

Årsberetning 2006

Pensjonsordningen for apoteketaten er en lovfestet tjenstepensjonsordning for apotekere og ansatte i apotekene.

Ved utgangen av 2006 var ansatte ved 573 apotek medlemmer i pensjonsordningen. Dette er en økning på 20 apotek i forhold til 2005. Det var i alt 6 049 aktive medlemmer og 3 086 løpende pensjonsforhold.

Ordningens økonomi har forbedret seg i 2006, og styret betegner den som tilfredsstillende. Basert på den forbedrede økonomien i ordningen ble premiesatsen med virkning fra 01.07.2006 redusert fra 15,0 % til 13,6 %.

Les mer om dette og mye annet i årsberetningen for pensjonsordningen for apoteketaten 2006.



Styrets beretning

Årsregnskapet for Pensjonsordningen for apoteketaten gir etter styrets oppfatning tilfredsstillende informasjon for å bedømme resultatet av pensjonsordningens virksomhet i 2006 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året.

Pensjonsordningen for apoteketaten er en lovfestet tjenstepensjonsordning for apotekere og ansatte i apotekene. Ordningen er opprettet i medhold av lov av 26. juni 1953 nr. 11. Departementet har utarbeidet administrasjonsinstruks for Pensjonsordningen med bestemmelser om administrering av ordningen, herunder rammer for plassering av fondsmidlene.



Pensjonsordningen har ingen ansatte og administreres av Statens Pensjonskasse (SPK), Oslo. Styret består av fem medlemmer hvorav én er kvinne. I 2006 ble styret ledet av administrerende direktør i SPK, Gisèle Marchand. De øvrige styremedlemmene representerer Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon, Arbeidsgiverforeningen NAVO, Norges Farmaceutiske Forening og Farmasiforbundet. Styret i Pensjonsordningen har i 2006 hatt sju styremøter og behandlet 50 saker.

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning om fortsatt drift. Pensjonsordningen har pr. 31.12.2006 foretatt forsikringsmessige avsetninger i samsvar med lov av 26. juni 1953 nr. 11.

Ved utgangen av 2006 var ansatte ved 573 apotek medlemmer i pensjonsordningen. Dette er en økning på 20 apotek i forhold til 2005. Det var i alt 6 049 aktive medlemmer og 3 086 løpende pensjonsforhold. Det er i 2006 innbetalt i alt 248,8 millioner kroner i premier og utbetalt 140,8 millioner kroner i pensjoner. Fakturert, men ikke innbetalt premie utgjorde pr. 31.12.2006 i alt 67,3 millioner kroner.

Pensjonsordningen driver ikke virksomhet som påvirker det ytre miljø.

Finansiell risiko

Styret har vedtatt en investeringsstrategi med klare rammer for hvilken risiko som skal kunne tas og hvilke investeringer som skal kunne foretas. Strategien innebærer at kapitalen plasseres ut fra et langsiktig perspektiv og med

moderat risiko.

Aksjeandelen inkludert aksjefond og hedgefond pr. 31.12.2006 var 26 % målt i forhold til den totale forvaltningskapitalen. Investeringsstrategien og fullmaktsstrukturen gir etter styrets vurdering god kontroll med forvaltningen av ordningens midler.

Basert på forventninger om økning i rentenivået valgte Pensjonsordningen i 2006 å videreføre lav durasjon (kort gjenværende løpetid) i rentepapirene som inngår i omløpsporteføljen. Lav durasjon reduserer kursrisikoen knyttet til disse rentepapirene. Som følge av den siste tids økning i rentenivået er imidlertid durasjonen økt ved inngangen til 2007. Pensjonsordningen investerte i 2006 i hedgefond som en ny aktivaklasse. Investeringen er foretatt ved å sette sammen en portefølje av i hovedsak fond-i-fond løsninger. Investeringer i hedgefond forventes over tid å gi en jevnere avkastning enn aksjer.

Forsikringsrisiko

Risikostyringen på investeringssiden og risikostyringen knyttet til de forsikringstekniske avsetningene ses i sammenheng. De forsikringstekniske avsetningene er forpliktelser med lang tidshorison og generelt bør investeringer i rentepapirer som inngår i omløpsporteføljen ha lang durasjon (lang gjenværende løpetid). Det vises til nærmere omtale av durasjonen under Finansiell risiko over.

