



ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2007



ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2007

EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns	3
Stjórn	4
Starfsmenn	5
Iðgjöld	7
Lífeyrir	8
Lán til sjóðfélaga	9
Fjárfestingarstefna	10
Fjárfestingar	11
Verðbréfaeign	11
Ávöxtun	12
Fjárfestingar erlendis	16
Yfirlit yfir stærstu fjárvörsluaðila sjóðsins	17
Gjaldmiðlastýring	19
Tölulegar upplýsingar	20
Hluthafastefna	20
Séreignardeild	21
Tryggingafræðileg úttekt	22
Hækkun réttinda	22
Lög um jöfnun á örorkubyrði lífeyrissjóða	22
Gildi valinn besti lífeyrissjóðurinn á Íslandi þriðja árið í röð	23
Ársreikningur	25
Financial Statements	45



ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Óhætt er að segja að skipst hafi á skin og skúrir á verðbréfamörkuðum á árinu 2007. Fyrri hluta ársins voru fjármálamarkaðir sjóðnum mjög hagstæðir en síðari hluti ársins var sjóðnum eins og öðrum fjárfestum erfiður. Í ljósi þess var afkoma sjóðsins góð á árinu og ávöxtun vel yfir meðalávöxtun íslenskra lífeyrissjóða. Þá er 5 ára meðalraunávöxtun sjóðsins sú besta sem þekktist hér á landi, 11,6% eða 17% nafnávöxtun.

Vegna mjög góðrar ávöxtunar undanfarin ár hafa réttindi sjóðfélaga verið hækkuð mikið frá stofnun Gildis eða um samtals 17,7%. Ársfundur sjóðsins 2007 samþykkti tillögu stjórnar um 10% hækkun á réttindum sjóðfélaga og lífeyrisþega frá 1.1.2007, en réttindi höfðu verið hækkuð um 7% á árinu 2006. Þessar hækkningar eru meiri en hjá öðrum lífeyrissjóðum á sama tímabili.

Þrátt fyrir erfitt ár á fjármálamörkuðum og miklar réttindahækkningar undanfarin ár er tryggingafræðileg staða sjóðsins mjög góð, en í árslok 2007 átti sjóðurinn rúma 19 milljarða króna umfram heildarskuldbindingar. Ánægjulegt er að athugun á örorkutíðni í sjóðnum, byggð á gögnum frá árunum 1999 til 2005, gaf ekki tilefni til þess að auka það álag á hefðbundnar örorkulíkur sem notað hefur verið í tryggingafræðilegum úttektum á sjóðnum á undanförunum árum.

Þriðja árið í röð útnefndi tímaritið Investment & Pensions Europe Gildi besta lífeyrissjóðinn á Íslandi, m.a. vegna framúrskarandi árangurs við eignastýringu. Viðurkenning þessi er mjög ánægjuleg og hvetur stjórn og starfsmenn til þess að halda áfram góðu starfi og gera enn betur til þess að tryggja sjóðfélögum sem bestan lífeyri.

Sem fyrr er eitt mikilvægasta verkefnið framundan að leita leiða til þess að draga úr kostnaði vegna örorku. Í því sambandi er nauðsynlegt að efla starfsendurhæfingu, bæði til þess að fækka þeim sem fara á örorkulífeyri og einnig með því að aðstoða örorkulífeyrisþega aftur til virkrar þátttöku á vinnumarkaði. Þá er einnig brýnt að draga úr víxlverkunum greiðslna lífeyrissjóða og almannatrygginga, því það gengur ekki að í hvert sinn sem bætur til lífeyrisþega hækka, annaðhvort frá lífeyrissjóði eða Tryggingastofnun, skuli bætur frá hinum lækka.

Í lok ársins 2007 var í fyrsta sinn greitt framlag til lífeyrissjóða til jöfnunar á örorkubyrði. Framlag þetta byggir á lagasetningu sem rekja má til kjarasamninga ASÍ og SA í árslok 2005 og yfirlýsingar ríkisstjórnar í tengslum við þá samninga. Framlagið er þeim lífeyrissjóðum sem greiða hærra hlutfall lífeyris til örorku mjög mikilvægt og leiðir til þess að þeir geta hækkað ellilífeyrisgreiðslur í framtíðinni.

Fyrir hönd stjórnar sjóðsins flyt ég starfsmönnum hans, sjóðfélögum og atvinnurekendum þakkir fyrir ánægjulegt samstarf og samskipti á liðnu starfsári.

Vilhjálmur Egilsson, stjórnarformaður.



STJÓRN

Stjórn sjóðsins er skipuð átta mönnum. Fjórir skulu kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og fjórir af stjórn Samtaka atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamanna þeirra.

Eftirtaldir skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2008:

Vilhjálmur Egilsson, formaður
Þórunn Sveinbjörnsdóttir, varaformaður
Ari Edwald
Árni Bjarnason
Birgír H. Björgvinsson
Friðrik J. Arngrímsson
Sigurður Bessason
Sveinn Hannesson

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiriháttar ákvarðanir varðandi stefnumótun og starfsemi sjóðsins. Stjórnin skiptir með sér verkum, þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaganna hafa á hendi formennsku til skiptis eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en 8 ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Á árinu voru haldnir alls 13 stjórnarfundir.



Þessi mynd var tekin eftir stjórnarfund 12.mars 2008. Sitjandi frá vinstri: Þórunn Sveinbjörnsdóttir, Vilhjálmur Egilsson og Ari Edwald. Standandi frá vinstri: Sigurður Bessason, Konráð Alfreðsson varamaður, Sveinn Hannesson, Hjörtur Gíslason varamaður og Árni Bjarnason. Á myndina vantar tvo aðalmenn í stjórn, Birgi H. Björgvinsson og Friðrik J. Arngrímsson.

STARFSMENN



21 starfsmaður starfaði hjá sjóðnum í mars 2008. Á myndinni, sem var tekin 12. mars sl., eru:

Standandi frá vinstri	Starfssvið
Guðrún R. Jónsdóttir	Lífeyrismál
Ingileif Kristinsdóttir	Aðalbókari
Guðmundur Bergþórsson	Eignastýring
Valgerður Hanna Hreinsdóttir	Lífeyrismál
Guðrún K. Sigurðardóttir	Deildarstjóri lánadeildar
Áslaug Jónsdóttir	Skráning iðgjalda
Ólafur Arason	Forstöðumaður tölvu- og upplýsingakerfa
Nanna Þórarinsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Hjördís Karlsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Anna Rúnarsdóttir	Bókhald
Örn Guðnason	Lífeyrismál
Örn Arnþórsson	Skrifstofustjóri
Sitjandi frá vinstri	
Tryggvi Tryggvason	Forstöðumaður eignastýringar
Friðgerður Friðriksdóttir	Innheimta iðgjalda
Bjarney Sigurðardóttir	Deildarstjóri séreignardeildar
Árni Guðmundsson	Framkvæmdastjóri
Kristín Pétursdóttir	Skráning iðgjalda
Jóhanna Erla Þorvaldsdóttir	Innheimta iðgjalda
Á myndina vantar	
Önnu Lis Hjaltadóttur	Deildarstjóri iðgjaldadeildar
Auði Eggertsdóttur	Deildarstjóri lífeyrisdeildar
Kristrínu Sigurðardóttur	Gjaldkeri



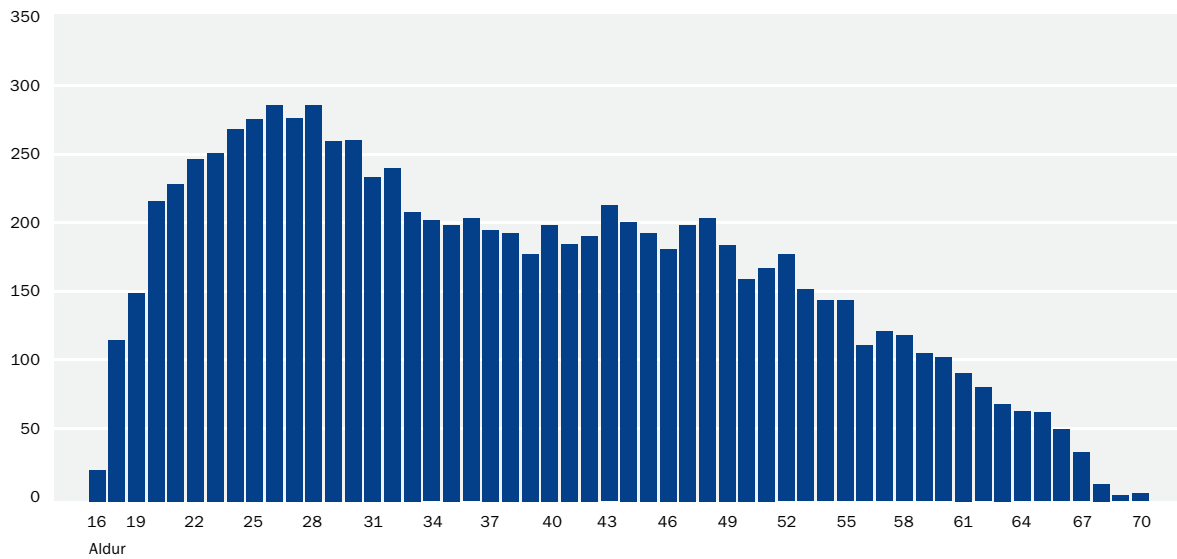
IÐGJÖLD

Iðgjöld til sjóðsins á árinu 2007 voru að lágmarki 12% af heildarlaunum. Launþegar greiddu 4% og atvinnurekendur 8%. Ýmsir kjarasamningar þeirra stéttarfélaganna sem aðild eiga að sjóðnum kveða síðan á um hærra framlag eða allt að 15,5%. Allir launamenn greiða iðgjöld frá 16 ára aldri til 70 ára aldurs.

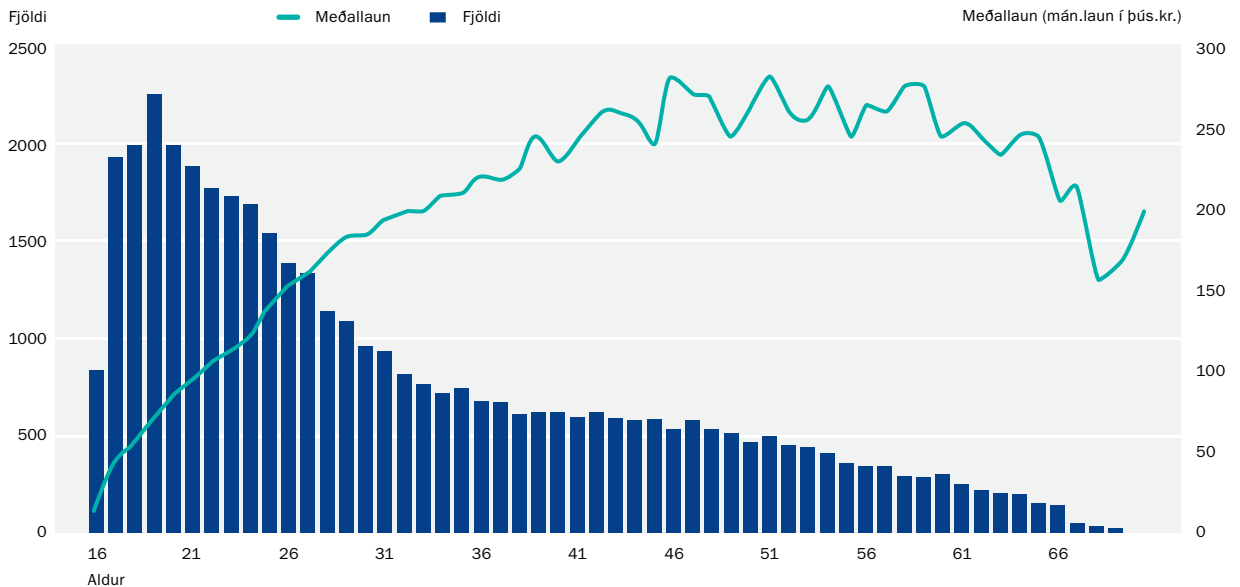
Alls greiddu 44.633 sjóðfélagar hjá 4.237 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins á árinu 2007. Heildariðgjöld voru 10.134 milljónir króna. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 167.758.

