

# Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda

Ársskýrsla fyrir árið 2008

## Efnisyfirlit

|  | Bls. |
|--|------|
| Stjórn og starfsmenn.....                                    | 3    |
| Iðgjöld .....  | 4    |
| Lífeyrir .....   | 5    |
| Sjóðfélagalán.....   | 7    |
| Fall bankanna .....  | 8    |
| Ávöxtun eigna 2008 .....                                     | 9    |
| Fjárfestingarstefna Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda 2009..... | 11   |
| Samtryggingardeild.....                                      | 11   |
| Séreignardeild .....   | 15   |
| Tryggingafræðileg athugun .....                              | 16   |

### Ársreikningur Samtryggingardeildar:

|  |    |
|--|----|
| Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....             | 18 |
| Áritun endurskoðenda .....                                       | 20 |
| Efnahagsreikningur .....   | 21 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris ..... | 22 |
| Yfirlit um sjóðstreymi .....                                     | 23 |
| Skýringar .....  | 24 |
| Kennitölur.....  | 30 |

### Ársreikningur Séreignardeildar:

|  |    |
|--|----|
| Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra.....              | 32 |
| Áritun endurskoðenda .....                                       | 33 |
| Efnahagsreikningur .....   | 34 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris ..... | 35 |
| Yfirlit um sjóðstreymi .....                                     | 36 |
| Skýringar .....  | 37 |
| Kennitölur.....  | 38 |

### Financial Statement:

|   |    |
|---|----|
| Director's report .....                                       | 40 |
| Auditor's Report .....  | 41 |
| Balance Sheet .....   | 42 |
| Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments ..... | 43 |
| Statement of Cash Flows .....                                 | 44 |
| Financial Indicators .....                                    | 45 |

## Stjórn og starfsmenn

Stjórn sjóðsins er skipuð af fjármálaráðherra. Fjöldi stjórnarmanna er sjö og eru jafn margir varamenn. Stjórnin er skipuð til fjögurra ára í senn. Fjórir stjórnarmenn eru skipaðir eftir tilnefningu stjórnar Landssamtaka lífeyrissjóða, þrír eru án tilnefningar og er einn þeirra formaður stjórnar sjóðsins.

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda 1. janúar 2009 til næstu fjögurra ára:

### Aðalmenn:

Baldur Guðlaugsson, form.  
Hrafn Magnússon, varaform.  
Arnar Sigurmundsson  
Gunnar Gunnarsson  
Þorbjörn Guðmundsson  
Þorgeir Eyjólfsson  
Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir

### Varamenn:

Þórhallur Arason  
Friðbert Traustason  
Elsa B. Friðfinnsdóttir  
Haukur Hafsteinsson  
Ingibjörg H. Helgadóttir  
Ingþór K. Eiríksson  
Stefán Halldórsson

Aðsetur sjóðsins er í Borgartúni 29 og eru starfsmenn sjóðsins níu í árslok 2008:

Elín S. Valdimarsdóttir  
Elsa D. Grétarsdóttir  
Guðmundur Pálsson  
Helga B. Sigurðardóttir  
Kristín Árnadóttir  
Magnús B. Jónsson  
Sigurbjörn Sigurbjörnsson  
Sigurlaug J. Waage  
Stefanía Sigfúsdóttir

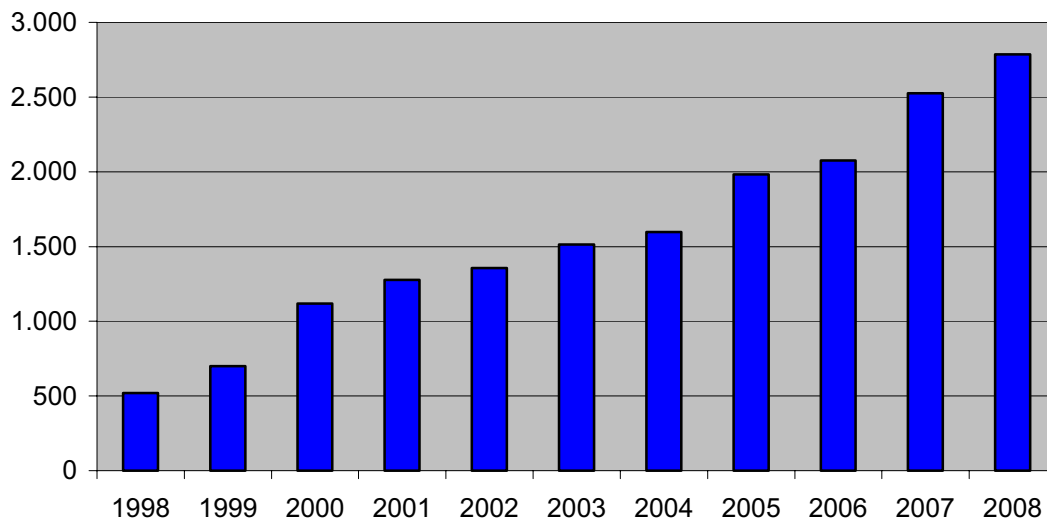
Sviðsstjóri bókhaldssviðs  
Sviðsstjóri lífeyris- og sjóðfélagasviðs  
Eignastýringasvið  
Bókhald eigna og fjárfestinga  
Móttaka, símsvörun og upplýsingar  
Sviðsstjóri innheimtusviðs  
Framkvæmdastjóri  
Lífeyris- og sjóðfélagasvið  
Bókhald skilagreina

## Iðgjöld

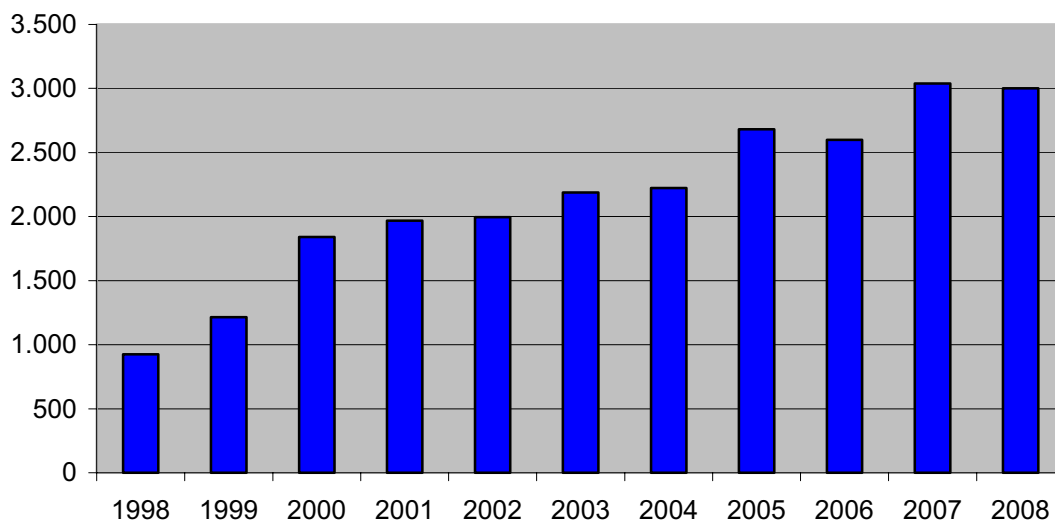
Lögbundið er að greiða 12% iðgjald til lífeyrissjóðs af öllum launum og reiknuðu endurgjaldi frá 16 til 70 ára aldurs. Skiptist hlutfallið þannig að 4% greiðir launþegi en launagreiðandi greiðir 8%. Eins og neðangreind tafla sýnir hefur orðið nokkur vöxtur á iðgjöldum til sjóðsins frá árinu 1998. Meginástæður eru aukinn fjöldi sem hefur kosið að greiða til sjóðsins, auknar greiðslur hvers sjóðfélaga og nýtt hlutverk Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda í samræmi við 6. gr. 1. nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða þar sem kveðið er á um sérstakt innheimtu-hlutverk sjóðsins.