Det faktiske uttak av uførepensjon har de senere år vært noe høyere enn det som er lagt til grunn i de forsikringsmessige avsetningene for aktive medlemmer. De reelle uttak av uførepensjon framover vurderes fortløpende.

Fra 01.07.2006 ble premiesatsen redusert til 13,6 % av pensjonsgrunnlaget. Premien fordeles mellom arbeidstakere og arbeidsgivere slik at arbeidstakerne betaler en premie på 2,5 % av pensjonsgrunnlaget mens arbeidsgiverne betaler en premie på 11,1 % av pensjonsgrunnlaget.

Resultat

Årets resultat viser et overskudd på 28,3 millioner kroner. Overskuddet kan særlig relateres til positiv avkastning på investeringer i norske og utenlandske aksjer og aksjefond samt positiv avkastning på investering i eiendom. Avkastningen på norske rentepapirer er også positiv, men økte renteinntekter som følge av økende rentenivå gjennom 2006 har medført kurstap på rentepapirer.

For å bedre den økonomiske stillingen for pensjonsordningen ble det besluttet at det ikke skulle foretas regulering av bruttopensjonen for løpende pensjoner i 2002. Samtidig ble premiesatsen økt med 2,6 prosentpoeng til 15,0 % i 2003.

Basert på den bedrede økonomiske stillingen ved utgangen av 2005 foreslo styret overfor Fornyings- og administrasjonsdepartementet å redusere premiesatsen for 2006 fra 1,4 prosentpoeng til 13,6 %. Departementet vedtok å redusere premiesatsen som foreslått med virkning fra 01.07.2006. Styret vedtok samtidig en delvis reversering av tilbakereguleringen av pensjonene i 2002 med virkning fra 01.07.2006. Engangseffekten i 2006 av den delvise reverseringen av tilbakereguleringen av pensjonene i 2002 er belastet regnskapet for 2006 med 50,2 millioner kroner.

I de forsikringstekniske avsetningene pr. 31.12.2006 er forutsetningen om forhøyet dødelighet for uførepensjonister nedjustert i forhold til tidligere år. Dette har belastet regnskapet for 2006 med en engangseffekt på i underkant av 70 millioner kroner.

Netto resultat knyttet til finansielle eiendeler er positivt med 259 millioner kroner inkludert endring i urealiserte gevinster og tap. Det er bokført en netto økning i pensjonsforpliktelsene i 2006 på totalt 309 millioner kroner. Pensjonene ble i 2006 regulert med 3,6 %.

Årets overskudd på 28,3 millioner kroner avsettes med 24,3 millioner kroner til garantifond og med 4,0 millioner kroner til fri egenkapital.

Økonomisk stilling

Pensjonsordningen har pr. 31.12.2006 en forvaltningskapital på 4 209 millioner kroner hvorav ca. 56 % er plassert i obligasjoner, 26 % i aksjer, aksjefond og hedgefond, 5 % i bygninger og faste eiendommer, 3 % i utlån og 6 % i bankinnskudd. Finansielle omløpsmidler utgjør ca. 76 % av forvaltningskapitalen.

Det er ikke lovpålagte krav til egenkapital for Pensjonsordningen for apoteketaten. Styret mener imidlertid at det er hensiktsmessig for pensjonsordningen å bygge opp et garantifond etter lignende regler som gjelder for private pensjonskasser. Pr 31.12.2006 er det satt av 140,8 millioner kroner til garantifond. Dette er i henhold til kravene som gjelder for private pensjonskasser.

Pr 31.12.2006 er det også satt av 168 millioner kroner til fri egenkapital, en økning på fire millioner kroner fra 2005. Fri egenkapital tilsvarer ordningens overdekning og representerer premier utover det som er nødvendig for å dekke pensjonsordningens forpliktelser.

Styret viser til de forsikringsmessige avsetninger der det er foretatt en avsetning på ca. 360 millioner kroner til fremtidig uttak av AFP. Dette er en avsetning som det ikke er krav om for øvrige pensjonsordninger som er underlagt Forsikringsvirksomhetsloven. Styret har imidlertid valgt å foreta en slik avsetning fordi AFP er regulert i loven om Pensjonsordning for apoteketaten og uttak av AFP belastes ordningen i sin helhet. I tillegg er urealiserte kursgevinster på 136,2 millioner kroner i verdipapirporteføljen i 2006 avsatt til kursreguleringsfond pr. 31.12.2006. Kursreguleringsfondet er en buffer mot eventuelle fremtidige kursfall.