Iðgjöld ársins 2007 eftir aldri iðgjaldagreiðenda

Iðgjöld í milljónum króna



Fjöldi og meðallaun virkra sjóðfélaganna 2007



LÍFEYRIR

Lífeyrisgreiðslur ársins 2007 námu 5.822 milljónum króna og hækkuðu um 19,0% á milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af greiddum iðgjöldum var 57,5% en var 61,3% á árinu 2006. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var 2,4% en var 2,2% á árinu 2006.

Fjöldi lífeyrisþega

Lífeyrisþegar á árinu 2007 voru 15.534 og þar af fengu 2.166 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Skipting á milli einstakra lífeyristegunda var sem hér segir:

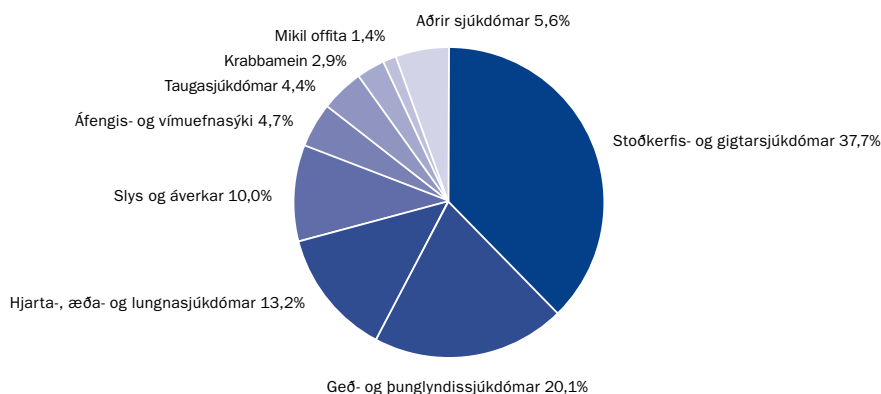
	2007	2006	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	8.776	8.409	+ 4,3%
Örorkulífeyrir	3.828	3.740	+ 2,3%
Makalífeyrir	1.682	1.662	+ 1,5%
Barnalífeyrir	1.248	1.260	- 1,0%
Samtals:	15.534	15.071	+3,0%

Lífeyrisgreiðslur

	2007	2006	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	3.305.312.232	2.730.394.833	+ 21,0%
Örorkulífeyrir	1.914.047.240	1.635.578.587	+ 17,0%
Makalífeyrir	438.854.245	364.054.590	+ 20,5%
Barnalífeyrir	85.350.191	84.809.796	+ 0,6%
Samtals:	5.743.563.908	4.814.837.806	+ 19,0%

Gildi - lífeyrissjóður greiddi einnig lífeyri fyrir hönd Umsjónarnefndar eftirlauna til 217 sjóðfélaga eða maka látinna sjóðfélaga, samtals 22,4 milljónir króna. Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild Gildis voru alls 56,0 milljónir króna á árinu 2007.

Skipting örorkulífeyrisþega sjóðsins eftir stærstu sjúkdómflokkum



LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA

Á árinu 2007 varð talsverð fjölgun á lánum til sjóðfélaga umfram það sem var á árinu 2006. Þessi aukning var í samræmi við það sem almennt var að gerast á fasteignamarkaðnum á árinu. Veitt voru alls 441 lán, samtals að upphæð 1.716 milljónir króna.

Skipting lána sjóðsins á árinu 2007 var eftirfarandi:

Tegund lána	Fjárhæðir í millj. kr.	Fjöldi
Jafnar afborganir	839	257
Jafnar greiðslur (annuitet)	877	184

Vextir	Fjárhæðir í millj. kr.	Fjöldi
Fastir	1.346	368
Breytilegir	370	73

Lánareglur í mars 2008

Lán með föstum vöxtum

- Lán eru veitt án fjárhæðatakmarkana.
- Fastir vextir 5,95%.
- Lánstími 5 – 40 ár að vali lántakanda.
- Val um jafnar afborganir eða jafngreiðslulán (annuitet).
- Verðtryggt miðað við vísitölu neysluverðs.
- Tveir til tólf gjalddagar á ári.

Lán með breytilegum vöxtum

- Lán eru veitt án fjárhæðatakmarkana.
- Vextir eru breytilegir og ákveðnir af sjóðsstjórn. Vextir eru nú (15.3.2008) 5,01%. Þeir taka breytingum 15. hvers mánaðar og eru 0,5% hærri en meðalávöxtun í síðasta almanaksmánuði á nýjasta flokki íbúðabréfa til 40 ára í viðskiptakerfi Kauphallar Íslands.
- Lánstími er 5 – 40 ár að vali lántakanda.
- Val um jafnar afborganir eða jafngreiðslulán (annuitet).
- Verðtryggt miðað við vísitölu neysluverðs.
- Tveir til tólf gjalddagar á ári.

Lántökuskilyrði

- Umsækjandi þarf að vera sjóðfélagi í Gildi – lífeyrissjóði eða réttthafi í séreignardeild Gildis.
- Umsóknir eru teknar til afgreiðslu eftir því sem þær berast.
- Fasteignaveð: Aðeins er lánað gegn fasteignaveði í íbúðarhúsnæði. Veðsetningarhlutfall skal aldrei vera hærra en 65% af fasteignamati viðkomandi eignar. Í stað 65% af fasteignamati má þó miða við 65% af sölumati löggilts fasteignasala sem valinn skal í samráði við starfsmenn sjóðsins. Lántaki greiðir kostnað við slíkt sérmat ef til kemur. Hvort sem miðað er við 65% af fasteignamatinu eða 65% af sölumatinu má veðsetning þó aldrei fara yfir 100% af brunabótamati eignarinnar.
- Umsækjanda ber að leggja fram veðbókavottorð ásamt síðustu kvittunum fyrir greiðslum áhvílandi lána.
- Lántökugjald er 1,0% af lánsupphæð. Þinglýsingar, stimpilgjöld og innheimtukostnað banka ber lántakanda að greiða. Ef meta þarf eign vegna veðhæfis greiðist sá kostnaður af lántaka.
- Ef um lánsveð er að ræða skal lögð fram skrifleg yfirlýsing eiganda viðkomandi eignar um að hann geri sér grein fyrir þeim skuldbindingum sem hann er að taka á sig. Sjóðnum er einnig heimilt að beita þrengri veðreglum eða hafna lánveitingu ef um lánsveð er að ræða.

FJÁRFESTINGARSTEFNA

Fjárfestingarstefna sjóðsins fyrir árið 2008 var samþykkt á stjórnarfundum þann 23. nóvember 2007. Við móttöku fjárfestingarstefnu voru grunnþættir sjóðsins skoðaðir s.s. aldursdreifing, tryggingafræðileg staða, eignasamsetning, framtíðargreiðsluflæði og sjóðstreymi. Niðurstaðan leiðir í ljós að allir grunnþættir sjóðsins eru í góðu lagi og stjórnendur sjóðsins hafa töluvert svigrúm við val á eignaflokkum og tímalengd fjárfestinga. Meðalaldur sjóðfélaga er lágur, tryggingafræðileg staða er í lagi og innstreymi iðgjalda er mun meira en útgreiðslur lífeyris á næstu árum. Staða sjóðsins gefur mikið svigrúm varðandi val á markmiðum um ávöxtun, áhættu og fjárfestingartíma. Lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir og allar áhættumælingar gefa til kynna að staða sjóðsins sé sterk og áhættuþol mikið.

Markmið um ávöxtun til lengri tíma er 7,2%, þar sem gert er ráð fyrir að ávöxtun verði oftast á bilinu 0,5% til 13,9%.

Fjárfestingarstefna sjóðsins fyrir 2008 er eftirfarandi:

Skuldabréf	46%
Ríkisskuldabréf	25%
Skuldabréf banka og sparisjóða	5%
Veðskuldabréf	4%
Skuldabréf sveitarfélaga	3%
Önnur skuldabréf	9%
Hlutabréf	46%
Innlend hlutabréf	23%
Erlend hlutabréf	23%
Óhefðbundnar fjárfestingar	8%

Heimiluð frávik skv. fjárfestingarstefnu eru 25%.



FJÁRFESTINGAR

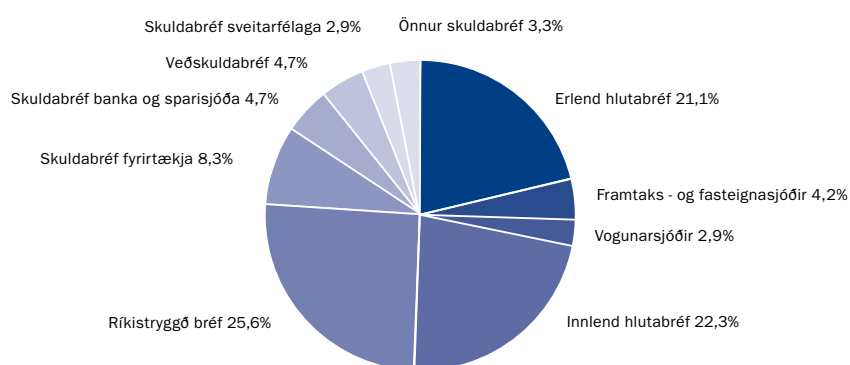
Fjárfestingar 2007 (í millj. króna):

	Kaup	Sala	Nettó	%
Innlend hlutabréf	26.458	29.553	-3.095	-25,0%
Erlend verðbréf	13.977	8.293	5.684	45,4%
Ríkistryggð bréf	6.987	405	6.582	52,6%
Skuldabréf banka og sparisjóða	1.303	846	457	3,7%
Skuldabréf fyrirtækja	1.271	169	1.102	8,9%
Veðskuldabréf	1.866	75	1.791	14,4%
Samtals	51.862	39.341	12.521	100%

VERÐBRÉFAEIGN

Skipting verðbréfaeignar sjóðsins 31.12.2007 (í þús. króna):

	Kaup	%
Erlend hlutabréf	48.110.951	21,1%
Framtaks- og fasteignasjóðir	9.679.644	4,2%
Vogunarsjóðir	6.694.954	2,9%
Innlend hlutabréf	50.749.888	22,3%
Ríkistryggð bréf	58.336.590	25,6%
Skuldabréf fyrirtækja	18.982.064	8,3%
Skuldabréf banka og sparisjóða	10.636.909	4,7%
Veðskuldabréf	10.598.961	4,7%
Skuldabréf sveitarfélaga	6.629.163	2,9%
Önnur skuldabréf	7.433.987	3,3%
Samtals	227.853.121	100%



ÁVÖXTUN

Samtryggingasjóður

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2007 var 8,4% og raunávöxtun 2,4%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin 5 ár er 11,6%. Innlenda hlutabréfasafnið skilaði 8,9% nafnávöxtun eða 10,3% yfir Úrvalsvisitölu Kauphallar Íslands. Ávöxtun erlendra verðbréfa var -5,1% eða 2,5% betri en heimsvísitala (MSCI) og ávöxtun skuldabréfa 10,8% eða 4,7% raunávöxtun. Einnig gerði sjóðurinn framvirka gjaldmiðlasamninga til að verjast gengistapi. Afkoma þeirra var jákvæð um 5,2 milljarða.