Á árinu 2008 greiddu 15.849 einstaklingar iðgjöld til sjóðsins, alls um 2.786 millj.kr. Þá greiddu 1.820 launagreiðendur iðgjöld fyrir starfsmenn sína á árinu. Virkir sjóðfélagar voru 7.028. Samtals jukust iðgjöld um 10,3% frá fyrra ári.

**Iðgjöld 1998 - 2008 á verðlagi hvers árs í millj.kr.**



**Iðgjöld 1998 - 2008 á föstu verðlagi 2008 í millj. kr.**



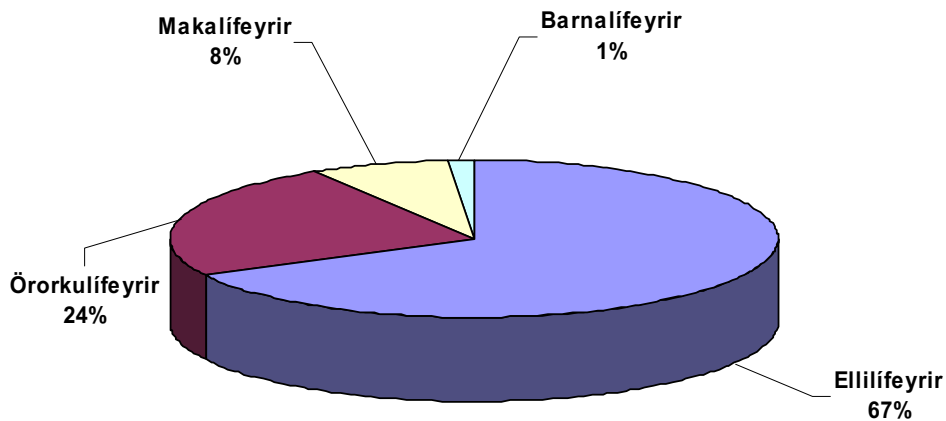
## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur ársins 2008 námu 753 millj.kr. og hafa hækkað um 18,2% frá árinu 2007. Greiðslur vegna ellilífeyris hækkuðu mest eða um 27,3%. Á árinu voru að jafnaði 5.113 lífeyrisþegar sem þáðu lífeyri og hafði þeim fjölgað um 17,5% frá fyrra ári. Hlutfall lífeyris af hreinni eign var 1,3% í árslok 2008. Skipting lífeyrisgreiðslna milli lífeyristegunda hefur breyst þannig að vægi ellilífeyris hefur aukist.

### Lífeyrisgreiðslur áráanna 2008 og 2007:

|                | 2008               | 2007               | Breyting milli ára |
|----------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Ellilífeyrir   | 505.701.712        | 397.157.657        | 27,3%              |
| Örorkulífeyrir | 180.703.146        | 182.887.303        | -1,2%              |
| Makalífeyrir   | 57.118.388         | 46.646.438         | 22,4%              |
| Barnalífeyrir  | 9.897.177          | 10.900.296         | -9,2%              |
|                | <b>753.420.423</b> | <b>637.591.694</b> | <b>18,2%</b>       |

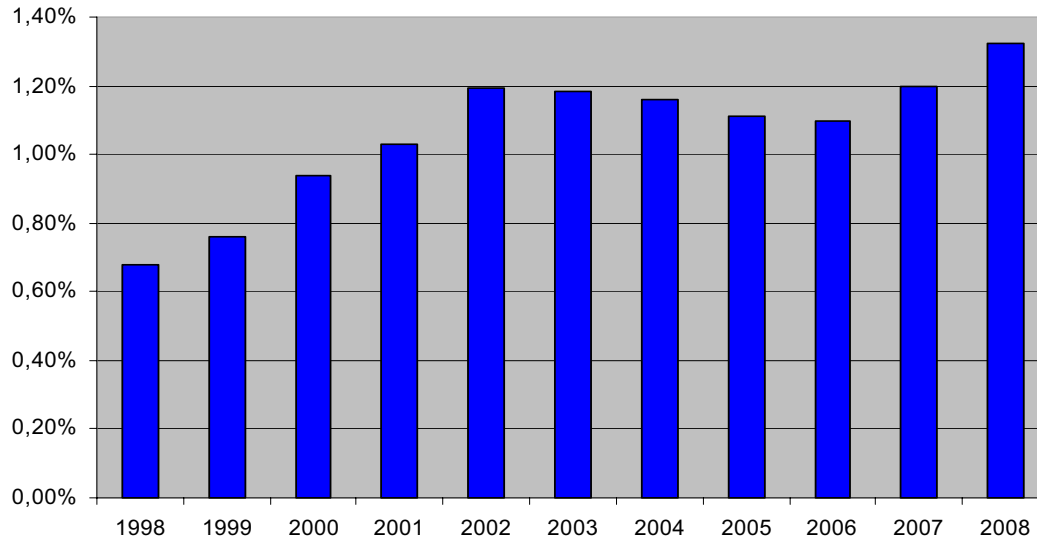
### Hlutfallsleg skipting lífeyris 2008



## Hlutfall lífeyris af hreinni eign

Neðangreind mynd sýnir hversu stór hluti af eignum sjóðsins fer til greiðslu lífeyris á hverju ári og er því góður mælikvarði á þroska sjóðsins og aldursamsetningu sjóðfélaga.

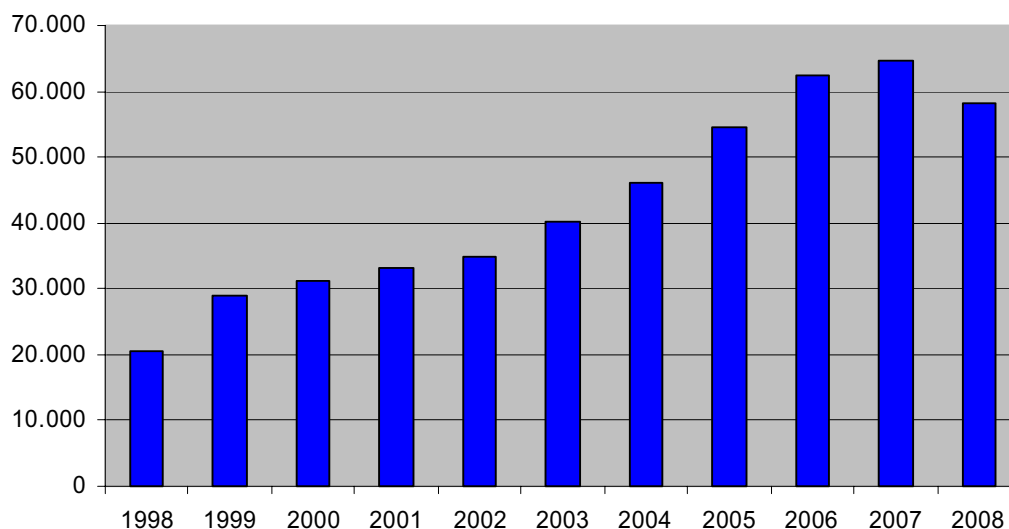
**Hlutfall lífeyris af hreinni eign 1998 - 2008**



## Hrein eign til greiðslu lífeyris

Eins og sést á myndinni hér að neðan hefur verið stöðugur og góður vöxtur á hreinni eign til greiðslu lífeyris frá árinu 1998 á föstu verðlagi 2009. Vegna góðrar ávöxtunar 2003 - 2006 vex hrein eign hraðar en árin á undan. Hrein eign vex um 3,9% árið 2008, en lækkar á föstu verðlagi vegna verðbólgu og falls íslensku bankanna og atburða því tengdu. Er það fyrsta árið sem eignir sjóðsins lækka á föstu verðlagi.