Med virkning fra 01.01.2007 er det vedtatt endringer i Lov om pensjonsordning for apoteketaten. Det er imidlertid ikke vedtatt ikrafttredelsestidspunkt for bestemmelsen om fastsettelse av maksimalt pensjonsgrunnlag til 10 ganger grunnbeløpet i folketrygden (G).

Pensjonsplanendringen til 10 G er forutsatt å tre i kraft på et senere tidspunkt avhengig av pensjonsordningens økonomiske stilling. En eventuell pensjonsplanendring til 10 G vil medføre økte økonomiske forpliktelser for pensjonsordningen.

Skattedirektoratet har uttalt at det skal beregnes merverdiavgift på vederlaget som Statens Pensjonskasse mottar for administrasjon av Pensjonsordningen for apoteketaten.

Pensjonsordningen for apoteketaten er ikke i en posisjon hvor de vil kunne kreve fradrag for den inngående merverdiavgiften. Det vil eventuelt kun være deler av vederlaget som skal avgiftsberegnes. Statens Pensjonskasse er i dialog med Skattedirektoratet for å endelig avklare hvorvidt en slik plikt til å beregne merverdiavgift er tilstede. Det er usikkert hvorvidt et eventuelt krav om at det skal beregnes merverdiavgift vil få tilbakevirkende kraft. Det er således også usikkert hvilke økonomiske konsekvenser et vedtak om at det skal beregnes merverdiavgift eventuelt vil få for Pensjonsordningen for apoteketaten. Det er ikke gjort avsetninger for eventuelle forpliktelser i årsregnskapet for 2006.

Oppsummering

Årsregnskapet for Pensjonsordningen for apoteketaten gir etter styrets oppfatning tilfredsstillende informasjon for å bedømme resultatet av pensjonsordningens virksomhet i 2006 og den økonomiske stillingen ved utgangen av året.

Det har vært en ytterligere forbedring av ordningens økonomi i 2006. Styret er av den oppfatning at ordningens økonomi pr. 31.12.2006 er tilfredsstillende basert på de forutsetningene som er lagt til grunn for regnskapet for 2006. Basert på den forbedrede økonomien i ordningen ble premiesatsen med virkning fra 01.07.2006 redusert fra 15,0 % til 13,6 %. Fra samme tidspunkt ble det foretatt en delvis reversering av tilbakereguleringen av pensjonene i 2002. Styret

har tidligere vedtatt å gå over til kvartalsvis forskuddsbetalt premie, men dette er foreløpig ikke godkjent av Fornyings- og administrasjonsdepartementet.

Det vil også i 2007 være utfordringer knyttet til å oppnå tilfredsstillende avkastning på pensjonsordningens verdipapirportefølje på grunn av et fortsatt lavt rentenivå. Likevel mener styret at dagens økonomiske situasjon sammen med gjennomførte tiltak er tilstrekkelige til å sikre pensjonsordningens økonomi, forutsatt at lønnsvekst og lignende forhold som påvirker økonomien ikke overstiger de budsjetterte forutsetninger. Forutsetningen om fortsatt drift er således til stede. Styret foretar en løpende vurdering av behovet for eventuelle tiltak for å sikre ordningens økonomi.

Oslo, 27. april 2007

Gisèle Marchand (leder)

Bjørn Myhre

Edvin Alten Aarnes

Kim Nordlie

Kjell Hundven

Pensjonsordningen

Pensjonsordningen for apoteketaten ble opprettet i 1953. Lov om Pensjonsordning for apoteketaten trådte i kraft 1. juli samme år.

Apotekere og fast ansatte i apotek har rett og plikt til medlemskap i pensjonsordningen dersom de har en gjennomsnittlig arbeidstid på minst 15 timer pr. uke. Ansatte ved vaktapotek må ha en lønn som minst tilsvarer tariff lønnen til ansatte som jobber 15 timer pr. uke i dagtjeneste.



Medlemmer

Etter vedtak i Sosialdepartementet og Arbeids- og administrasjonsdepartementet er også personalet ved Norges Apotekerforening, Norges Farmaceutiske Forening, Farmasiforbundet, samt enkelte andre stillinger med tilknytning til farmasien, omfattet av pensjonsordningen.