Raunávöxtun einstakra eignaflokka:

	2007	2006
Erlend verðbréf	-10,4%	22,1%
Innlend hlutabréf	2,9%	10,0%
Skuldabréf	4,7%	5,3%
Ríkistryggð bréf	4,1%	5,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	4,8%	4,4%
Skuldabréf sveitarfélaga	4,6%	4,7%
Skuldabréf fyrirtækja	5,5%	6,8%
Veðskuldabréf	5,4%	5,4%
Önnur skuldabréf	5,0%	5,6%
Samtals	2,4%	9,6%

Séreignasjóðir

Framtíðarsýn I

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar I var -2,4% eða 3,3% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár var 8,4%.

Framtíðarsýn II

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar II var -0,5% eða 5,3% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár var 7,8%.

Framtíðarsýn III

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar III var 4,9% eða 11,0% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár var 5,9%.

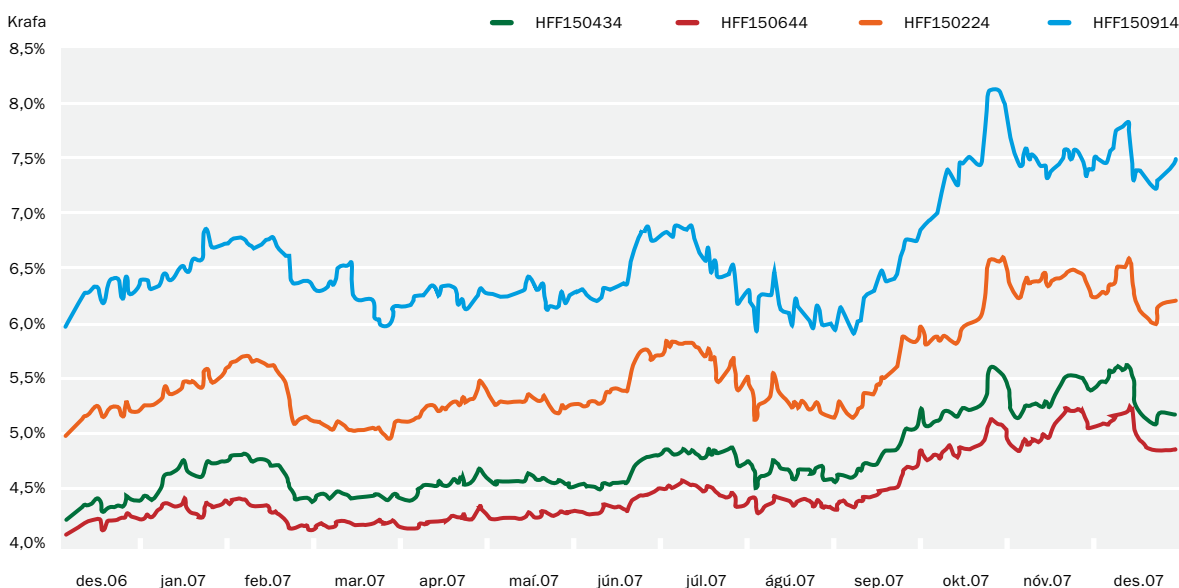
Innlend skuldabréf

Innlend skuldabréf skiluðu 4,7% raunávöxtun eða 10,8% nafnávöxtun. Skuldabréfaeign sjóðsins er að mestu verðtryggð og stærstur hluti hennar er í ríkisskuldabréfum eða 25,6% af heildareign sjóðsins og skuldabréf banka og fyrirtækja 13% og veðskuldabréf og önnur skuldabréf 11%.

Seðlabankinn hækkaði grunnvexti um 50 punkta á árinu og voru þeir 13,75% í árslok. Verðtryggðir vextir hækkuðu töluvert á árinu. Vextir lengstu íbúðarbréfa (HFF44) hækkuðu úr 4,2% í 5% og stysti endinn (HFF14) hækkaði úr 6,0% í 7,4%.

Skuldabréfaeign lífeyrissjóða er færð á kaupverði og hafa því sveiflur á markaðsverði skuldabréfa ekki áhrif á uppgjör sjóðsins.

Ávöxtunarkrafa íbúðarbréfa



Innlend hlutabréf

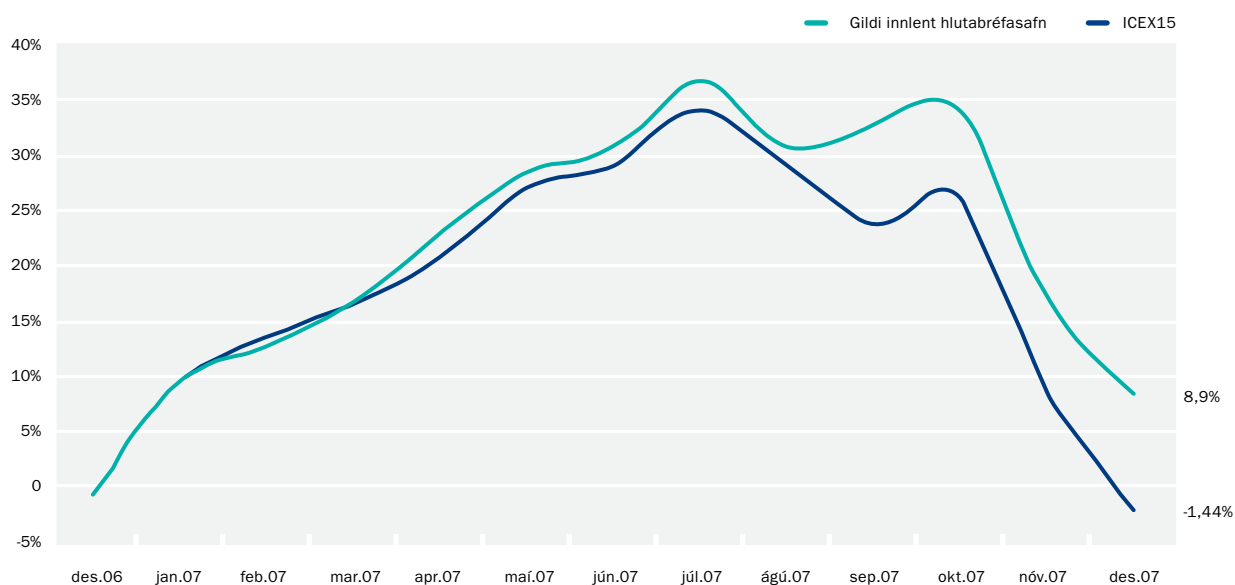
Innlend hlutabréf sjóðsins hækkuðu á árinu. Ávöxtun innlendra hlutabréfa var 8,9% en til samanburðar lækkaði Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands um -1,4% sem er 10,3% ávöxtun umfram Úrvalsvísitöluna. Miklar sveiflur voru á hlutabréfamarkaðnum á árinu. Árið byrjaði vel og hækkaði markaðurinn um 36% á fyrstu 8 mánuðunum. Á fyrri hluta ársins skiluðu bankarnir og önnur félög góðum uppgjörum og ekkert benti til annars en að árið yrði gott. Í kjölfar lausafjarkreppu sem myndaðist á fjármálamörkuðum vegna undirmálslána á bandarískum húsnæðismarkaði og vandræða í evrópskum og bandarískum fjárfestingabönkum lækkaði markaðurinn og sérstaklega síðustu tvo mánuðina. Innlend hlutabréf í eigu sjóðsins námu 50,7 milljörðum króna í árslok 2007 eða 22,3% af verðbréfaeign sjóðsins. Skráð innlend hlutabréf voru 47,7 milljarðar króna eða 94% og óskráð hlutabréf 3 milljarðar eða 6%.



Stærstu hlutabréfaeignir sjóðsins og hlutdeild í viðkomandi félagi (í millj. króna):

Kaupþing hf	19.085	2,9%
Bakkavör hf.	7.492	5,9%
Landsbanki Íslands hf.	7.093	1,8%
Exista hf.	4.239	2,0%
Glitnir banki hf.	3.964	1,3%
Síminn hf.	2.867	8,0%
Alfesca hf.	1.792	4,4%
Straumur – Burðarás hf.	1.105	0,7%
FL Group hf.	950	0,8%

Ávöxtun innlendra hlutabréfa sjóðsins í samanburði við Úrvalsvísitölu Kauphallar Íslands



Ávöxtun innlendra hlutabréfa 2000 – 2007

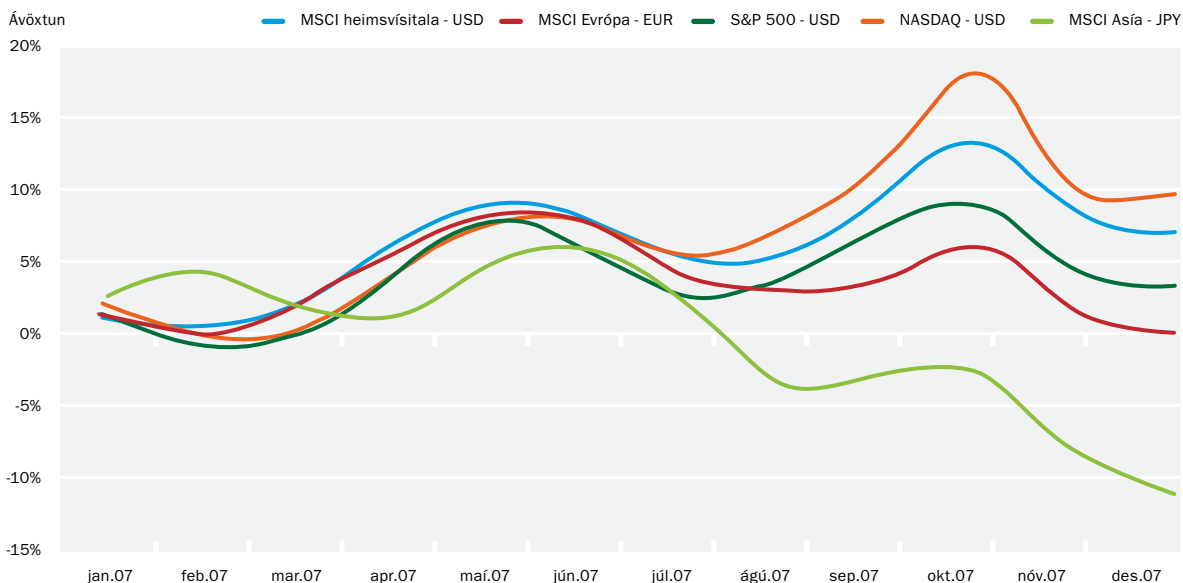
Ár	Nafnávöxtun hlutabréfa	Hækkun Úrvalsvísitölu	Umframávöxtun	Uppsöfnuð umframávöxtun
2000*	-10,90%	-18,70%	7,80%	7,80%
2001*	-11,80%	-11,20%	-0,60%	7,10%
2002*	21,00%	16,50%	4,50%	12,00%
2003*	51,70%	56,00%	-4,30%	7,20%
2004*	73,40%	59,00%	14,40%	22,60%
2005	71,50%	64,70%	6,80%	30,90%
2006	17,60%	15,90%	1,70%	33,20%
2007	8,90%	-1,4%	10,30%	43,50%

* Tölur fyrir árin 2000-2004 eru frá Lsj.sjómannanna og Lsj. Framsýn.