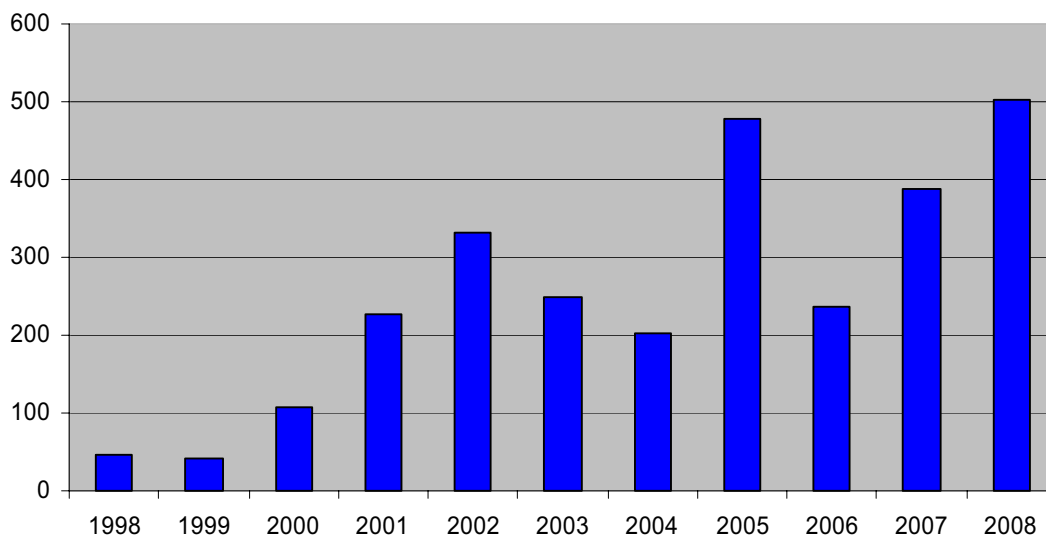
**Hrein eign til greiðslu lífeyris á árslokaverðlagi 2008**



## Sjóðfélagalán

Neðangreind tafla sýnir yfirlit yfir veitt sjóðfélagalán hjá sjóðnum. Eru upplýsingarnar á verðlagi hvers árs.

Lánveitingar til sjóðfélaga



## Lánareglur

### 1. Lánaréttindi

Lán eru veitt til sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Lánsréttindi hefur sá sjóðfélagi sem greitt hefur iðgjöld til sjóðsins, annaðhvort í samtryggingardeild eða séreignardeild.

### 2. Lánsupphæð, lánstími og kjör

Lánsupphæð er ótakmörkuð meðan veðrymi leyfir.

Lánstími er 5 - 40 ár og endurgreiðist lán með eigi færri gjalddögum en tveimur á ári. Lánin eru verðtryggð samkvæmt vísitölu neysluverðs til verðtryggingar og eru með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum (annuitets lán).

Hægt er að velja um lán með breytilegum eða föstum vöxtum. Breytilegir vextir skulu vera 0,5% hærri en meðalávöxtun í viðskiptakerfi Kauphallar Íslands á 2. flokki Íbúðabréfa til 30 ára. Vextir taka breytingum 15. hvers mánaðar miðað við meðalávöxtun í síðasta almanaksmánuði samkvæmt skrá Kauphallarinnar.

Fastir vextir eru ákveðnir af stjórn. Hægt er að breyta vöxtum á lánveitingum með breytilegum vöxtum í fasta vexti gegn hóflegu gjaldi.

### 3. Umsóknir

Umsókn skal fylgja fasteignamat, brunabótamat og nýtt veðbókarvottorð af eigninni. Ef á undan veðrétti sjóðsins eru önnur áhvílandi lán skulu fylgja umsókninni síðustu greiðsluseðlar viðkomandi lána sem sýna eftirstöðvar, uppreiknaðar með veðbótum og vöxtum. Lánsúmsókn skal vera skrifleg. Einnig þarf að fylgja skrifleg yfirlýsing veðeiganda, sé hann ekki sá sami og lántaki, um þær skuldbindingar er hann tekst á hendur.

#### 4. Tryggingar

Aðeins er lánað gegn fasteignaveði allt að 65% af fasteignamati viðkomandi eignar, þ.e. lán sjóðsins og uppreiknaðar eftirstöðvar annarra áhvílandi lána mega ekki vera hærri en 65% af fasteignamati og jafnframt innan við 85% af brunabótamati. Ef fasteignamat endurspeglar ekki markaðsverð fasteignarinnar er miðað við matsverð sem löggiltur fasteignasali eða annar sérfróður aðili áætlar. Sjóðurinn áskilur sér rétt til þess að láta meta fasteignir sérstaklega áður en lán er veitt. Meta þarf húseign ef um nýbyggingu er að ræða. Umsókn er ekki tekin til greina nema húseign sé fokheld. Sömu vaxtakjör gilda óháð veðrétti. Skyld er að leggja fram greiðslumat óski sjóðurinn eftir því.

#### 5. Kostnaður

Lántakandi greiðir lántökugjald sem er nú 1%, svo og kostnað við stimplun sem er 1,5% af lánsfjárhæð (greiðist hjá sýslumanni), þinglýsingu, greiðslumat og við mat á fasteign sé þess þörf. Lántakendur greiða einnig innheimtukostnað af afborgunum skuldabréfa á hverjum gjaldlega.

#### 6. Afgreiðsla lánsúmsóknar

Skilyrði fyrir lánsúthlutun er að umsóknareyðublað sé útfyllt með fullnægjandi hætti. Lánsúmsóknir eru afgreiddar eftir því sem fé er fyrir hendi hjá lífeyrissjóðnum. Sjóðurinn áskilur sér rétt til að hafna lánsúmsókn sé veðstaða ekki innan veðmarka.