Pensjonsordningen har 6 048 aktive medlemmer og 3 087 pensjonister. Medlemmene fordeler seg, som vist i tabell 1, på forskjellige stillingskategorier.

Aldersgrensen er 70 år. I tillegg er det mulig å gå av med avtalefestet pensjon (AFP) fra fylte 62 år.

Medlemmer i stilling etter stillingskategori pr. 31.12.2006

Stilling	Menn	Totalt	
Apoteker	53	47	100
Provisor	72	412	484
Farmasøyt	19	99	107
Reseptar	59	998	1 057
Laborant	6	1	7
Apotektekniker	91	3 541	3 632
Kontoransatt	68	117	185
Bud, sjåfør	9	0	9

Rengjøringsassistent	1	119	120
Bestyrer	5	10	15
Driftskonsesjonær	117	181	298
Diverse	10	13	23
Totalt	510	5 538	6 048

Administrasjon

Pensjonsordningen for apoteketaten administreres gjennom Statens Pensjonskasse, som holder til i Slemdalsveien 37 i Oslo.

Det er oppnevnt et eget styre, som er pensjonsordningens besluttsende organ. Styrets leder er administrerende direktør i Statens Pensjonskasse, mens styremedlemmene utnevnes etter forslag fra arbeidsgiverforeningene (Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon eller NAVO), Norges Farmaceutiske Forening og Farmasiforbundet.

Styret har i 2006 bestått av:

- Leder Gisèle Marchand ? Statens Pensjonskasse
- Direktør Kim Nordlie ? Handels- og Servicenæringens Hovedorganisasjon
- Direktør Bjørn Myhre ? NAVO
- Generalsekretær Edvin Alten Aarnes ? Norges Farmaceutiske Forening
- Generalsekretær Kjell Hundven ? Farmasiforbundet

Følgende personer har vært varamedlemmer til styret i 2006:

- Biørn Bogstad, personlig varamedlem for Gisèle Marchand
- Bjørn Thore Hansen, personlig varamedlem for Kim Nordlie
- Stein Gjerding, personlig varamedlem for Bjørn Myhre 01.01 ? 08.06.06
- Klemet Rønning Aaby, personlig varamedlem for Bjørn Myhre 09.06. ? 31.12.06
- Anne Markestad, personlig varamedlem for Edvin Alten Aarnes
- Berit Regland, personlig varamedlem for Kjell Hundven

Pensjoner

Alderspensjon

Alderspensjon fra pensjonsordningen for apoteketaten utbetales når en arbeidstaker slutter i arbeid ved oppnådd pensjonsalder. Pensjonsordningen har en regel om garantert brutto pensjonsnivå, som gjør at pensjonen vanligvis utgjør minst 66 % av pensjonsgrunnlaget.

Pensjonsgrunnlaget tilsvarer vanligvis den faste lønnen arbeidstakeren har idet han eller hun fratrer sin stilling. Dersom arbeidstakeren har arbeidet deltid, vil imidlertid pensjonsgrunnlaget, og dermed pensjonen, bli redusert tilsvarende ved at vi regner ut en gjennomsnittlig stillingsstørrelse.

Dersom medlemskapet i pensjonsordningen har vart kortere enn full pensjonsgivende opptjeningstid, det vil si 360 måneder, vil pensjonen også bli redusert tilsvarende.

Avtalefestet pensjon

Medlemmer i pensjonsordningen kan ha rett til avtalefestet pensjon fra fylte 62 år. Avtalefestet pensjon (AFP) er en



førtidspensjonsordning som gir eldre arbeidstakere rett til å gå av med pensjon før aldersgrensen.

Loven om avtalefestet pensjon fra fylte 62 år trådte i kraft 1. juli 1999. 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 avtalefestet pensjon enten etter reglene i folketrygden, eller etter Pensjonsordningen for apoteketatens beregningsmetode for alderspensjon. Fra fylte 65 år foretar pensjonsordningen en sammenligning mellom disse to beregningsmetodene, og det er den høyeste av pensjonene som kommer til utbetaling.

Avtalefestet pensjon omfatter ikke apotekere som selv eier apoteket.

Uførepensjon

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

Full uførepensjon utgjør 66 % av pensjonsgrunnlaget. For uførepensjonister regnes også den opptjeningstiden vedkommende kunne oppnådd ved å fortsette i stillingen fram til aldersgrensen, med i opptjeningstiden.