FJÁRFESTINGAR ERLENDIS

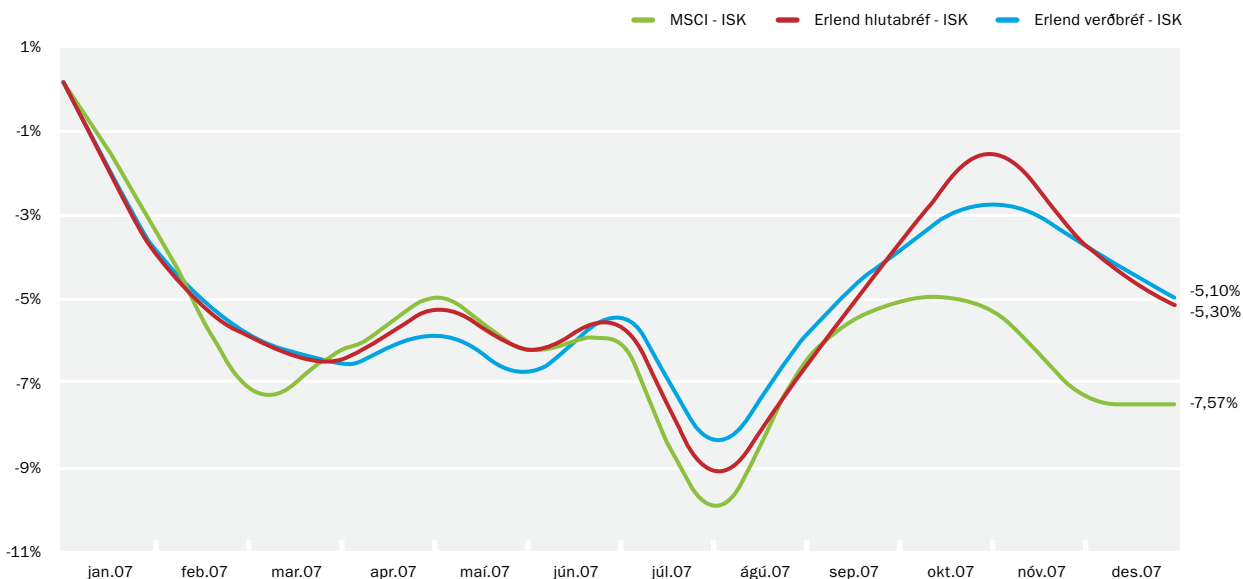
Sjóðurinn fjárfestir einkum í hlutabréfum og hlutabréfasjóðum erlendis auk vogunarsjóða, framtakssjóða og fasteignasjóða. Erlendir hlutabréfamarkaðir hækkuðu lítilsháttar á árinu 2007. Heimsvísitala MSCI, sem er viðmiðunarvísitala sjóðsins, hækkaði um 7,1% í bandaríkjadollar, Nasdaq hækkaði um 9,8% og S&P 500 hækkaði um 3,5%. Evrópski markaðurinn hækkaði um 0,1% og hlutabréf í Asíu lækkuðu um 11,3%. Þrátt fyrir að erlendir markaðir hafi skilað jákvæðri ávöxtun voru miklar sveiflur seinni hluta árs í kjölfar lausafjárkreppu og mikilla afskrifta banka og annarra fjárfesta á skuldabréfavafningum sem tengdust bandaríska húsnæðislánamarkaðnum. Gáfu markaðir verulega eftir á síðasta ársfjórðungi.

Þróun á erlendum vísitölum í heimamynt



Krónan styrktist um 6,5% á árinu og það hafði neikvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna sjóðsins. Erlent hlutabréfasafn Gildis lækkaði um 5,3% á árinu 2007 í íslenskum krónum eða 2,3% minna en heimsvísitala MSCI í krónum.

Samanburður á erlendu safni við heimsvísitölu



YFIRLIT YFIR STÆRSTU FJÁRVÖRSLUAÐILA SJÓÐSINS

Erlendar eignir sjóðsins eru einkum í hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum. Auk þess að fjárfesta í erlendum hlutabréfum fjárfestir sjóðurinn í öðrum eignaflokkum erlendis, svokölluðum óhefðbundnum fjárfestingum (Alternative Investments). Þær fjárfestingar skiptast í vogunarsjóði (Hedge Funds), framtakssjóði (Private Equity) og fasteignasjóði (Real Estate). Þetta eru að mestu óskráðar eignir. Stutt er síðan fjárfest var í þessum eignarflokkum og eru þeir ekki farnir að skila miklum tekjum. Þetta eru langtíma fjárfestingar sem áætlað er að skili sjóðnum tekjum að þremur til fimm árum liðnum.

Fjárvörsluaðili	Pús.kr
Hlutabréfasjóðir (Global Equity)	
Alliance Bernstein	12.596.586.115
Morgan Stanley	9.144.736.455
Vanguard	5.920.066.230
State Street	5.544.351.755
JP Morgan	3.040.415.982
Carnegie	2.932.163.816
Templeton	2.894.019.549
Annað	6.038.611.358
Samtals	48.110.951.260
Vogunarsjóðir (Hedge Funds)	
Graystone/Morgan Stanley	1.774.923.725
Gottex	1.490.905.825
Credit Suisse	1.375.475.239
LGT	1.183.309.702
Kaupþing	870.340.214
Samtals	6.694.954.705
Framtaks- og fasteignasjóðir (Private Equity and Real Estate)	
AIP/Morgan Stanley	1.982.433.091
Crossroads/Lehman Brothers	1.451.044.755
Standard Life	1.427.987.165
Schroders	903.637.247
Merrill Lynch	853.436.626
DLJ/Credit Suisse	778.033.745
Annað	2.283.071.483
Samtals	9.679.644.112

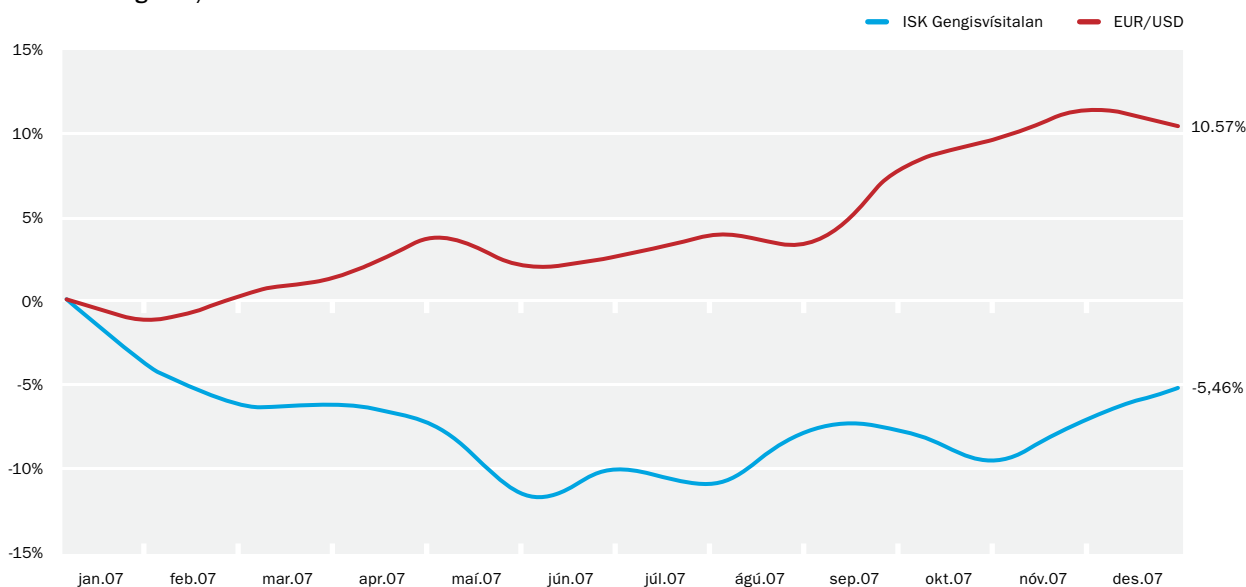


GJALDMIÐLASTÝRING

Sjóðurinn er með virka gjaldmiðlastýringu. Í árslok 2007 var 28% af verðbréfaeignum sjóðsins í erlendum gjaldmiðlum. Gildi hefur gert framvirka gjaldmiðlaskiptasamninga í þeim tilgangi að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins. Þegar krónan styrkist lækka erlendar eignir sjóðsins í krónum talið og öfugt þegar krónan veikist. Á síðasta ári styrktist íslenska krónan um 5,5% og enn frekar á móti dollar. Háir vextir og útgáfa jöklabréfa studdi við gengi krónunnar á árinu. Þetta hafði þau áhrif að erlendar eignir sjóðsins lækkuðu í íslenskum krónum. Á móti kemur hagnaður af gjaldmiðlasamningum sem sjóðurinn hafði gert. Nam hagnaðurinn á árinu 2007 5,2 milljörðum króna og hafði góð áhrif á heildarávöxtun sjóðsins. Dollar veiktist um 10,6% á móti evru á árinu og kom það niður á sjóðnum, þar sem erlendar eignir sjóðsins eru yfirvitaðar í dollar á móti evru miðað við gengisvísitöluna.

Á meðfylgjandi mynd má sjá þróun gengis ISK og EUR/USD á árinu 2007.

Þróun ISK og EUR/USD



Afkoma gjaldmiðlaskiptasamninga (í millj. króna) árin 2002 - 2007

2002	2003	2004	2005	2006	2007	Samtals
1.438	1.310	2.712	1.880	-1.700	5.640	10.876

TÖLULEGAR UPPLÝSINGAR

Viðmiðunarvísitala sjóðsins fyrir árið 2007 var sett saman á eftirfarandi hátt:

		Vægi
Innlend skuldabréf	Kaupkrafta	50%
Erlend hlutabréf	MSCI World	22%
Innlend hlutabréf	ICEX-15	22%
Óhefðbundnar fjárfestingar	HFRI Fof Index	6%

Á árinu skilaði sjóðurinn 8,3% ávöxtun en viðmiðunarvísitala sjóðsins hækkaði um 2,4%. Frá því að Gildi - lífeyrissjóður var stofnaður um mitt ár 2005 líta helstu niðurstöður svona út:

	Gildi	Vísitala
Ávöxtun	15,4%	12,7%
Umframávöxtun	2,7%	
Fylgni	0,87	
Staðalfrávik	5,2%	6,3%
Hlutfall jákvæðra mánaða	80,6%	
99%VaR mánuður	-2,3%	
Versti mánuður	-3,6%	-4,3%
Besti mánuður	4,0%	4,4%

HLUTHAFASTEFNNA

Gildi - lífeyrissjóður er langtímafjárfestir sem hefur það að markmiði að ná góðri arðsemi af fjárfestingum sínum í hlutabréfum.

Sjóðurinn vill stuðla að heilbrigðum fjármálamarkaði á Íslandi með faglegu aðhaldi sem hluthafi. Sjóðurinn skal ekki vera leiðandi eða í stöðu kjölfestufjárfestis í tilteknum fyrirtækjum.

Sjóðurinn gegnir eigendaskyldum sínum með virkum hætti og kemur ábendingum um rekstur og stefnu félaga sem sjóðurinn er hluthafi í á framfæri á hluthafafundum og/eða með beinum samskiptum við stjórnendur viðkomandi fyrirtækja.

Sjóðurinn tekur afstöðu til mála á hluthafafundum með atkvæðum sínum og á hlutabréfamarkaði með aðgerðum sínum eða aðgerðarleysi. Sjóðurinn tekur ekki þátt í vali á fulltrúum í stjórnir fyrirtækja nema þegar sérstakar ástæður gefa tilefni til slíks. Starfsmenn og stjórnarmenn skulu ekki sitja í stjórnnum félaga á vegum sjóðsins. Leitast skal við að fá til þess óháða fulltrúa.

Fyrirtæki sem fjárfest er í skulu hafa skýra stefnu og markmið um arðsemi. Stjórnendateymi skal vera traust og sýna í verki vilja til þess að starfa með hluthöfum. Upplýsingastreymi þarf að vera gott frá viðkomandi fyrirtækjum. Fjárfestingum sjóðsins skal ekki beitt í pólitískum tilgangi, arðsemi skal ráða fjárfestingaákvörðunum.

