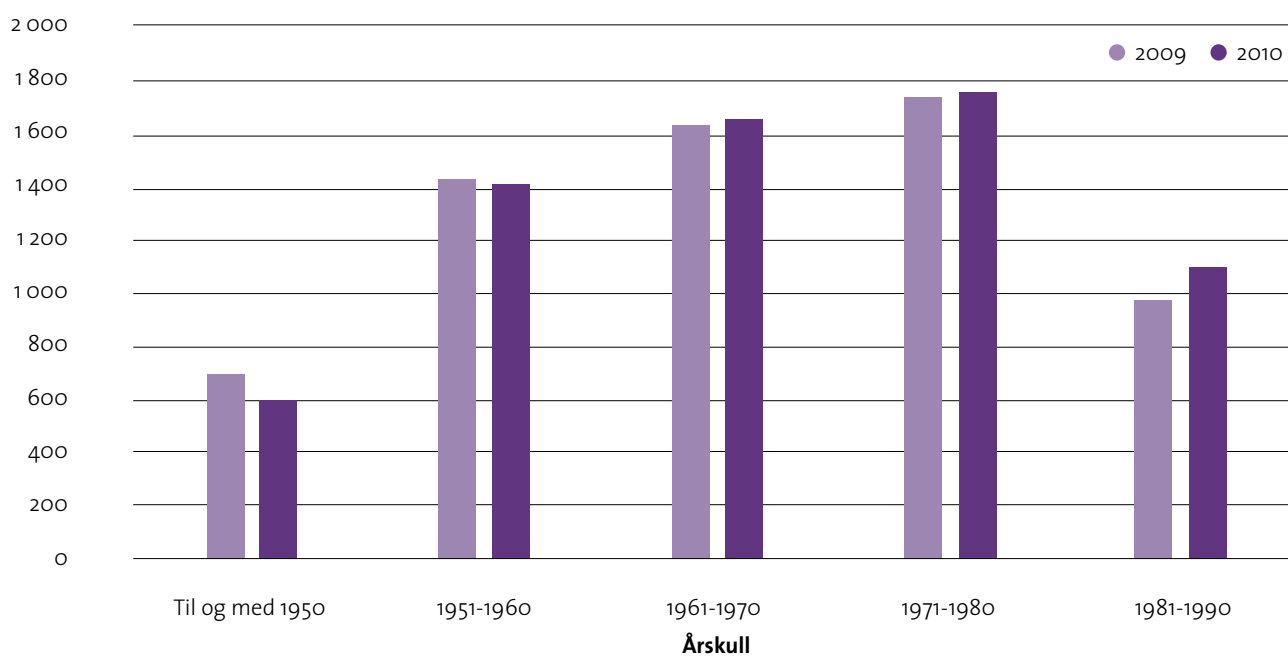


Figuren viser at pensjonsbestanden er noe økende for alderspensjon, AFP og uførepensjon. Antallet etterlattepensjoner har de siste årene vært stabilt.

Aktive medlemmer

Årskull	2009	2010
Til og med 1950	695	598
1951-1960	1451	1435
1961-1970	1641	1665
1971-1980	1746	1768
1981-1990	980	1095

Aktive medlemmer



Antall aktive fordelt på årskull illustrerer hvordan de eldre årskullene beveger seg ut av bestanden, mens de yngre kommer til.

Diverse statistikk

Apotekordningen, medlemmer

	Menn	Kvinner	Totalt
Medlemmer i stilling	676	5 885	6 561
Oppsatte med/uten rett	736	5 357	6 093
Pensjonister	475	3 024	3 499
Medlemmer totalt	1 887	14 266	16 153

Tabellen viser fordelingen av medlemmer på hovedtypene aktiv, oppsatt eller pensjonist, mann eller kvinne.

Medlemmer i stilling

Stilling	Menn	Kvinner	Totalt
Apoteker	47	87	134
Provisor	163	578	741
Farmasøyt	22	161	183
Reseptar	92	1 098	1 190
Laborant	2	3	5
Apotektekniker	88	3 476	3 564
Kontoransatt	82	106	188
Bud, sjåfør	9	2	11
Rengjøringsassistent	1	56	57
Bestyrer	8	37	45
Driftskonsesjonær	149	266	415
Diverse	13	15	28
Totalt	676	5 885	6 561

Tabellen viser hvilken stillingsbeskrivelse de aktive har, fordelt på kjønn.