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

Etterlattepensjon

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

Til og med år 2000 utgjorde etterlattepensjonen for ektefeller/registrerte partnere 60 % 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 1. januar 2001 ble det innført helt nye og forutsigbare regler for beregning av etterlattepensjoner. Ved innføringen av de nye reglene gikk etterlattepensjonsordningen over fra å være en bruttoordning, som de andre pensjonene våre, 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 (bruttoordningen) fortsatt vil bli brukt i mange tilfeller.

Samordning med folketrygden

Alle pensjonstypene, med unntak av etterlattepensjon etter reglene fra 1. januar 2001, samordnes med ytelsene fra andre offentlige pensjons- og trygdeordninger. Ytelsene i folketrygden er årsak til det vesentligste av samordningsfradragene. Endringer i folketrygdens satser har derfor stor betydning for fradragets størrelse.

Overføringsavtalen

Pensjonsordningen for apoteketaten omfattes av overføringsavtalen som er inngått mellom de fleste offentlige pensjonsordningene i Norge. Det betyr at medlemmer som tidligere har opptjent pensjonsrettigheter i for eksempel Statens Pensjonskasse, vil få disse medregnet i pensjonen fra oss, eller omvendt.

Fra 1. februar 2003 er overføringsavtalen opphørt for nye medlemmer i pensjonsordningen, og for medlemmer som

sluttet før denne datoen med mindre enn seks måneders opptjeningsstid. For disse medlemmene vil rettigheter opptjent i de ulike ordningene bli fastsatt i hver enkelt ordning, de vil ikke bli slått sammen.

De som pr 1. februar 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 opptjeningsstiden er minst tre år.

Pr 31. desember 2006 var det 5 855 personer som hadde fratrudd sin stilling før oppnådd pensjonsalder.

Statistikk

Bestandsstatistikk

Antall, alle pensjonsarter						
Pensjonsart	Menn	%	Kvinner	%	Totalt	%
Ordinær alderspensjon	179	40,0	1 289	48,8	1 468	46,6
Avtalefestet pensjon	25	5,6	145	5,5	170	5,5
Uførepensjoner	51	11,4	1 059	40,1	1 110	36,0
Ektefellepensjoner	169	37,8	133	5,0	302	9,8
Barnpensjoner	23	5,1	14	0,5	37	1,2
Alle pensjonsarter	447	100,0	2 640	100,0	3 087	100,0

Utbetalte pensjoner 2006 (beløp i millioner kroner)							
Pensjonsart		Brutto utbetalt	%	Sammordnings- fradrag	%	Netto utbetalt	%
Alderspensjon og AFP	Menn	46,5	14,1	27,5	12,9	19,0	16,3
	Kvinner	144,2	43,7	96,0	45,0	48,2	41,3
	Totalt	190,7	57,8	123,5	57,9	67,2	57,6
Uførepensjon	Menn	6,1	1,8	4,4	2,1	1,7	1,5
	Kvinner	108,6	32,9	73,4	34,4	35,2	30,1
	Totalt	114,7	34,8	77,8	36,5	36,9	37,6
Ektefellepensjon	Enkemenn	4,5	1,4	3,0	1,4	1,5	1,3
	Enker	18,6	5,6	9,1	4,3	9,5	8,1
	Totalt	23,1	7,0	12,1	5,7	11,0	9,4
Barnpensjon	Menn	0,8	0,2	-0,1	0,0	0,9	0,7
	Kvinner	0,7	0,2	0,0	0,0	0,7	0,6
	Totalt	1,5	0,4	-0,1	0,0	1,6	1,4

Alle pensjonsarter	Menn	57,9	17,6	34,8	16,3	23,1	19,8
	Kvinner	272,0	82,4	178,5	83,7	93,6	80,2
	Totalt	329,9	100,0	213,3	100,0	116,8	100,0

Uførepensjon, fordelt på uføregrad

	Menn	Kvinner	Totalt
<=25 %	1	67	68
26 - 50 %	11	259	270
51 - 75 %	1	58	59
76 - 99 %	0	16	16
100 %	38	658	697
Totalt	51	1 058	1 109

Alderspensjon, fordelt på aldersgrenser

Aldersgrenser	Menn	Kvinner	Totalt
65 år	0	322	322
68 år	75	862	937
70 år	129	250	379
Totalt	204	1 434	1 638