### Fall bankanna

Íslenska þjóðin varð fyrir miklu áfalli á haustmánuðum síðasta árs. Einhverjar þær mestu hamfarir sem yfir þjóðina hafa dunið áttu sér þá stað. Auðvitað er ekki hægt að kalla þetta annað er hamfarir. Að þessu sinni var það ekki náttúran. Við fall Lehman Brothers bankans í september breyttist allt landslag á fjármálamörkuðum heimsins og þ.m.t. á Íslandi. Út um allan heim hafa stjórnvöld lagt mikla fjármuni í að halda bönkum og mikilvægum fjármálafyrirtækjum gangandi. Á Íslandi var staðan hins vegar sú að vegna stærðar bankanna gátu stjórnvöld ekki komið þeim til aðstoðar eins og víða hefur verið gert. Afleiðingarnar af falli bankanna eru mjög miklar fyrir alla Íslendinga. Þetta á ekki síst við um lífeyrissjóðina. Söfnunarsjóður lífeyrisréttinda átti við fall bankanna nokkuð af hlutabréfum á bankana sem og skuldabréf. Ljóst er eins og fram kemur í uppgjöri þessa árs að áhrifin eru mikil og þá neikvæð. Miðað við stöðu eigna í septemberlok 2008 þá tapaði sjóðurinn rúmlega 3% af sínum eignum. Er þá einkum átt við hlutabréf bankanna. Hefur það verið fært út úr bókum sjóðsins. Þessu til viðbótar hefur sjóðurinn lagt til hliðar sem varúðarfærslu rúma þrjú milljarðar króna til þess að mæta mögulegum töpum framtíðarinnar. Um er að ræða bæði skuldabréf á bankanna, önnur fjármála-fyrirtæki og markaðsfyrirtæki. Lagt hefur verið mat á eignir sjóðsins og reynt að meta hvort og hve mikið kunni að tapast. Það er ljóst að einhver hluti þessara fjármuna muni tapast en auðvitað er það von sjóðsins að það verði sem minnst. Það er mjög erfitt að meta hversu mikið sjóðurinn þarf endanlega að afskrifa vegna falls bankanna og tengdum atburðum. Miðað við stöðu eigna í septemberlok 2008 gæti tap sjóðsins legið milli 4 – 8% af þeirri stöðu. Þessu til viðbótar hafa sumar eignir í safni sjóðsins lækkað verulega vegna þeirra kreppu sem ríkir í heiminum. Allar kreppur taka endi og fyrr en síðar mun eignaverð rísa á ný. Það er mikilvægt að gera greinarmun á eignum sem hafa tapast eða þeim sem hafa lækkað tímabundið í verði við þær aðstæður sem ríkja. Í byrjun mars 2009 féll Straumur fjárfestingarbanki einnig og ákveðið var að taka tillit til þess við gerð ársreiknings s.l. árs. Áhrifin eru þau að sjóðurinn hefur tapað hlutfé á Straum fjárfestingarbanka er nam um 0,1% af eignum 2008. Þessu til viðbótar voru lagðir til hliðar fjármunir vegna mögulegra tapa vegna skuldabréfa er sjóðurinn á í Straum fjárfestingarbanka.



## Ávöxtun eigna 2008

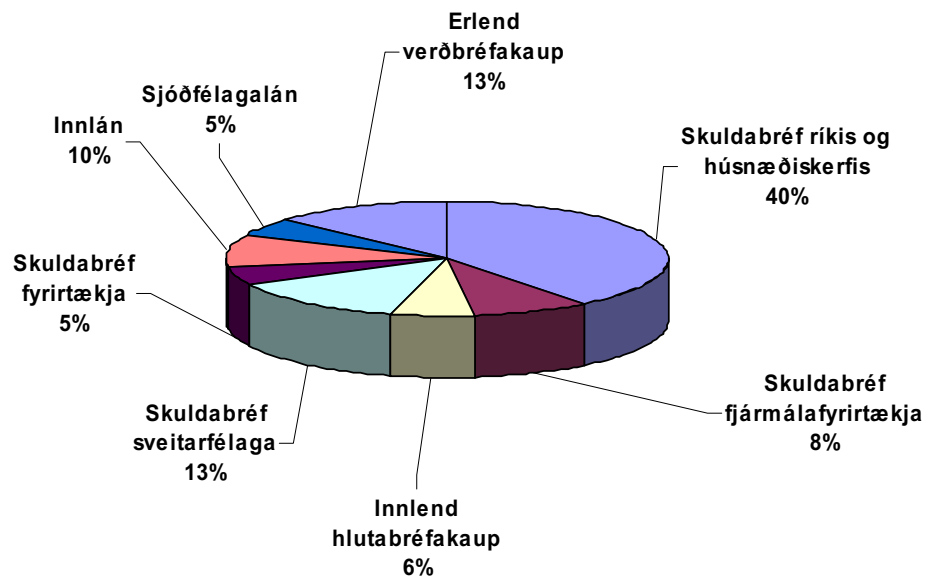
Árið 2008 var eitt erfiðasta ár hingað til, til ávöxtunar. Hlutabréfamarkaðir um allan heim skiluðu neikvæðri ávöxtun. Hlutabréfavísitölur innanlands lækkuðu um 90%. Erlendur hlutabréfamarkaður skilaði einnig slakri niðurstöðu, en veiking íslensku krónunnar bætti ávöxtun erlendra eigna en krónan veiktist um 80%. Krónan veiktist gagnvart dollar um 95%. Viðmiðun ávöxtunar erlendra eigna nam því 12,9% í íslenskum krónum en var neikvæð sem nam -42,1% í erlendri mynt. Í fyrsta skipti í sögu sjóðsins var raunávöxtun hans neikvæð. Nafnávöxtun var þó jákvæð. Hrein raunávöxtun 2008 var -13,8% en hrein nafnávöxtun var 0,3%. Meginástæður eru töp eigna og niðurfærsla vegna falls bankanna og þess ástand sem er í heiminum. Sjóðurinn getur þó enn státað að því að hafa aldrei skilað neikvæðri nafnávöxtun.

Hér að neðan er samanburðartafla þar sem borin er saman nafnávöxtun eigna og viðmiða sjóðsins.

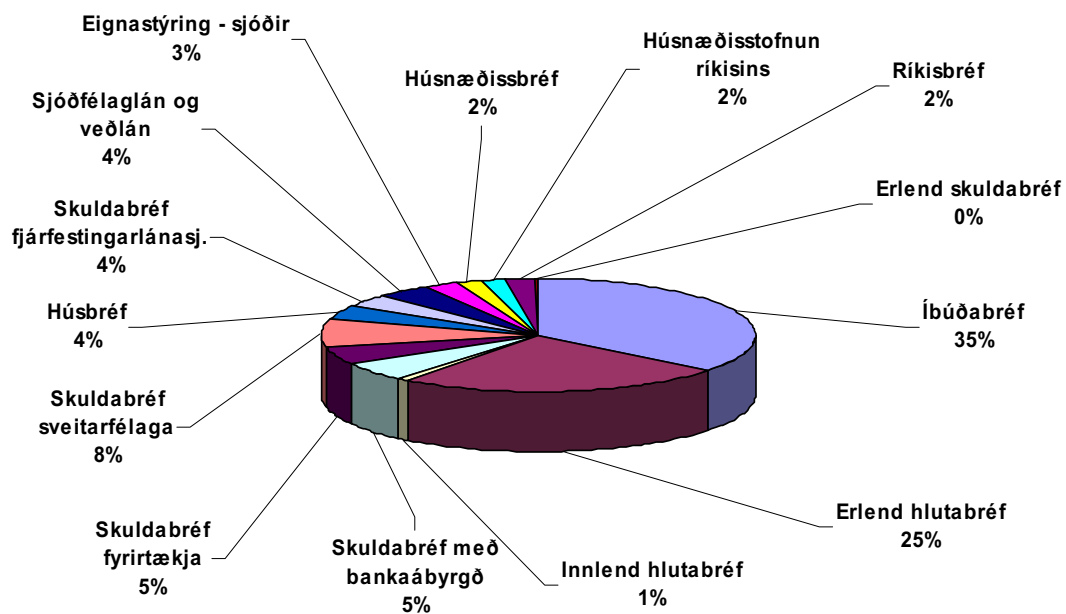
|                    | Ávöxtun | Viðmið |
|--------------------|---------|--------|
| Innlend skuldabréf | 9,3%    | 21,6%  |
| Innlend hlutabréf  | -88,7%  | -90,0% |
| Erlend hlutabréf   | 17,4%   | 12,9%  |
| Aðrar eignir       | 3,8%    | 5,2%   |

Mjög erfitt er að meta ávöxtun eigna einkum skuldabréfa og bera saman við viðmið. Ávöxtun þeirra er reiknuð út að teknu tilliti til niðurfærslu skuldabréfa en sú niðurfærsla nam 3.412 millj.kr. Sjóðurinn skilaði almennt betri ávöxtun á erlendum hlutabréfum. Lækkun innlendra hlutabréfa er heldur lægri en viðmið en ávöxtun þeirra einkennist af falli bankanna og lækkun annarra hlutabréfa sem enn eru á markaði. Taflan hér að ofan tekur mið af sérstöku ári sem hefur áhrif á allar tölur og samanburð.