Sjóðurinn fjárfestir fyrst og fremst í fyrirtækjum sem taka upp reglur Kauphallar Íslands um bestu stjórnunar-hætti fyrirtækja.

Framkvæmdastjóri fer með atkvæði sjóðsins á hluthafafundum í samráði við formann stjórnar og varaformann nema stjórn ákveði annað.

SÉREIGNARDEILD

Á árinu 2007 jukust eignir séreignardeildar um 254 milljónir og var hrein eign til greiðslu lífeyris 2.240 milljónir í árslok 2007, sem er um 13% aukning frá fyrra ári. Fjöldi réttihafa í séreignardeildinni var í árslok tæplega 39.000.

Ávöxtun séreignardeildar var í samræmi við þróun markaðarins á árinu en árið kom illa út bæði á skuldabréfa- og hlutabréfamarkaði. Séreignardeildin gerir skuldabréf sín upp á markaðskröfu og voru innlendir skuldabréfamarkaðir erfiðir á árinu. Seðlabankinn hélt áfram að hækka vexti og markaðsvextir skuldabréfa hækkuðu. Þessi áhrif komu fram bæði í bréfum með stuttan líftíma og einnig í bréfum sem eru til lengri tíma s.s. íbúðabréf. Verð skuldabréfa lækkaði að sama skapi.

Árið byrjaði vel á innlendum hlutabréfamarkaði og einkenndist fyrri hluti ársins af miklum hækkunum. Í kjölfar óvissu og lausafjárkreppu á erlendum mörkuðum er líða tók á árið varð hins vegar viðsnúningur og endaði markaðurinn flatur. Erlendu hlutabréfamarkaðirnir hækkuðu lítillega á árinu 2007 og einkenndust af miklum sveiflum á síðari hluta ársins. Þrátt fyrir hækkun á erlendum mörkuðum á árinu varð lækkun í krónum vegna styrkingar krónunnar.

Þrátt fyrir þessar miklu hræringar á mörkuðum á árinu var ávöxtun séreignardeilda umfram viðmið deildanna. Framtíðarsýn I skilaði 3,3% nafnávöxtun, Framtíðarsýn II 5,3% nafnávöxtun og Framtíðarsýn III 11,0%. Sé litið til baka yfir lengri tíma er mjög góð meðaltals raunávöxtun hjá séreignardeildunum. Síðastliðin 5 ár er meðalraunávöxtun í Framtíðarsýn I 8,4%, Framtíðarsýn II 7,8% og Framtíðarsýn III 5,9%.

Það sem skýrir mismun á ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeilda er annars vegar mismunandi fjárfestingarstefna og hins vegar mismunandi uppgjörsaðferð deildanna á markaðsskuldabréfum. Ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeildar er því ekki samanburðarhæf.

Yfirlit eru send sjóðfélögum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðenda. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun eignar sinnar og yfirfarið greiðslur frá launagreiðendum. Séu vanskil af hálfu launagreiðenda er lögmönnum lífeyrissjóðsins falið að innheimta séreignarsparnaðinn.

Eignir séreignardeildar voru þannig í árslok 2007:

Framtíðarsýn I:	Skuldabréf	62%
	Innlend hlutabréf	12%
	Erlend hlutabréf	26%
Framtíðarsýn II:	Skuldabréf	73%
	Innlend hlutabréf	9%
	Erlend hlutabréf	18%
Framtíðarsýn III:	Bundinn innlánsreikningur	100%

TRYGGINGAFRÆÐILEG ÚTTEKT

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2007 var unnin af Talnakönnun hf. Úttektin fólst í að reikna annars vegar áfallna skuldbindingu miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingu miðað við að sjóðfélagar haldi áfram að greiða í sjóðinn þar til þeir fara á lífeyri.

Taflan hér að neðan sýnir niðurstöðu úttektarinnar. Til samanburðar er sýnd niðurstaða úttektar á sjóðnum sem miðast við árslok 2006. Allar fjárhæðir eru í milljónum króna.

	2007		2006	
Áfallin staða				
Eignir	243.180		218.203	
Áfallin skuldbinding	218.132		179.838	
Staða	25.048	+11,5%	38.365	+21,3%
Heildarstaða				
Eignir	399.579		348.863	
Heildarskuldbinding	380.436		316.373	
Staða	19.143	+5,0%	32.490	+10,3%

Úttektin sýnir að heildarstaða sjóðsins er jákvæð um 19,1 milljarð króna, eða 5%, og áfallin staða um 25 milljarða eða 11,5%. Samkvæmt lögum má heildarstaða sjóðsins aldrei vera verri eða betri en 10% af heildarskuldbindingu og jafnframt má staðan ekki vera verri eða betri en 5% samfellt í fimm ár. Staða sjóðsins er því innan marka laganna.

HÆKKUN RÉTTINDA

Á ársfundi 2007 var samþykkt að hækka áunninn réttindi sjóðfélaga um 10% frá 1. janúar 2007 eða um sem nemur 17,7 milljörðum króna. Hafa áunninn réttindi sjóðfélaga í Gildi því verið hækkuð um 17,7% frá stofnun sjóðsins 1. júní 2005, en réttindi voru hækkuð um 7% frá og með 1. janúar 2006.

LÖG UM JÖFNUN Á ÖRORKUBYRÐI LÍFEYRISSJÓÐA

Í tengslum við samkomulag Alþýðusambands Íslands og Samtaka atvinnulífsins frá 15. nóvember 2005 gaf ríkisstjórnin út yfirlýsingu þar sem stjórnvöld lýstu sig reiðubúin til samstarfs við ASÍ og SA um leiðir sem auk aðgerða á vettvangi lífeyrissjóðanna sjálfra draga úr vaxandi örorkubyrði lífeyrissjóða og jafna stöðuna milli einstakra sjóða. Til að vinna að framgangi þessa máls skipaði forsætisráðherra nefnd fulltrúa stjórnvalda, aðila vinnumarkaðarins og lífeyrissjóða.

Þá lýsti ríkisstjórnin því jafnframt yfir að hún væri reiðubúin til að greiða fyrir jöfnun á örorkubyrði milli lífeyrissjóða á samningssviði ASÍ og SA með framlagi sem svarar til 0,25% af tryggingagjaldsstofni samkvæmt nánari útfærslu milli aðila og komi til framkvæmda í áföngum á þremur árum, 0,15% 2007, 0,20% 2008 og 0,25% 2009. Framangreint var lögfest 9. desember 2006 með breytingu á lögum um tryggingagjald. Í árslok 2007 var framlagið greitt í fyrsta skipti og fékk Gildi 370 milljónir króna. Gera má ráð fyrir að hluti Gildis í framlaginu muni nema rúmum 500 milljónum á árinu 2008 og um 640 milljónum á árinu 2009 þegar löggin eru komin að fullu til framkvæmda.

GILDI VALINN BESTI LÍFEYRISSJÓÐURINN Á ÍSLANDI ÞRIÐJA ÁRIÐ Í RÖÐ

Gildi - lífeyrissjóður var valinn besti lífeyrissjóðurinn á Íslandi árið 2007 af tímaritinu Investment & Pensions Europe (IPE). Verðlaunin voru afhent 30. nóvember sl. á árlegri verðlaunahátíð IPE sem haldin var í Vín. Er þetta þriðja árið í röð sem Gildi er valinn besti lífeyrissjóðurinn á Íslandi af IPE. Verðlaun þessi hafa verið afhent undanfarin 7 ár í Evrópu, en Ísland var nú með í þriðja skipti. Blaðið hefur verðlaunað lífeyrissjóði sem hafa þótt skara fram úr í sínu heimalandi eða í Evrópu.







ÁRSREIKNINGUR GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2007



EFNISYFIRLIT ÁRSREIKNINGS/TABLE OF CONTENTS

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	27
Áritun óháðs endurskoðanda	28
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	29
Efnahagsreikningur	30
Sjóðstreymisyfirlit	31
Skýringar	32
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris	42
Efnahagsreikningur deilda	43
Sjóðstreymisyfirlit deilda	44
Financial Statements 2007	45
Endorsement by the Board of Directors and Managing Director	46
Independent Auditor's Report	47
Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments	48
Balance Sheet	49
Statement of Cash Flows	50
Financial Indicators	51

SKÝRSLA OG ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Ársreikningur sjóðsins er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Á árinu 2007 greiddu samtals 4.237 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins, samtals að fjárhæð 10.134 millj. kr. fyrir 44.633 sjóðfélaga. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 167.758. Fjöldi rétthafa í séreignardeild sjóðsins var í árslok 38.699.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 5.822 millj. kr. Ellilífeyrir nam 3.369 millj. kr., örorkulífeyrir 1.917 millj. kr., makalífeyrir 451 millj. kr. og barnalífeyrir 85 millj. kr. Fjöldi ellilífeyrisþega á árinu var 8.776, örorkulífeyrisþega 3.828, makalífeyrisþega 1.682 og 1.248 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 15.534. Til samanburðar voru lífeyrisgreiðslur á árinu 2006 samtals 4.889 millj. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 235.992 millj. kr. í árslok 2007 og hækkaði á árinu um 22.567 millj. kr. eða 10,6%. Hrein raunávöxtun á eignum deildarinnar miðað við vísitölu neysluverðs var 2,4%. Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 2.240 millj. kr. í árslok 2007 og hækkaði á árinu um 254 millj. kr. Hrein raunávöxtun séreignardeildar var þannig: Framtíðarsýn I -2,4%, Framtíðarsýn II -0,5% og Framtíðarsýn III 4,9%.

Lífeyrissjóðurinn fjárfesti fyrir 51.863 millj. kr. á árinu, en vísað er til ársreiknings varðandi skiptingu fjárfestingarinnar.

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2007. Samkvæmt henni átti sjóðurinn 25.048 millj. kr. umfram áunnin réttindi sjóðfélaga og 19.143 millj. kr. umfram heildarskuldbindingar í árslok miðað við 3,5% vexti. Eignir umfram skuldbindingar í árslok 2007 nema því 5,0%.

Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins með undirritun sinni.

Reykjavík, 28. febrúar 2008.

Stjórn

Vilhjálmur Egilsson
Birgir H. Björgvinsson
Sveinn Hannesson
Friðrik J. Arngrímsson

Sigurður Besson
Kolbeinn Gunnarsson
Árni Bjarnason
Ari Edwald

Framkvæmdastjóri:
Árni Guðmundsson

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis - lífeyrissjóðs.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis lífeyrissjóðs fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2007, fjárhagsstöðu hans 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé á árinu 2007, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Reykjavík, 28. febrúar 2008.