Bevegelsesstatistikk**Alders- og tidligpensjon**

	Menn	Kvinner	Totalt
Bestand 31.12.2005	203	1 377	1 580
Samlet tilgang	12	105	117
Samlet avgang	11	48	59
Bestandsøkning i 2006	1	57	58
Bestand 31.12.2006	204	1 434	1 638

Uførepensjon

	Menn	Kvinner	Totalt
Bestand 31.12.2005	52	1 025	1 077
Samlet tilgang	2	70	72
Samlet avgang	3	36	39
Bestandsøkning i 2006	-1	34	33
Bestand 31.12.2006	51	1 059	1 110

Ektefellepensjon

	Menn	Kvinner	Totalt
Bestand 31.12.2005	153	136	289
Samlet tilgang	30	4	34
Samlet avgang	14	7	21
Bestandsøkning i 2006	16	-3	13
Bestand 31.12.2006	169	133	302

Barnepensjon			
	Menn	Kvinner	Totalt
Bestand 31.12.2005	17	14	31
Samlet tilgang	7	1	8
Samlet avgang	1	1	2
Bestandsøkning i 2006	6	0	6
Bestand 31.12.2006	23	14	37

Regnskap

Resultatregnskap

	2006	2005
Driftsinntekter		
Premieinntekter (note 15)	240 861 124	237 532 473
Inntekter fra finansielle eiendeler		
Inntekter faste eiendommer	41 648 926	3 533 437
Renteinntekter bank	8 304 753	3 613 195
Renteinntekter utlån	4 916 772	4 637 227
Renteinntekter verdipapirer	113 489 639	56 518 697
Utbytte aksjer/grunnfondsbevis	12 959 901	14 584 251
Urealiserte gevinster/reversering av urealiserte tap på finansielle omløpsmidler	64 483 996	85 106 981
Gevinster ved realisasjon av finansielle eiendeler	214 849 530	96 205 038
Agio	9 523 775	1 963 9020
Andre inntekter	<u>138 214</u>	<u>111 600</u>
Sum inntekter av finansielle eiendeler (note 18)	<u>470 315 506</u>	<u>266 274 327</u>
Forsikringsytelser		
Pensjoner (note 16)	<u>140 801 525</u>	<u>132 209 565</u>
Endring i forsikringsmessige avsetninger		
Avsatt til pensjonsfond (note 9)	297 060 028	168 974 858
Avsatt til administrasjonsfond (note 10)	11 882 518	6 758 931
Avsatt til sikkerhetsfond (- overført fra sikkerhetsfond i 2003) (note 11)	<u>117 227</u>	<u>262 548</u>
Sum endringer i forsikringsmessige avsetninger	<u>309 059 773</u>	<u>175 996 337</u>
Kostnader knyttet til finansielle eiendeler		
Disagio	933 805	0
Urealiserte gevinster/reversering av urealiserte tap på finansielle omløpsmidler	66 750 339	2 203 890
Avskrivninger lån (note 7)	205 767	97 455
Tap ved realisasjon av finansielle eiendeler	143 088 524	11 612 991

Omkostninger verdipapirhandel	<u>2 698 368</u>	<u>0</u>
Sum kostnader knyttet til finansielle eiendeler (note 18)	<u>213 676 803</u>	<u>13 914 336</u>
Andre inntekter		
Renteinntekter fra kunder	<u>133 758</u>	<u>18 156</u>
Driftskostnader		
Administrasjonskostnader (note 17)	22 136 034	20 841 761
Tap på fordringer (note 8)	<u>27 422</u>	<u>30 000</u>
Sum driftskostnader	<u>22 163 455</u>	<u>20 871 761</u>
Overført fra (-)/avsatt til kursreguleringsfond	<u>-2 706 985</u>	<u>82 903 091</u>
Årsresultat (note 13, note 19)	<u>28 315 818</u>	<u>77 929 866</u>
Overføringer og disponeringer		
Avsatt til/overført fra (-) garantifond (note 12)	24 292 746	32 716 357
Avsatt til/overført fra (-) fri egenkapital (note 1)	<u>4 023 072</u>	<u>45 213 509</u>
Sum disponeringer (note 13)	<u>28 315 818</u>	<u>77 929 866</u>