## Fjárfestingar 2008



## Eignasamsetning 31.12.2008



## Fjárfestingarstefna Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda 2009

### Samtryggingardeild

Stjórn sjóðsins lagði fram fjárfestingarstefnu á árinu 1999. Hún var framlengd til ársins 2006. Á árinu 2006 var fjárfestingarstefnan yfirfarin og metin af tveimur þess til bærum aðilum. Hún hefur verið framlengd áfram

Sú stefnumótun sem fram fór 1999 byggir á viðamikilli greinargerð sem ásamt fleiri breytum varð grunnur að ákvörðun um eignasamsetningu sem hér fylgir. Fjárfestingarstefnan er hins vegar í stöðugri skoðun. Fjárfestingarstefna sjóðsins vegna ársins 2009 miðar að því að viðhalda og styrkja núverandi eignasamsetningu sjóðsins.

|                   | 1999 | 2006 | 2009 (st.:) |
|-------------------|------|------|-------------|
| Ábyrgð ríkissjóðs | 63%  | 36%  | <b>60%</b>  |
| Aðrar tryggingar  | 21%  | 27%  | <b>13%</b>  |
| Innlend hlutabréf | 7%   | 12%  | <b>2%</b>   |
| Erlend verðbréf   | 9%   | 25%  | <b>25%</b>  |

Stjórn sjóðsins hefur ákveðið eftirfarandi skiptingu fjárfestinga og ráðstöfun fjármuna ársins 2009:

|                                     | Hlutföll |
|-------------------------------------|----------|
| a. Verðbréf ríkis og húsnæðiskerfis | 50 - 70% |
| b. Verðbréf sveitarfélaga           | 0 - 15%  |
| c. Sjóðfélagalán                    | 5 - 15%  |
| d. Innlend hlutabréf                | 0 - 5%   |
| e. Erlend verðbréf                  | 0 - 20%  |
| f. Aðrar fjárfestingar              | 0 - 25%  |

Sjóðurinn stefnir í að auka vægi ríkistryggðra skuldabréfa. Jafnframt er gert ráð fyrir að sjóðurinn geti komið að ýmsum arðbærum verkefnum til þess að efla íslenskt atvinnulíf á ný. Fellur það undir lið f. Varðandi erlend verðbréf þá eru takmörk á gjaldeyrisviðskiptum sem hafa áhrif á möguleika til fjárfestinga erlendis. Hitt er að sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta erlendis í svokölluðum framtakssjóðum sem kalla eftir fjármunum eftir því sem þeir fjárfesta.

Hjálagt er nánari útfærsla fjárfestingarstefnunnar ásamt vikiörörkum:

|                                       |                           | <b>Stefna 2009<br/>og vikiörörk:</b> |
|---------------------------------------|---------------------------|--------------------------------------|
| <b>Veröbréfaflokkar</b>               |                           |                                      |
| <b>Bein og öbein ábyrgö rikissjóö</b> |                           | <b>50 – 70%</b>                      |
| <b>Aörrar tryggingar</b>              |                           | <b>5 – 20%</b>                       |
|                                       | Bankar og fjármálafyrirt. | 0 – 5%                               |
|                                       | Bæjar- og sveitarfélög    | 5 – 10%                              |
|                                       | Skuldabréf fyrirtækja     | 0 – 5%                               |
| <b>Innlend hlutabréf</b>              |                           | <b>0 – 3%</b>                        |
| <b>Erlend veröbréf</b>                |                           | <b>20 – 40%</b>                      |
|                                       | Skráö hlutabréf vísitala  | 8 – 14%                              |
|                                       | Skráö hlutabréf virk st.  | 8 – 14%                              |
|                                       | Skuldabréf                | 0 – 5%                               |
|                                       | Framtakssjóöir            | 4 – 7%                               |

Í tengslum við fjárfestingarstefnu var lagt mat á þætti er hafa áhrif á val fjárfestingarkosta.

### **Mat á ávöxtun:**

#### **Niöurstaöan byggir á eftirfarandi eignasamsetningu:**

|                    |     |
|--------------------|-----|
| Innlend skuldabréf | 81% |
| Innlend hlutabréf  | 6%  |
| Erlend hlutabréf   | 13% |

Samkvæmt niöurstööu matsins eru 89% líkur á að raunávöxtun veröi að jafnaöi yfir 3,5%, 72% líkur á að raunávöxtun veröi yfir 5% og 30% líkur á raunávöxtun yfir 7,5%. Sjóöurinn getur búist við að skila að jafnaöi 6,4% meðalraunávöxtun. Litlar líkur eru á neikvæöri ávöxtun. Meö því að auka vægi hlutabréfa í safni sínu, eins og lagt er til, mun sjóöurinn að jafnaöi skila 7,4% væntri raunávöxtun en áhættan eykst aðeins um 0,8.

Líkur á raunávöxtun yfir 3,5% veröa þá 92%, líkur á 5% raunávöxtun veröa 80% og líkur á raunávöxtun yfir 7,5% veröur 45%.

Meginhluti innlendra skuldabréfa sjóödsins eru skráö á markaði. Einungis 1% eigna sjóödsins skv. reglum eru óskráö.

Áriö 2004 var gerö athugun á ávöxtun miöað við fjárfestingarstefnu sjóödsins, 2,5% árlega veröbólgu og ávöxtun eignaflokka áranna 1996 –2004. Myndi hún að jafnaöi skila 7,7% meðalraunávöxtun með staöalfráviki 7,5%.

Á haustmánuðum ársins 2006 var stefna sjóðsins endurmetin og yfirfarin. Var hún tekin út af tveimur til þess bærum aðilum og miðað við eftirfarandi eignasamsetningu þann 30.09.2006:

|                    |     |
|--------------------|-----|
| Innlend skuldabréf | 62% |
| Innlend hlutbréf   | 13% |
| Erlend verðbréf    | 25% |

Samhliða yfirferðinni var gerð greiðsluflæðisgreining til ársins 2030. Miðað við afborganir núverandi skuldabréfa skila þær nægjanlegu innstreymi til að standa við greiðslur lífeyris næstu 10 – 13 árin. Næstu níu árin skila afborganir mun meiru en til þarf til að standa undir áætluðum lífeyri. Endurfjárfestingarþörf sjóðsins er því töluverð næstu 9 árin. Niðurstaða athugana bendir til að nafnávöxtun gæti munið að jafnaði um 11 – 11,6%. Miðað við verðbólguþátt Seðlabanka Íslands sem er 2,5% skilar sú ávöxtun 8,2 – 8,8% raunávöxtun. Vegna sögulegs staðalfrávíks (flökts) eignaflokka eru meiri líkur en minni á að raunávöxtun geti sveiflast í kringum 6%. Frávíkið mælist um 4,2 – 4,9%. Það þýðir að raunávöxtun getur sveiflast milli 1,8 til 10,9%. Litlar líkur eru á neikvæðri raunávöxtun. Athuganirnar staðfesta trausta fjárfestingarstefnu sjóðsins. Byggt verður því á sömu grunnstefnu áfram en breytingar á innlendum verðbréfamarkaði hefur áhrif til skamms tíma á fjárfestingarstefnu sjóðsins.