KPMG hf

Helgi F. Arnarson

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2007

	Skýr.	2007	2006
Löggjöld:			
Löggjöld sjóðfélaga		3.389.030	2.854.758
Löggjöld launagreiðenda		6.728.973	5.127.683
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		15.724	(7.356)
	4	<u>10.133.727</u>	<u>7.975.085</u>
Lífeyrir:			
Lífeyrir	12	5.821.957	4.888.989
Umsjónarnefnd eftirlauna		(22.358)	(25.381)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		12.994	8.966
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði		(370.026)	0
		<u>5.442.567</u>	<u>4.872.574</u>
Fjárfestingartekjur:			
Tekjur af eignarhlutum	5	3.797.612	7.623.858
Tekjur af húseignum	6	6.430	5.546
Vaxtatekjur og gengismunur	7,13	14.596.980	23.698.166
		<u>18.401.022</u>	<u>31.327.570</u>
Fjárfestingargjöld:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	8	125.233	122.852
Rekstararkostnaður:			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	8	242.517	228.152
Aðrar tekjur	9,16	96.138	35.843
Hækkun á hreinni eign á árinu		22.820.570	34.114.920
Hrein eign frá fyrra ári		<u>215.411.276</u>	<u>181.296.356</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	27	<u><u>238.231.846</u></u>	<u><u>215.411.276</u></u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2007

	Skýr.	2007	2006
Fjárfestingar:			
Fasteign	10,17	200.078	204.759
Aðrar fjárfestingar:			
Verðbréf með breytilegum tekjum	11,18	115.235.837	112.007.037
Verðbréf með föstum tekjum	11,19	102.018.323	93.522.879
Veðlán	11,20,21	10.598.961	10.083.178
Bundnar bankainnstæður		21.720	21.511
Fullnustueignir		10.955	4.282
		<u>228.085.874</u>	<u>215.843.646</u>
Kröfur:			
Kröfur á launagreiðendur	4	1.125.495	646.486
Aðrar kröfur	24	814.573	343.797
		<u>1.940.068</u>	<u>990.283</u>
Aðrar eignir:			
Rekstrarfjármunir	17	30.482	41.642
Sjóður og veltiinnlán		9.004.353	1.178.193
		<u>9.034.835</u>	<u>1.219.835</u>
Eignir samtals		<u>239.060.777</u>	<u>218.053.764</u>
Skuldir:			
Aðrar skammtímaskuldir	25	828.931	2.642.488
Hrein eign til greiðslu lífeyris	27	<u>238.231.846</u>	<u>215.411.276</u>
Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris:			
Hrein eign samtryggingardeildar		235.991.776	213.424.953
Hrein eign séreignardeildar		2.240.070	1.986.323
		<u>238.231.846</u>	<u>215.411.276</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT ÁRIÐ 2007

	2007	2006
Inngreiðslur:		
Iðgjöld	9.654.718	7.986.418
Fjárfestingartekjur	8.924.755	4.977.338
Afborganir verðbréfa	6.101.699	7.829.632
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	37.846.102	32.499.226
Seld verðbréf með föstum tekjum	1.495.259	819.130
Aðrar inngreiðslur	1.348.890	2.601.212
	<u>65.371.423</u>	<u>56.712.956</u>
Útgreiðslur:		
Lífeyrir	5.442.567	4.872.574
Fjárfestingargjöld	125.233	122.852
Rekstrarkostnaður án afskrifta	108.371	212.315
Aðrar útgreiðslur	6.192	0
	<u>5.682.363</u>	<u>5.207.741</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	59.689.060	51.505.215
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(40.435.578)	(40.528.355)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(9.561.320)	(10.401.045)
Ný veðlán	(1.866.002)	(1.445.506)
Kaup á rekstrarfjármunum	0	(3.320)
	<u>(51.862.900)</u>	<u>(52.378.226)</u>
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum	7.826.160	(873.011)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	<u>1.178.193</u>	<u>2.051.204</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>9.004.353</u>	<u>1.178.193</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini, afleiðutengd skuldabréf og afleiðusamningar um hlutabréf og gjaldmiðla eru færðir á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og fjárhæðir eru sýndar í þús. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 42 - 44 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykkti ársreikninginn þann 28. febrúar 2008.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2007. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Framvirkir samningar

3. Sjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðlasamninga og er tilgangur þeirra að draga úr gengisáhættu sjóðsins. Þá hefur sjóðurinn gert vaxtaskiptasamninga þar sem vextir af erlendum bréfum eru færðir yfir í íslenska markaðsverði. Samningarnir eru gerðir upp á markaðsverði. Höfuðstóll samninganna er ekki færður í efnahag, en afkoma þeirra er færð í rekstrar- og efnahagsreikning. Samningarnir eru við lánastofnanir og eru færðir með öðrum kröfum eða öðrum skammtímaskuldum eftir því hvort staða þeirra er jákvæð eða neikvæð.

Iðgjöld

4. Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilagreinum sem hafa borist sjóðnum. Jafnframt er áætlað vegna ótilkynnta iðgjalda í árslok og er sú áætlun byggð á skilum á iðgjöldum á undanförunum árum. Ógreidd iðgjöld í árslok, bæði tilkynnt og ótilkynnt, eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi.

Tekjur af eignarhlutum

5. Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga í gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

Tekjur af húseign

6. Samkvæmt reglum um gerð ársreiknings lífeyrissjóða ber sjóðnum að reikna húsaleigu af eigin afnotum fasteigna og gjaldfæra með öðrum rekstrarkostnaði. Tekjur af fasteign í yfirliti um breytingar á hreinni eign sýnir reiknaða eigin húsaleigu að frádrögnum beinum kostnaði við rekstur eignarinnar.

SKÝRINGAR FRH.

Vaxtatekjur og gengismunur

7. Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnistæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og veltiinnlánum. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina og breyting á markaðsverði afleiðusamninga.

Rekstrarkostnaður

8. Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Aðrar tekjur

9. Með öðrum tekjum telst hlutur stéttarfélaga í innheimtukostnaði vegna iðgjalda og stéttarfélagsgjalda auk ýmissa tekna sem ekki falla undir aðra liði.

Fasteign og rekstrarfjármunir

10. Fasteign og rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteign	50 ár
Rekstrarfjármunir.....	3-10 ár

Verðbréfaeign

11. Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum og veðlán. Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til veðlána teljast skuldabréfalán með veði í fasteignum og lausafé.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru eignfærð á markaðsverði í árslok ef um skráð verðbréf er að ræða, en óskráð bréf á kostnaðarverði eða áætluðu markaðsverði. Hlutdeildartekjur og aðrir eignarhlutar í sjóðum um sameiginlegar fjárfestingar eru færðar á markaðsverði hvort sem um er að ræða skráð eða óskráð bréf.

Verðbréf með föstum tekjum sem hafa fasta vexti eru eignfærð miðað við þá ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á. Verðbréf með föstum tekjum sem hafa tiltekna vaxtamiðun eru eignfærð miðað við stöðu á undirliggjandi eignum sem mynda tiltekið vaxtaviðmið.

Veðlán eru eignfærð miðað við þá vaxtaviðmiðun sem fram kemur á viðkomandi skuldabréfaláni að teknu tilliti til niðurfærslu vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hafa sérstakar áhættur verið metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla.

SKÝRINGAR FRH.

Lífeyrir

12. Greiddur lífeyrir:

	2007	2006
Ellilífeyrir	3.368.625	2.788.172
Örorkulífeyrir	1.916.502	1.637.608
Makalífeyrir	451.415	378.399
Barnalífeyrir	85.415	84.810
Lífeyrir samtals	<u>5.821.957</u>	<u>4.888.989</u>

Vaxtatekjur og gengismunur

13. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:

Skuldabréfaeign	10.549.551	11.632.139
Hlutdeildarskírteini	(2.537.129)	13.408.603
Skiptasamningar	6.033.749	(1.673.483)
Aðrar vaxtatekjur	550.809	330.907
	<u>14.596.980</u>	<u>23.698.166</u>

Rekstrarkostnaður

14. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:

Laun	153.635	149.943
Launatengd gjöld	34.738	29.152
	<u>188.373</u>	<u>179.095</u>

Hjá sjóðnum störfuðu að meðaltali 23 starfsmenn á árinu 2007.

Laun stjórnarmanna og framkvæmdastjóra sundurliðast þannig:

	Laun og hlunnindi
Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri	21.534
Vilhjálmur Egilsson, formaður stjórnar	1.542
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, varaformaður stjórnar	1.124
Ari Edwald	836
Birgir Björgvinsson	836
Friðrik J. Arngrímsson	836
Sigurður Bessason	836
Sveinn Hannesson	836
Árni Bjarnason	576
Helgi Laxdal, fyrrverandi formaður stjórnar	520
Varamenn	267
	<u>29.743</u>

SKÝRINGAR FRH.

15. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:	2007	2006
Endurskoðun ársreiknings	1.845	2.334
Gerð ársreiknings og árshlutareiknings	1.729	2.717
Önnur þjónusta	93	372
	<u>3.667</u>	<u>5.424</u>

16. Aðrar tekjur sundurliðast þannig

Endurkrafinn kostnaður vegna innheimtu	45.289	35.843
Söluhagnaður hugbúnaðar.....	50.849	0
	<u>96.138</u>	<u>35.843</u>

Fjárfestingar

17. Fasteign og rekstrarfjármunir greinast þannig:	Fasteign	Rekstrar- fjármunir
Heildarverð 1.1.2007	234.047	73.641
Viðbót á árinu	0	1.162
Selt á árinu.....	0	(141)
Heildarverð 31.12.2007	<u>234.047</u>	<u>74.662</u>
Afskrifað áður	29.288	31.999
Afskrifað á árinu	4.681	12.181
Afskrifað samtals	<u>33.969</u>	<u>44.180</u>
Bókfært verð 31.12.2007.....	200.078	30.482
Afskriftahlutföll	2%	10 - 33%

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 305,8 millj. kr. í árslok 2007, en brunabótamat nam 280,8 millj. kr. á sama tíma

18. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:	Eignarhluti	Bókfært verð
Kaupþing Banki hf., Reykjavík	2,9%	19.085.213
Bakkavör Group hf., Reykjavík	5,9%	7.492.509
Landsbanki Íslands hf., Reykjavík.....	1,8%	7.093.380
Exista hf., Reykjavík	2,0%	4.239.240
Glitnir banki hf., Reykjavík	1,3%	3.963.663
Alfesca hf., Reykjavík	4,4%	1.791.733
Straumur Fjárfestingabanki hf., Reykjavík.....	0,7%	1.104.617
FL Group hf., Reykjavík	0,8%	950.267
Össur hf., Reykjavík	2,4%	893.155
Önnur félög		684.860
		<u>47.298.637</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

18. Frh.:

Bókfært verð

Eignarhlutir í öðrum félögum:

Eignarhaldsfélag lífeyrissjóðanna ehf., Reykjavík	113.216
Reiknistofa lífeyrissjóða ehf., Reykjavík	56.640
Skipti hf., Reykjavík	2.867.898
Önnur félög	1.258
	<u>3.039.012</u>

Innlend hlutdeildarskírteini:

Hlutdeildarskírteini í blönduðum sjóðum	412.639
---	---------

Erlend verðbréfaeign:

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum	47.557.669
Hlutabréf	584.936
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum	145.919
Hlutdeildarskírteini í blönduðum sjóðum	16.197.025
	<u>64.485.549</u>

Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	<u>115.235.837</u>
---	--------------------

19. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

	2007	2006
Skuldabréf með ríkisábyrgð	58.336.590	51.412.308
Bankabréf	10.636.909	15.199.399
Skuldabréf sveitarfélaga	6.629.163	6.612.056
Skuldabréf fyrirtækja	18.982.064	17.654.151
Önnur skuldabréf	7.433.597	2.644.965
	<u>102.018.323</u>	<u>93.522.879</u>

Áætlað markaðsverð bréfanna var 102.563 millj. kr. í árslok 2007.