Uførepensjonistenes uføregrad

Uføregrad	Menn	Kvinner	Totalt
<=25%	2	60	62
26-50%	7	164	171
51-75%	2	28	30
76-99%	0	3	3
100 %	42	909	951
Totalt	53	1 164	1 217

Uføregrad er definert sammen med restarbeidsevne, dvs i hvilken grad man helt eller delvis kan fortsette i arbeidet som følge av sykdom eller skade.

I motsetning til folketrygden kan apotekordningen innvilge lavere grad enn 50 %.

Alderspensjon fordelt på aldersgrenser

Aldersgrenser	Menn	Kvinner	Totalt
65 år	6	261	267
68 år	78	1 123	1 201
70 år	127	340	467
Totalt	211	1 724	1 935

Tabellen viser hvor mange førtids- og alderspensjonister som kommer fra stillinger med hvilken aldersgrense og spesifisert for kjønn.

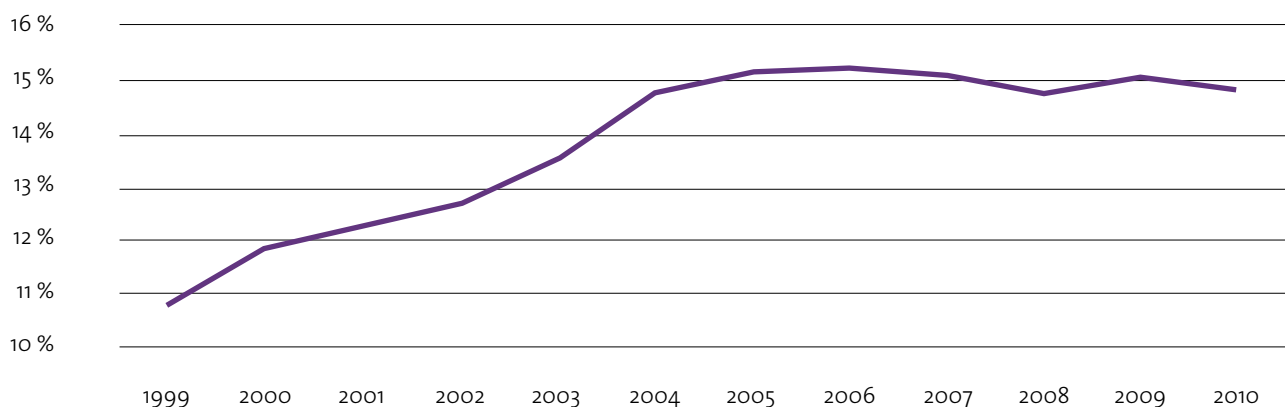
Aldersgrense er det tidspunkt man må fratre stillingen, og man vil da normalt være berettiget til alderspensjon.

Utviklingen i uførebestanden

I perioden 1999-2005 har det vært en kraftig økning i andel uføre i bestanden. Fra 2005 og fram til i dag har andelen flatet mer ut, og ligger nå på rundt 15 prosent. Det er positivt at veksten av uføre har bremsset opp, men likevel er en andel på 15 prosent uføre et høyt tall.

I uføreuttak vil det normalt være forsinkelse på grunn av saksbehandlingstid og karens. Det betyr at tallene fra de siste årene kan stige.

Antall uføre som andel av apotekordningens bestand 1999-2010



Antall uføre har økt med 76 prosent i perioden, apotekordningens bestand har økt med 28 prosent.

Det er en klar overvekt av kvinner i ordningen, og det er også kvinnene som har den største prosentvise andelen uføre.

Dersom vi ser på de ulike aldersgruppene, er det den eldste aldersgruppen som har den største andelen uføre. De siste

årene har det vært en klar økning i antall yngre arbeidstakere i ordningen. Dette kan muligens bidra til å redusere andelen uføre i årene som kommer. Samtidig har det også vært en økning i antall eldre ansatte, noe som kan trekke i motsatt retning.

**Pensjonsordningen for apotekvirksomhet
administreres av Statens pensjonskasse**

Besøksadresse: Slemdalsveien 37, Oslo

Postadresse: Postboks 5364 Majorstuen, 0304 Oslo

Telefon: 02775

E-post: bedriftsservice@spk.no

www.spk.no/apotekordningen