#### **Framtíðarskuldbindingar:**

Það er ekki fyrr en árin 2027 – 2036 sem fjölmennustu og réttindamestu aldurshóparnir fara á lífeyri. Þó svo að lífeyrisgreiðslur hafi vaxið og fari jafnframt vaxandi á komandi árum hafa þær nokkurn veginn staðið í stað miðað við inngreidd iðgjöld. Lífeyrisbyrði sjóðsins er lág en hún nam 27% á síðasta ári. Því getur sjóðurinn leyft sér að fjárfesta til langs tíma.

#### **Fjárfestingarviðmið:**

Varðandi skráð erlend hlutabréf sjóðsins þá er horft til að ávöxtun sé að jafnaði hærri en heimsvísitala Morgan Stanley og hærri en vísitalan OMXI6 Kauphallarinnar fyrir innlend hlutabréf. Erfiðara er að draga fram sanngjarnan samanburðarmælikvarða fyrir innlendu skuldabréfin þar sem þau eru gerð upp á kaupávöxtun. Enginn marktækur mælikvarði á við en horft er til meðalávöxtunar nýjustu flokka Íbúðabréfa á árinu. Það vantar mælikvarða sem er að öllu leyti samanburðarhæfur.

#### **Notkun afleiða:**

Afleiður eru eingöngu notaðar til að draga úr áhættu sjóðsins. Vandlega er hugað að notkun þeirra og áhættu sem þeim fylgir. Ekki er heimilt að nota þær nema um það sé fjallað af stjórn.

#### **Hámarksfjárfesting í verðbréfum útgefnum á sama aðila:**

Almennt viðmið er að hámarksfjárfesting (krafa) á sama aðila sé ekki hærri en 5% af eignum sjóðsins hverju sinni. Þá er átt við annan aðila en ríkissjóð með beinum eða óbeinum hætti. Á þetta einnig við um skylda aðila.

#### **Hámarkshlutdeild í hlutafé fyrirtækja:**

Sjóðurinn hefur það markmið að dreifa einstökum hlutafjárkaupum sínum þannig að fjárfestingar í innlendum hlutabréfum séu í sem líkustum hlutföllum og viðmiðunarsítölum sjóðsins. Sjóðurinn hefur lagt meiri áherslu á seljanleika hlutabréfa, þ.e. veltu einstakra félaga á markaði. Það leiðir til þess að einstök félög fá meira vægi en miðað sé við vísitölur. Almennt viðmið er að einstök innlend félög í hlutfalli af heildarfjárfestingu sjóðsins í innlendum hlutabréfum fari ekki yfir 30% af markaðsvirði safnsins. Um helmingi erlendra hlutabréfa er stýrt skv. vísitöluviðmiði.

#### **Hámarkshlutdeild í hlutdeildarskírteinum:**

Sjóðnum er heimilt samkvæmt fjárfestingarstefnu að eiga 10% af hlutdeildarskírteinum útgefnum af verðbréfasjóði eða deild verðbréfafyrirtækis. Á það einnig við um heildarfjárfestingu innan sama rekstrarfélags.

**Fasteignaveðtryggð skuldabréf:**

Í fjárfestingarstefnu sjóðsins er ekki gert ráð fyrir að fjárfesta í skuldabréfum með fasteignaveði, sem eru útgefin af fyrirtækjum og með veði í atvinnuhúsnæði. Sé það gert þurfa bréfin einnig að vera skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði. Sjóðurinn lánar fjármuni til sjóðfélaga sinna, samkvæmt reglum stjórnar. Núgildandi reglur miða við 65% af fasteignamati eða metnu markaðsvirði íbúðarhúsnæðis.

**Aðrar fjárfestingar:**

Undir flokknum aðrar fjárfestingar falla ýmiskonar arðbærar fjárfestingar sem geta komið til á árinu. Má þar nefna bréf í óskráðum félögum sem eru í góðum rekstri. Einnig aðkoma að arðbærum nýsköpunarverkefnum. Með þessu getur sjóðurinn komið að verkefnum og fjárfestingum sem eru arðbær og vænleg til þess að efla íslenskt efnahagslíf á ný.

**Þjónustufyrirtæki fyrir lífeyrissjóði:**

Það er ekki hluti af stefnu sjóðsins að eiga eða fjárfesta í fyrirtækjum sem hafa það að markmiði að þjónusta eingöngu lífeyrissjóði, nema slíkt sé augljóslega hagkvæmt fyrir sjóðinn.

**Virk stýring eigna:**

Sjóðurinn er tilbúinn að selja verðbréf sín fyrir hagstætt verð að því gefnu að endurfjárfesting fjármunanna skili sjóðnum traustari ávöxtun en sú selda. Nú um þessar mundir eru um 20% af eignum sjóðsins í virkri stýringu, einkum hlutabréf. Skapist hagstæðar aðstæður er sjóðurinn tilbúinn að selja hluta sinna skuldabréfa.

**Líftími skuldabréfa:**

Hér á landi er skuldabréfaútgáfa ekki regluleg nema í Íbúðabréfum. Útgáfa annarra skuldabréfa, s.s. ríkisbréfa, skuldabréf sveitarfélaga og annarra aðila, er meira háð aðstæðum hverju sinni. Sjóðurinn hefur sett sér þá reglu að í ríkistryggðum bréfum sé fjárfest til sem lengst tíma og kostur er miðað við ávöxtun og meðallíftíma. Varðandi skuldabréf sveitarfélaga og banka er gert ráð fyrir að lokagreiðsla þeirra sé ekki síðar en 15 árum frá kaupum nema í traustustu sveitarfélögum. Einnig er gert ráð fyrir lágmarksíbúafjölda og lágri skuldsetningu og að fram fari reglulegar afborganir. Varðandi skuldabréf útgefnu af traustum fyrirtækjum sem eru skráð á markaði þá er krafa um hóflega langan líftíma. Algert skilyrði er að greitt sé af þeim reglulega.

**Gjaldmiðlasamsetning:**

Miðað við árslok 2009 er gert ráð fyrir að 25% af eignum sjóðsins verði í erlendri mynt. Meginhluti erlendra eigna hafa dollaraviðmið.

**Atvinnugreinaskipting:**

Þar sem viðmiðanir sjóðsins um atvinnugreinar miðast við vísitölur er gert ráð fyrir að ekki verði vikið frá þeirri atvinnugreinaskiptingu sem þær fela í sér.

## Séreignardeild

Í gildi er samningur við Nýja Kaupþing banka hf. um ávöxtun fjármuna séreignardeildarinnar eftir útboð á fjármálamarkaði á sínum tíma. Þannig næst fjárhagslegur aðskilnaður milli deilda. Ávöxtun og uppgjör miðast við markaðsvirði eigna hverju sinni. Algert skilyrði er að eignir deildarinnar séu skráðar og hafi markaðsvirði. Tvær fjárfestingarstefnur eru í boði fyrir réttthafa deildarinnar. Kallast þær Söfnunarleið I og Söfnunarleið II.