20. Veðlán greinast þannig:

Lán til sjóðfélaga	8.389.162	7.145.503
Önnur lán	2.209.799	2.937.675
	<u>10.598.961</u>	<u>10.083.178</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

21. Niðurfærsla veðlána greinast þannig:

	2007	2006
Niðurfærsla í ársbyrjun/árslok	110.900	110.900
Niðurfærslan skiptist þannig:		
Almenn niðurfærsla	110.900	90.024
Sérgreind niðurfærsla	0	20.876
	110.900	110.900

22. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	51.940.179	64.526.982	116.467.161
Verðbréf með föstum tekjum	100.786.999	0	100.786.999
Veðlán	10.598.961	0	10.598.961
Bundnar innstæður hjá lánastofnunum	21.720	0	21.720
Fullnustueignir	10.955	0	10.955
	163.358.814	64.526.982	227.885.796
Áhrif framvirkra samninga	34.656.725	(34.656.725)	0
	198.015.539	29.870.257	227.885.796

23. Ávöxtun einstakra verðbréfaflokka var þannig á árinu 2007:

	Raun-ávöxtun	Viðmið*
Innlán í bönkum og sparisjóðum	7,6%	
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	4,1%	(3,0%)
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	4,6%	
Skuldabréf banka, sparisjóða og annarra lánastofnanna	4,8%	
Markðasverðbréf fyrirtækja	5,5%	
Veðskuldabréf	5,4%	
Innlend hlutabréf	2,9%	(6,8%)
Erlend hlutabréf	(10,4%)	(12,7%)
Erlend hlutdeildarskírteini	(5,6%)	

*Viðmið:

Skuldabréfavísitölur Kauphallar Íslands með 10 ára meðaltíma.

Hlutabréfavísitala aðallista Kauphallar Íslands.

Heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI) í íslenskum krónum.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

Kröfur

24. Aðrar kröfur greinast þannig:

	2007	2006
Áfallnar tekjur vegna framvirkra samninga	701.882	329.111
Ýmsar kröfur	112.691	14.686
	<u>814.573</u>	<u>343.797</u>

Skuldir

25. Aðrar skammtímaskuldir greinast þannig:

Áfallin gjöld vegna framvirkra samninga	685.291	2.518.929
Ýmsar aðrar skuldir	143.640	123.559
	<u>828.931</u>	<u>2.642.488</u>

Skuldbindingar

26. Framvirkir samningar greinast þannig:

Gjaldmiðlaskiptasamningar:		
Eignir í íslenskum krónum		39.860.290
Skuldir í íslenskum krónum		5.045.193
Eignir í erlendri mynt		6.139.094
Skuldir í erlendri mynt		40.795.819
Valréttarsamningar um gjaldmiðla:		
Eignir í íslenskum krónum		11.376.125
Skuldir í íslenskum krónum		11.521.801

27. Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 218.132 millj. kr. í árslok 2007 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2007 er 243.180 millj. kr. eða 25.048 millj. kr. hærri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2007 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris	235.991.776	0	235.991.776
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti	10.122.185	0	10.122.185
Fjárfestingakostnaður	(2.933.940)	0	(2.933.940)
Núvirðí framtíðariðgjalda	0	156.398.647	156.398.647
Eignir samtals	<u>243.180.021</u>	<u>156.398.647</u>	<u>399.578.668</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

Skuldbindingar

27. Frh.:	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir	160.286.945	112.812.448	273.099.393
Örorkulífeyrir	35.893.122	35.497.733	71.390.855
Makalífeyrir	19.419.302	7.825.017	27.244.319
Barnalífeyrir	318.290	2.934.119	3.252.409
Rekstrarkostnaður	2.213.986	3.234.760	5.448.746
Skuldbindingar samtals	<u>218.131.645</u>	<u>162.304.077</u>	<u>380.435.722</u>
Eignir umfram skuldbindingar	25.048.376	(5.905.430)	19.142.946
Í hlutfalli af skuldbindingum	11,5%	(3,6%)	5,0%

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

Kennitölur

27. Kennitölur:

Samtryggingardeild:	2007	2006	2005	2004 ¹⁾	2003 ¹⁾
Raunávöxtun	2,4%	9,6%	17,8%	15,0%	14,6%
Hrein raunávöxtun	2,4%	9,4%	17,7%	14,9%	14,3%
Hrein nafnávöxtun	8,4%	17,0%	22,6%	19,4%	17,6%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár	11,6%	11,0%	8,6%	5,0%	4,7%
Rekstrarkostnaður:					
Í hlutfalli af iðgjöldum	2,3%	2,80%	3,14%	3,68%	
Í hlutfalli af eignum	0,10%	0,11%	0,12%	0,16%	
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	40,5%	46,0%	44,1%	36,1%	
Skráð verðbréf með föstum tekjum	41,8%	41,3%	42,1%	48,1%	
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum ...	10,2%	6,1%	3,6%	1,4%	
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	2,8%	1,9%	5,1%	7,2%	
Veðlán, óskráð	4,7%	4,7%	5,1%	7,2%	
Eignir í íslenskum krónum	87,0%	89,6%	83,4%		
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	13,0%	10,4%	16,6%		
Fjöldi virkra sjóðfélaga	25.101	23.195	21.828	21.400 ²⁾	
Fjöldi lífeyrisþega	12.942	12.795	13.654 ³⁾	13.113 ²⁾	
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	57,5%	56,7%	55,2%	55,4%	
Örorkulífeyrir	33,2%	33,8%	34,8%	34,2%	
Makalífeyrir	7,8%	7,8%	7,9%	8,0%	
Barnalífeyrir	1,5%	1,8%	2,1%	2,4%	
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar	5,0%	10,3%	10,9%		
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar	11,5%	21,3%	21,0%		
Séreignardeild:					
Framtíðarsýn 1					
Hrein raunávöxtun	(2,4%)	7,2%	10,5%	11,5%	15,9%
Hrein nafnávöxtun	3,3%	14,6%	15,1%	15,9%	19,1%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin ár	8,4%	10,0%	10,7%		
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	37,3%	36,8%	38,3%		
Skráð verðbréf með föstum tekjum	39,0%	50,0%	55,7%		
Innlán	23,7%	13,2%	6,0%		
Eignir í íslenskum krónum	74%	76%	81%		
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	26%	25%	19%		
Fjöldi virkra sjóðfélaga	459	474	441		
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	4.786	4.806	4.831		

SKÝRINGAR FRH.

Kennitölur

27. Kennitölur, frh.:

Framtíðarsýn 2	2007	2006	2005	2004 ¹⁾	2003 ¹⁾
Hrein raunávöxtun	(0,5%)	5,4%	4,8%	11,1%	19,0%
Hrein nafnávöxtun	5,3%	12,8%	9,2%	15,4%	22,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin ár	7,8%	9,4%	10,4%		
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	25,4%	25,6%	24,2%		
Skráð verðbréf með föstum tekjum	49,3%	67,9%	71,3%		
Innlán	25,3%	6,4%	4,5%		
Eignir í íslenskum krónum	82%	83%	88%		
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	18%	17%	12%		
Fjöldi virkra sjóðfélaga	733	893	1.075		
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	33.882	34.047	34.022		
Framtíðarsýn 3					
Hrein raunávöxtun	4,9%	4,7%	8,6%	6,2%	5,3%
Hrein nafnávöxtun	11,0%	12,0%	13,0%	10,3%	8,2%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin ár	5,9%	5,5%	6,7%	4,8%	4,1%
Bundnar bankainnstæður	100%	100%	100%	100%	100%
Eignir í íslenskum krónum	100%	100%	100%	100%	100%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	8	7	39	39	39
Fjöldi sjóðfélaga í árslok	31	42	52	56	46

- 1) Kennitölur vegna árána 2003 - 2004 eru vegið meðaltal miðað við stærð sameinaðra sjóða.
- 2) Fjöldi eru samanlagðar tölur úr sameinuðum sjóðum. Ekki hefur verið tekið tillit til þeirra sem hafa greitt iðgjöld í báða sjóði eða fengið greiddan lífeyri úr báðum sjóðum.
- 3) Vegna sameiningar lífeyrissjóðs Framsýnar og lífeyrissjóðs Sjómanna á árinu 2005 reiknuðust lífeyrisþegar fleiri þar sem þeir sem nutu lífeyris hjá báðum sjóðunum voru tvítaldir.

Skilgreiningar:

Raunávöxtun Ávöxtun sjóðsins, umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.
Hrein raunávöxtun Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Kostnaður í hlutfalli af eignum. Hlutfall rekstrarkostnaður af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok.
Fjöldi virkra sjóðfélaga Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjald á árinu.
Fjöldi lífeyrisþega Meðaltali fjölda lífeyrisþega sem fékk greiddan lífeyri á árinu.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN DEILDA TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2007

	Sameignar- deild	Séreignardeild			Samtals 2007
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Iðgjöld:					
Iðgjöld sjóðfélaga	3.260.894	59.356	67.005	1.775	3.389.030
Iðgjöld launagreiðenda	6.617.245	48.405	62.288	1.035	6.728.973
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	39.911	(9.441)	(13.650)	(1.096)	15.724
	<u>9.918.050</u>	<u>98.320</u>	<u>115.643</u>	<u>1.714</u>	<u>10.133.727</u>
Lífeyrir:					
Lífeyrir	5.765.931	12.466	39.830	3.730	5.821.957
Umsjónarnefnd eftirlauna	(22.358)	0	0	0	(22.358)
Annar beinn kostnaður					
vegna örorkulífeyris	12.994	0	0	0	12.994
Sérstakt aukaframlag frá ríkinu (370.026)	0	0	0	(370.026)
	<u>5.386.541</u>	<u>12.466</u>	<u>39.830</u>	<u>3.730</u>	<u>5.442.567</u>
Fjárfestingartekjur:					
Tekjur af eignarhlutum	3.793.701	1.737	2.174	0	3.797.612
Tekjur af húseignum	6.430	0	0	0	6.430
Vaxtatekjur og gengismunur ..	14.496.786	29.161	68.751	2.282	14.596.980
	<u>18.296.917</u>	<u>30.898</u>	<u>70.925</u>	<u>2.282</u>	<u>18.401.022</u>
Fjárfestingargjöld:					
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður	125.085	43	105	0	125.233
Rekstrarkostnaður:					
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....	232.300	3.585	6.632	0	242.517
Aðrar tekjur	95.782	217	139	0	96.138
Hækkun á hreinni eign á árinu	22.566.823	113.341	140.140	266	22.820.570
Hrein eign frá fyrra ári	<u>213.424.953</u>	<u>793.504</u>	<u>1.171.141</u>	<u>21.678</u>	<u>215.411.276</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	<u>235.991.776</u>	<u>906.845</u>	<u>1.311.281</u>	<u>21.944</u>	<u>238.231.846</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

EFNAHAGSREIKNINGUR DEILDA 31. DESEMBER 2007

	Sameignar- deild	Séreignardeild			Samtals 2007
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Fjárfestingar:					
Fasteign	200.078	0	0	0	200.078
Aðrar fjárfestingar:					
Verðbréf með breytilegum tekjum	114.571.283	334.726	329.828	0	115.235.837
Verðbréf með föstum tekjum	101.028.358	349.958	640.007	0	102.018.323
Veðlán	10.598.961	0	0	0	10.598.961
Bundnar bankainnstæður	0	0	0	21.720	21.720
Fullnustueignir	10.955	0	0	0	10.955
	<u>226.409.635</u>	<u>684.684</u>	<u>969.835</u>	<u>21.720</u>	<u>228.085.874</u>
Kröfur:					
Kröfur á launagreiðendur	1.125.495	0	0	0	1.125.495
Aðrar kröfur	809.191	2.691	2.691	0	814.573
	<u>1.934.686</u>	<u>2.691</u>	<u>2.691</u>	<u>0</u>	<u>1.940.068</u>
Aðrar eignir:					
Rekstrarfjármunir	30.482	0	0	0	30.482
Sjóður og veltiinnlán	8.463.097	212.151	329.105	0	9.004.353
	<u>8.493.579</u>	<u>212.151</u>	<u>329.105</u>	<u>0</u>	<u>9.034.835</u>
Eignir samtals	<u>236.837.900</u>	<u>899.526</u>	<u>1.301.631</u>	<u>21.720</u>	<u>239.060.777</u>
Skuldir:					
Viðskiptareikningar milli deilda	18.679	(8.062)	(10.393)	(224)	0
Aðrar skammtímaskuldir	827.445	743	743	0	828.931
Skuldir samtals	<u>846.124</u>	<u>(7.319)</u>	<u>(9.650)</u>	<u>(224)</u>	<u>828.931</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris	<u>235.991.776</u>	<u>906.845</u>	<u>1.311.281</u>	<u>21.944</u>	<u>238.231.846</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT DEILDA ÁRIÐ 2007