Balanse

Eiendeler

	31.12.2006	31.12.2005
Finansielle anleggsmidler		
Bygninger og faste eiendommer (note 2)	231 753 693	201 767 455
Obligasjoner som holdes til forfall (note 3)	278 208 576	277 419 699
Bolig- og foretningslån (note 7)	<u>141 216 880</u>	<u>150 889 417</u>
Sum finansielle anleggsmidler	<u>651 179 149</u>	<u>630 076 571</u>
Finansielle omløpsmidler		
Aksjer og aksjefond (note 4)	1 108 926 024	647 706 640
Rentepapirer (note 5)	2 074 032 345	2 230 470 015
Finansielle derivater (note 6)	<u>-2 239 390</u>	<u>0</u>
Sum finansielle omløpsmidler	<u>3 180 718 979</u>	<u>2 878 176 655</u>
Fordringer		
Kundefordringer (note 8)	67 689 642	72 450 249
Fordring meglere	<u>43 000</u>	<u>84 437 057</u>
Sum fordringer	<u>156 887 306</u>	<u>6 518 884</u>
Andre eiendeler		
Bankinnskudd	<u>235 481 099</u>	<u>170 195 053</u>
Forskuddsbetalte kostnader og opptj. ikke- mottatte inntekter		
Opptjente renteinntekter	69 418 991	32 964 241

Opptjent ikke-fakturert premie	631 914	4 135 000
Opptjent utbytte	3 174 406	2 461 253
Forskuddsbetalte kostnader	<u>276 834</u>	<u>261 760</u>
Sum	<u>73 502 145</u>	<u>39 822 254</u>
Sum eiendeler	<u>4 208 614 014</u>	<u>3 875 157 839</u>

Ansvarlig kapital, forsikringsmessige avsetninger og gjeld

Egenkapital

Garantifond (note 12, note 14)	140 833 316	116 540 570
Fri egenkapital (note 1)	<u>168 004 025</u>	<u>163 980 953</u>
Sum egenkapital	<u>308 837 341</u>	<u>280 521 523</u>

Kursreguleringsfond

	<u>136 165 183</u>	<u>138 872 169</u>
--	--------------------	--------------------

Forsikringsmessige avsetninger

Pensjonsfond (note 9)	3 606 443 930	3 309 383 902
Administrasjonsfond (note 10)	144 257 770	132 375 253
Sikkerhetsfond (note 11)	<u>5 127 960</u>	<u>5 010 732</u>
Sum forsikringsmessige avsetninger	<u>3 755 829 660</u>	<u>3 446 769 887</u>

Gjeld

Annen gjeld	<u>7 781 830</u>	<u>8 994 260</u>
-------------	------------------	------------------

Sum egenkapital og gjeld	<u>4 208 614 014</u>	<u>3 875 157 839</u>
---------------------------------	-----------------------------	-----------------------------

Finansiering

Statens Pensjonskasse Kapitalforvaltning forvalter fondsmidlene til Pensjonsordningen for apoteketaten, som utgjorde om lag 4,2 milliarder kroner pr. 31.12.2006.

Den langsiktige målsettingen med kapitalforvaltningen i pensjonsordningen er å oppnå så høy avkastning som mulig innenfor en ramme der pensjonsordningen er trygg på å tilfredsstille pensjonsforpliktelsene.

Referanseportefølje

Styrets overordnede strategidokument, Investeringsstrategien, fastsetter rammene for forvaltningen. Ved inngangen til hvert år etableres en referanseportefølje (?benchmark?) som gjenspeiler styrets ønskede hovedinnretning på fordelingen av midlene i pensjonsordningen. Referanseporteføljen skal gi høyest mulig avkastning samtidig som den gir trygghet for at forpliktelsene i pensjonsordningen blir dekket på kort og på lang sikt.

Fordelingen av pensjonsordningens midler har endret seg betydelig de senere år og reflekterer i dag en målsetting om godt langsiktig avkastningspotensial kombinert med en stor grad av diversifisering (spredning av risiko på ulike aktiva). Ut fra dette har pensjonsordningen i dag investeringer både i eiendom og alternative aktivaklasser.

Referanseporteføljen benyttes også til å evaluere kapitalforvaltningen som utføres av Statens Pensjonskasse.

SPK Kapitalforvaltning søker å skape en meravkastning ut over avkastningen på referanseporteføljen ved å gjøre investeringer som gir avvik fra denne. Resultatet av denne aktiviteten måles som differansen mellom faktisk avkastning

og avkastning på referanseindeksen. SPK Kapitalforvaltning er innrettet i forhold til å utnytte både interne og eksterne ressurser best mulig. Meravkastning forsøkes skapt fra intern forvaltning på områder med intern spisskompetanse og fra ekstern forvaltning innen områder hvor kapitalforvaltningsområdet ikke selv besitter spisskompetanse.