Söfnunarleið I er hefðbundinn innlánsreikningur sem ber hæstu innlánsvexti á hverjum tíma. Hún er hentug þeim lífeyrisþegum deildarinnar sem eru að nálgast lífeyristökualdur og einnig þeim sem vilja taka litla áhættu. Til þess að skipta um leiðir þarf upplýst samþykki hvers og eins.

Söfnunarleið II er eftirfarandi:

| Ísl. skbr. |           |      | Ísl. hlutabr. |          |      | Erlend verðbr. |           |      |
|------------|-----------|------|---------------|----------|------|----------------|-----------|------|
| Lágm.      | Viðm.     | Hám. | Lágm.         | Viðm.    | Hám. | Lágm.          | Viðm.     | Hám. |
| 70         | <b>80</b> | 100  | 0             | <b>0</b> | 10   | 0              | <b>20</b> | 30   |

Markmið sjóðsins er að ávaxta fé réttthafa á sem bestan hátt að teknu tilliti til áhættu með ofangreindum hætti í samræmi við samþykktir sjóðsins á hverjum tíma.

Það var sameiginlegt mat sjóðsins og Nýja Kaupþing banka hf. að ofangreind samsetning væri vænleg til jafnrar og traustrar ávöxtunar til handa réttihöfum. Þar sem gert er ráð fyrir að meginhluti eigna sé í skuldabréfum, má gera ráð fyrir að sveiflur í ávöxtun verði minni. Hins vegar er möguleiki að auka við hlutabréfaeign deildarinnar í allt að 30% þar sem hluti skuldabréfa á að vera að lágmarki 70%. Ítrustu heimildir deildarinnar byggja á samþykktum sjóðsins skv. 7. gr.

Fjárfestingarviðmið deildarinnar byggir á eftirfarandi viðmiðunarsamsetningu.

|                               |              |
|-------------------------------|--------------|
| <b>Innlend skuldabréf</b>     | <b>80,0%</b> |
| Húsbréf 98/2 15.12.2037       | 3,2%         |
| Íbúðabréf 15.04.2034          | 20,0%        |
| Íbúðabréf 15.06.2024          | 19,2%        |
| Íbúðabréf 15.09.2014          | 17,6%        |
| 3 mánaða ríkisvixlar OMX      | 20,0%        |
| <b>Erlend verðbréf</b>        | <b>20,0%</b> |
| Hlutabréfavísitala MSCI world | 15,0%        |
| Skuldabréfavísitala JP Morgan | 5,0%         |

Meginfjárfestingar eru í hlutdeildarsjóðum Nýja Kaupþings banka hf. og erlendum hlutdeildarsjóðum sem bankinn hefur umboð fyrir.

Deildin hefur heimild til að nota afleiður. Þær á að nota varfærnislega.

Deildinni er heimilt að eiga allt að 10% hlutdeildarskírteina útgefnum af sama verðbréfasjóði eða deild verðbréfafyrirtækis. Deildinni er þó ekki heimilt að eiga meira en 25% af verðbréfasjóðum sama rekstrarfélags. Hámarks eign á sömu samstæðuna er 5% af eignum. Gert er ráð fyrir að hámarkshluttur í einstökum hlutafélögum geti verið 15% af útgefnu hlutafé hvers félags. Meðallíftími skuldabréfa í eigu deildarinnar eru um 5 ár. Deildinni er algerlega óheimilt að fjárfesta í verðbréfasjóðum sem innihalda óskráð bréf eða eiga slík bréf beint.

Ekki er liður í fjárfestingarstefnu deildarinnar að fjárfesta í skuldabréfum með fasteignaveði. Deildin veitir ekki lán til réttthafa. Hún hefur heldur ekki á stefnuskrá sinni að eiga né fjárfesta í félögum sem sinna eiga þjónustuverkefnum fyrir lífeyrissjóði/deildina.

Allar eignir deildarinnar eru í virkri stýringu sem eru auðseljanlegar á markaði. Er hægt að selja nær allar eignir deildarinnar við eðlilegar markaðsaðstæður á þremur til fimm dögum. Lífeyrisbyrði deildarinnar nam 44% árið 2008 og duga því iðgjöld fyrir greiddum lífeyri. Deildin greiðir mánaðarlega út lífeyri.

Erlendar eignir deildarinnar geta verið frá 0 – 30%. Eignir deildarinnar eru annaðhvort í dollara eða evru, eða báðum myntum samtímis. Engin sérstök stefna er þar um.

Fjárfestingarstefna beggja deilda sjóðsins byggir að öðru leyti á langtímamarkmiðum og mikilvægi þess að ávöxtun sé jöfn og traust til lengri tíma litið.

## Tryggingafræðileg athugun

Í febrúar árið 2009 var gerð tryggingafræðileg úttekt á sjóðnum miðað við árslok 2008. Úttektin sýnir að staða sjóðsins hefur versnað milli ára. Ekki náist 3,5% raunávöxtun 2008 en minnt er á að réttindi hafi verið aukin frá árinu 1999 um 48,5% umfram verðlag. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er neikvæð í árslok 2008 um 1,7% samanborið við jákvæða stöðu í árslok 2007 um 5,6%. Heildarskuldbindingar umfram heildareignir í árslok 2008 voru 1.792 millj.kr. en voru jákvæðar um 4.983 millj.kr. í árslok 2007. Það sem skiptir miklu eru áhrif af falli bankanna og rýrnun eigna í kjölfarið. Þessi staða kallar hins vegar ekki á breytingu á réttindum.

| <b><u>Áfallin staða</u></b>       | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|-----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Endurmetin eign                   | 60.246             | 57.570             |
| Áfallin skuldbinding              | 59.588             | 49.303             |
| Eignir umfram áfallnar sk.        | 658                | 8.267              |
| Hlutfall                          | 1,1%               | 16,8%              |
| <b>Með framtíðaskuldbindingum</b> |                    |                    |
| Endurmetin eign                   | 100.988            | 94.343             |
| Heildarskuldbindingar             | 102.780            | 89.360             |
| Heildarstaða                      | -1.792             | 4.983              |
| Hlutfall                          | -1,7%              | 5,6%               |

Fjárhæðir eru í milljónum króna.