	Sameignar- deild	Séreignardeild			Samtals 2007
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Inngreiðslur:					
Iðgjöld	9.439.041	98.320	115.643	1.714	9.654.718
Fjárfestingartekjur	8.859.224	30.826	32.522	2.183	8.924.755
Afborganir verðbréfa	6.023.864	27.226	50.609	0	6.101.699
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	37.760.784	41.234	44.084	0	37.846.102
Seld verðbréf með föstum tekjum	1.344.219	23.591	127.449	0	1.495.259
Aðrar inngreiðslur	1.344.481	0	4.409	0	1.348.890
	<u>64.771.613</u>	<u>221.197</u>	<u>374.716</u>	<u>3.897</u>	<u>65.371.423</u>
Útgreiðslur:					
Lífeyrir	5.386.541	12.466	39.830	3.730	5.442.567
Fjárfestingargjöld	125.085	43	105	0	125.233
Rekstrarkostnaður án afskrifta	108.223	43	105	0	108.371
Aðrar útgreiðslur	0	6.025	0	167	6.192
	<u>5.619.849</u>	<u>18.577</u>	<u>40.040</u>	<u>3.897</u>	<u>5.682.363</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	59.151.764	202.620	334.676	0	59.689.060
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(40.264.140)	(83.453)	(87.985)	0	(40.435.578)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(9.546.264)	(10.037)	(5.019)	0	(9.561.320)
Ný veðlán	(1.866.002)	0	0	0	(1.866.002)
	<u>(51.676.406)</u>	<u>(93.490)</u>	<u>(93.004)</u>	<u>0</u>	<u>(51.862.900)</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum	7.475.358	109.130	241.672	0	7.826.160
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun	987.739	103.021	87.433	0	1.178.193
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>8.463.097</u>	<u>212.151</u>	<u>329.105</u>	<u>0</u>	<u>9.004.353</u>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

FINANCIAL STATEMENTS 2007

ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

The Financial Statements of Gildi - Lífeyrissjóður are prepared in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds. The same accounting principles apply as for the previous year.

During the year 2007 a number of 4,237 employers paid premiums to the Fund, a total of ISK 10,134 million on behalf of 44,633 employees. Fund members at year end 2007 were 167,758. Fund members at year end 2007 in private pension division were 38,699.

Pensions paid by the Fund during the year amounted to ISK 5,822 million. Old-age pension amounted to ISK 3,369 million, disability pension ISK 1,917 million, pension to surviving spouse ISK 451 million, and pension to surviving children ISK 85 million. Member receiving old-age pension during the year were 8,776, members receiving disability pension were 3,828, persons receiving surviving spouse pension were 1,682 and 1,248 received surviving children pension. The total number of persons receiving pensions during the year were 15,534. In comparison pensions paid in the year 2006 amounted to ISK 4,889 million.

The Fund operated in two divisions, a mutual pension division and a private pension division. Net assets of the mutual division available for pension payments amounted to ISK 235,992 million at year-end 2007 and increased by ISK 22,567 million during the year or by 10.6%. The mutual pension division real rate of return was 2.4% when adjusted by the consumer-price index. Net assets of the pension division available for pension payments amounted to ISK 2,240 million at year-end 2007 and increased by ISK 254 million. The private pension division real rate of return adjusted by the consumer price index was: Framtíðarsýn I -2.4%, Framtíðarsýn II -0.5% and Framtíðarsýn III 4.9%.

The pension Fund's investments in securities amounted to ISK 51,863 million during the year as specified in the Financial Statements.

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's assets and liabilities as of December 31, 2007. According to these computations the Fund' assets are ISK 25,048 million higher than is needed to fulfil the pension obligations and ISK 19,143 million higher than total commitment, assuming an interest rate of 3,5% p.a. Assets higher than commitments at year-end is 5.0%.

The Board of Directors of Gildi-Lífeyrissjóður and its Managing Director hereby confirm the Financial Statements by means of their signatures.

Reykjavík, February 28, 2008.

Board of Directors:

Vilhjálmur Egilsson	Sigurður Bessason
Birgir H. Björgvinsson	Kolbeinn Gunnarsson
Sveinn Hannesson	Árni Bjarnason
Friðrik J. Arngrímsson	Ari Edwald

Managing Director
Árni Guðmundsson

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors and Members of Gildi – lífeyrissjóður.

We have audited the accompanying Financial Statements of Gildi Pension Fund, which comprise Statement of Changes in net assets for Pension Payments, the Balance Sheet as at December 31, 2007, and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these Financial Statements in accordance with the Icelandic Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free of material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the Financial Statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the Financial Statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting principles used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the Financial Statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of Gildi Pension Fund as at December 31, 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds.

Reykjavík, February 28, 2008.

KPMG hf.

Helgi F. Arnarson

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2007

	2007	2006
Premiums:		
Members	3.389.030	2.854.758
Employers	6.728.973	5.127.683
Transfer of rights and repayments	15.724	(7.356)
	<u>10.133.727</u>	<u>7.975.085</u>
Pensions:		
Pensions.....	5.821.957	4.888.989
Received from the Retirement Committee	(22.358)	(25.381)
Other direct expense due to disability pension.....	12.994	8.966
Government contribution to equalize disability burden	(370.026)	0
	<u>5.442.567</u>	<u>4.872.574</u>
Investment income:		
Dividends and revenue on shares	3.797.612	7.623.858
Revenues from building ownership	6.430	5.546
Interest income and exchange-rate difference	14.596.980	23.698.166
	<u>18.401.022</u>	<u>31.327.570</u>
Investment expense:		
Office and management expenses	<u>125.233</u>	<u>122.852</u>
Operating expenses:		
Office and management expenses	242.517	228.152
	<u>242.517</u>	<u>228.152</u>
Other income	<u>96.138</u>	<u>35.843</u>
Increase in net assets during the year.....	22.820.570	34.114.920
Net assets from previous year	<u>215.411.276</u>	<u>181.296.356</u>
Net assets for pension payments at year-end	<u><u>238.231.846</u></u>	<u><u>215.411.276</u></u>

All amounts are in thousands of Icelandic króna

BALANCE SHEET DECEMBER 31, 2007

	2007	2006
Investments:		
Building	200.078	204.759
Other investments:		
Variable-yield securities	115.235.837	112.007.037
Fixed rate securities	102.018.323	93.522.879
Mortgage loans	10.598.961	10.083.178
Bank deposits	21.720	21.511
Mortgages foreclosed	10.955	4.282
	<u>228.085.874</u>	<u>215.843.646</u>
Receivables:		
Premiums receivable	1.125.495	646.486
Cash and cash equivalents	814.573	343.797
	<u>1.940.068</u>	<u>990.283</u>
Other assets:		
Operational assets	30.482	41.642
Cash and bank deposits	9.004.353	1.178.193
	<u>9.034.835</u>	<u>1.219.835</u>
Total assets	<u>239.060.777</u>	<u>218.053.764</u>
Liabilities:		
Other liabilities	<u>828.931</u>	<u>2.642.488</u>
Net assets for pension payments	<u>238.231.846</u>	<u>215.411.276</u>
Division of net assets for pension payments:		
Net assets of the Mutual Pension Division	235.991.776	213.424.953
Net assets of the Private Pension Division	2.240.070	1.986.323
	<u>238.231.846</u>	<u>215.411.276</u>

All amounts are in thousands of Icelandic króna

STATEMENT OF CASH FLOWS 2007

	2007	2006
Inflows:		
Premium payments	9.654.718	7.986.418
Financial income	8.924.755	4.977.338
Instalment on bonds	6.101.699	7.829.632
Variable rate securities sold	37.846.102	32.499.226
Fixed rate securities sold	1.495.259	819.130
Other instalments	<u>1.348.890</u>	<u>2.601.212</u>
	<u>65.371.423</u>	<u>56.712.956</u>
Outflows:		
Pension payments	5.442.567	4.872.574
Investments expenses	125.233	122.852
Operating expenses excluding depreciation	108.371	212.315
Other outflows	<u>6.192</u>	<u>0</u>
	<u>5.682.363</u>	<u>5.207.741</u>
Disposable resources to purchase securities and other investments	59.689.060	51.505.215
Investments in variable-yield securities	(40.435.578)	(40.528.355)
Investment in fixed rate securities	(9.561.320)	(10.401.045)
New mortgage loans	(1.866.002)	(1.445.506)
Operating assets purchased	<u>0</u>	<u>(3.320)</u>
	<u>(51.862.900)</u>	<u>(52.378.226)</u>
Increase (decrease) in cash and current deposits	7.826.160	(873.011)
Cash and current deposits at the beginning of the year	<u>1.178.193</u>	<u>2.051.204</u>
Cash and current deposits at the end of the year	<u><u>9.004.353</u></u>	<u><u>1.178.193</u></u>

All amounts are in thousands of Icelandic króna

FINANCIAL INDICATORS 2007

27. Ratios:

Mutual Pension Division:	2007	2006	2005	2004 ¹⁾	2003 ¹⁾
Real rate of return	2,4%	9,6%	17,8%	15,0%	14,6%
Net real rate of return	2,4%	9,4%	17,7%	14,9%	14,3%
Net nominal rate of return	8,4%	17,0%	22,6%	19,4%	17,6%
Five years average net real rate of return	11,6%	11,0%	8,6%	5,0%	4,7%
Operating expenses:					
As percentage of premiums	2,3%	2,80%	3,14%	3,68%	
As percentage of assets	0,10%	0,11%	0,12%	0,16%	
Listed variable yield securities	40,5%	46,0%	44,1%	36,1%	
Listed fixed rate securities	41,8%	41,3%	42,1%	48,1%	
Unlisted variable yield securities	10,2%	6,1%	3,6%	1,4%	
Unlisted fixed rate securities	2,8%	1,9%	5,1%	7,2%	
Mortgage loans, unlisted	4,7%	4,7%	5,1%	7,2%	
Assets in ISK	87,0%	89,6%	83,4%		
Assets in foreign currencies	13,0%	10,4%	16,6%		
Number of fund members	25.101	23.195	21.828	21.400 ²⁾	
Number of pensioners	12.942	12.795	13.654 ³⁾	13.113 ²⁾	
Specification of paid pensions:					
Old-age pension	57,5%	56,7%	55,2%	55,4%	
Disability pension	33,2%	33,8%	34,8%	34,2%	
Pension to surviving spouse	7,8%	7,8%	7,9%	8,0%	
Surviving children pension	1,5%	1,8%	2,1%	2,4%	
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations	5,0%	10,3%	10,9%		
Net assets less accrued obligations	11,5%	21,3%	21,0%		

1) Ratios for the year 2003 – 2004 are weighed average for the merged pension funds.

2) Numbers of fund members are total members from merged funds. There have not been corrected for those who have paid to the both funds.

3) As a cause of merger of the pension funds Framsýn and Sjómannna in the year 2005 the number of members were calculated to many because some were receiving pension from both fund and were therefore counted for twice.

Definitions:

Real rate of return Rate of return based on the consumer-price index.

Net real rate of return Real rate of return less operational expenses.

Cost as percentage of assets Operating expenses as percentage of average net assets.

Number of active fund members The average number of fund members paying premiums during the year.

Number of pensioners The average number of pensioners who received pension during the year.

Umsjón með ársskýrslu: Athygli ehf.

Hönnun: Unit ehf.

Prentun: Lítróf