Resultater og markeder i 2006

Avkastningen på pensjonsordningens midler i 2006 ble 6,65 %. Tabellen under viser avkastning og referansevekt for investering i de ulike aktivaklassene i 2006.

Aktivaklasse:	Vekt referanseportefølje	Avkastning 2006
Renteinvesteringer inkl. anleggsmidler	68,0%	2,2%
Norske aksjer	6,0%	31,7%
Aksjer utland	12,0%	14,9%*
Eiendom	5,0%	21,3%
Utlån til medlemmer	4,0%	3,0
Bankinnskudd	5,0%	2,5%

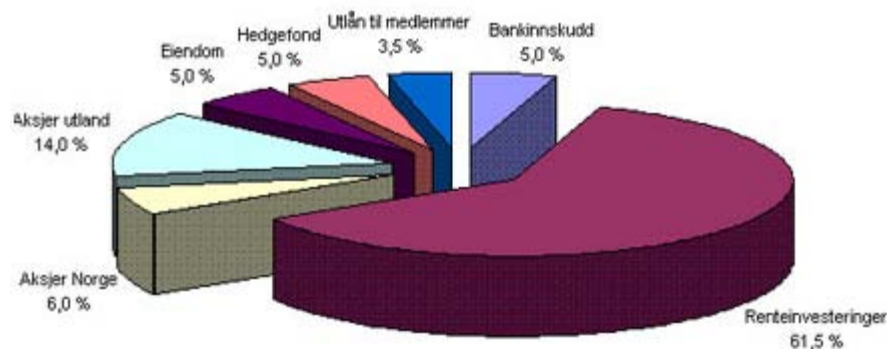
*Strategisk sikres 75% av valutaeksponeringen på den utenlandske aksjeporteføljen. Tallet inkluderer effekten av valutasikring.

Som vi ser var det aksjer, spesielt norske, og eiendom som trakk avkastningen opp i 2006.

Referanseindeksen ga en avkastning på 5,67 %. I 2006 skapte med andre ord SPK Kapitalforvaltning en meravkastning på 0,98 prosentpoeng. Den høye meravkastningen skyldes først og fremst gode resultater på den interne forvaltningen, men også eksterne forvaltningsmandater bidro signifikant.

Aktivaallokering 2007

Referanseportefølje for 2007 vedtatt av Styret i Pensjonsordningen er vist i figuren under.



Denne fordelingen av midlene er begrunnet ut fra målsettingen om å skape så høy avkastning som mulig innenfor de rammene som ordningens risikoevne tillater. Styret har lagt til grunn et nøytralt syn på utviklingen i aksje- og rentemarkedene, og risikoevnen begrenser hvor mye som kan investeres i de mer risikable aktivaklassene.

Også i 2007 vil SPK Kapitalforvaltning søke å oppnå en meravkastning utover avkastningen på referanseporteføljen. Inn i 2007 utgjorde investeringer i norske og utenlandske aksjeinvesteringer henholdsvis 7,5 % og 15,1 %, mens eiendomsinvesteringene utgjorde 5,6 % av kapital til forvaltning. Disse overvektene i forhold til referanseporteføljen ble finansiert med en undervekt i renteinvesteringer som utgjorde ca. 59 % av kapitalen.

Låneordningen

Låneordningen er et tilbud til alle medlemmer i Pensjonsordningen for apoteketaten. Lånerammen er 1 200 000 kroner, og 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 31.12.2006 var rentesatsen for boliglån 3,75 % og 4,25 % for statsgaranterte gjeldsbrevlån og lån til apoteklokaler.

Ved utgangen av 2006 fordelte låneporteføljen seg slik:

	Antall	Beløp
Lån til bolig	419	108 304 161
Statsgaranterte gjeldsbrevlån	21	13 675 528
Lån til apoteklokaler	22	19 904 900
Totalt	462	141 884 589
	Antall	Beløp
Lån pr. 01.01.2006	518	151 557 141
Nye lån i 2006	33	28 296 500
Innfridde lån i 2006	59	16 432 483
Avskrevne lån i 2006	1	97 469
Løpende lån pr. 31.12.2006	462	141 884 589