**Samtryggingardeild**

**Ársreikningur 2008**

## Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra fyrir árið 2008

Árið 2008 er að baki, en með því lauk 34. starfsári Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda, en hann hóf starfsemi 26. september 1974. Árið 2008 var fjárfestum sérlega óhagstætt. Uppgjör sjóðsins einkennist af falli bankanna og afleiðingum þess. Jákvætt er að eignir vaxa milli ára um 3,9% og sjóðurinn skilar jákvæðri nafnávöxtun. Sjóðurinn var í miklum viðskiptum við bankana og fjárfesti m.a. í hlutabréfum og skuldabréfum sem bankarnir höfðu gefið út. Þá hafði sjóðurinn gert afleiðusamning við Landsbanka Íslands hf. Við fall bankanna urðu hlutabréf og víkjandi skuldabréf bankanna verðlaus og mikil óvissa er enn um verðmæti þeirra skuldabréfa sem þeir gáfu út og eru í eigu sjóðsins. Reynt hefur verið að leggja mat á afskriftaþörf eigna sjóðsins. Færðar eru til hliðar eignir er nema 3.412 millj.kr. til þess að mæta mögulegum töpum. Hvort þessi fjárhæð sé lýsandi fyrir þá fjármuni sem endanlega mun tapast á eftir að koma í ljós. Til viðbótar hafa þegar verið afskrifaðar 2.060 millj.kr. vegna eigna sem sannanlega hafa tapast. Þá er jafnframt tekið tillit til taps og niðurfærslu vegna Straums fjárfestingarbanka er féll 9. mars 2009. Sannanlega hafa tapast rúmlega 3% eigna miðað við stöðu þeirra þann 30. september 2008. Í ársreikningi er færð sem skuld nettó tap sjóðsins af gjaldmiðlasamningum 116 millj.kr. Nánar er um þetta fjallað í skýringu 18. Þetta er fjárhæð sem sjóðurinn telur sig eiga að greiða eftir skuldajöfnun. Um þetta er ágreiningur við skilanevnd Landsbanka Íslands en mögulegt er að fjárhæðin verði eitthvað hærri. Það er mikilvægt að hafa í huga að ársuppgjör sjóðsins miðað við árslok 2008 er háð tiltekinni óvissu. Ber að lesa ársskýrslu sjóðsins með því hugarfari.

Starfsemi sjóðsins var með hefðbundnum hætti og gekk rekstur hans vel að öðru leyti. Á árinu greiddu alls 1.820 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins 2.785 millj.kr., fyrir 15.849 einstaklinga. Alls voru sjóðfélagar 117.514 í árslok 2008. Virkir sjóðfélagar voru 7.028 árið 2008.

Lífeyrisgreiðslur námu alls 753 millj.kr. og jukust um 18,2% milli ára. Fjöldi lífeyrisþega í árslok voru 5.113 en þeir var 4.352 í árslok 2007. Er það aukning um 17,5%.

Sjóðurinn starfar í tveimur deildum, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar var 57.793 millj.kr., og hrein raunávöxtun -13,8%. Fimm ára meðaltalsraunávöxtun er 3,5% og tíu ára meðaltal 3,7%. Hrein nafnávöxtun 2008 nam 0,3%.

Erfitt ár er að baki fyrir sjóðinn og horfur á árinu 2009 eru í ákveðinni óvissu. Staða samtryggingardeildar sjóðsins er hins vegar góð og eru eignir sjóðsins -1,7% sem hlutfall af heildarskuldbindingum umfram heildarskuldbindingar í árslok 2008. Þrátt fyrir veruleg áföll eins og lýst hefur verið við fall bankanna er tryggingafræðileg staða sjóðsins vel innan marka og þarf ekki að koma til skerðingar réttinda hvorki áunninna né framtíðarréttinda. Sambærilegt hlutfall 2007 eftir réttindahækkun 2008 var 5,6%.

Heildarfjöldi starfsmanna var 9 í árslok 2008 en meðalfjöldi 9,7. Í stjórn sjóðsins eru 7 aðalmenn og 7 varamenn. Samtals greiddi sjóðurinn í laun og launatengd gjöld 76,2 m.kr. Í janúar 2009 var ný stjórn skipuð. Er hún óbreytt fyrir utan það að Þorbjörn Guðmundsson tók sæti í stjórninni í stað Halldórs G. Björnssonar. Halldór G. Björnsson hefur starfað í stjórn sjóðsins í 16 ár samfelld og vill sjóðurinn færa honum bestu þakkir fyrir góð störf.

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2008 með undirskrift sinni.

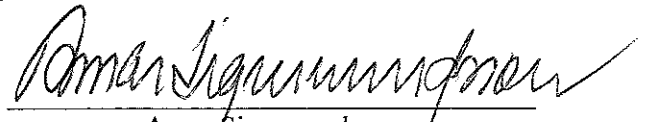
Reykjavík, 16. mars 2009



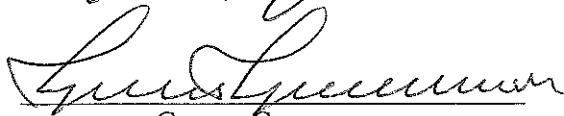
Baldur Guðlaugsson  
formaður



Hrafn Magnússon, varaform.



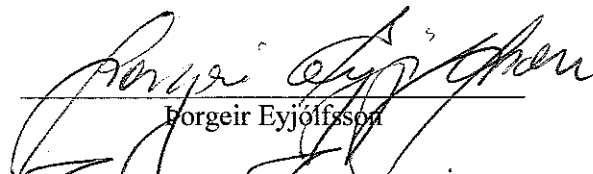
Arnar Sigurmundsson



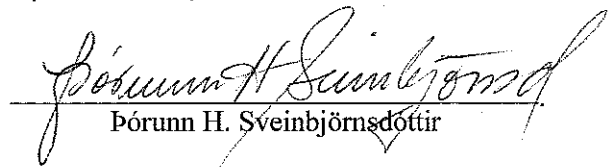
Gunnar Gunnarsson



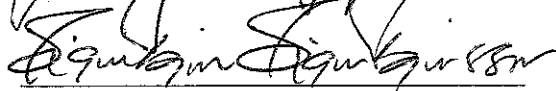
Þorbjörn Guðmundsson



Þorgeir Eyjólfsson



Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir



Sigurbjörn Sigurbjörnsson  
Framkvæmdastjóri

## Áritun endurskoðenda

### Til stjórnar og sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda fyrir árið 2008. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnenda, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

### *Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum*

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og fjárreiður ríkisins. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

### *Ábyrgð endurskoðenda*

Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju og ákvæði laga um Ríkisendurskoðun. Samkvæmt því ber okkur að fara eftir settum síðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til að staðfesta fjárhæðir og aðrar upplýsingar í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri áhættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskila- og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina hafi verið aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

### *Álit*

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda á árinu 2008, efnahag hennar 31. desember 2008 og breytingu á handbæru fé á árinu 2008, í samræmi við lög um ársreikninga og fjárreiður ríkisins.

### *Ábending*

Án þess að gera fyrirvara við álit okkar þá viljum við vekja athygli á umfjöllun um stöðu skiptasamninga í skýringu 18 og óvissu um mat á verðbréfasafni sjóðsins. Þessi óvissa getur leitt til þess að greiðslur lífeyris í framtíðinni verði aðrar en gert er ráð fyrir í tryggingafræðilegum útreikningum.

Ríkisendurskoðun, 16. mars 2009



Sveinn Arason  
ríkisendurskoðandi

## Efnahagsreikningur 31. desember 2008

### Eignir

| Fjárfestingar                                     | Skýr. | 2008           | 2007           |
|---|-------|----------------|----------------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum.....              |       | 15.709.031.992 | 19.923.271.812 |
| Verðbréf með föstum tekjum.....                   |       | 38.183.475.810 | 32.703.797.784 |
| Veðlán.....                                       |       | 2.343.348.297  | 1.796.224.038  |
| Aðrar eignir.....                                 |       | 0              | 748.602        |
| Fjárfestingar alls                                | 8-14  | 56.235.856.099 | 54.424.042.236 |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Kröfur</b>                                     |       |                |                |
| Kröfur á launagreiðendur.....                     | 4,5   | 1.235.102.828  | 800.408.223    |
| Kröfur alls                                       |       | 1.235.102.828  | 800.408.223    |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Aðrar eignir</b>                               |       |                |                |
| Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir..... | 2     | 19.266.813     | 21.959.796     |
| Sjóður og bankainnistæður.....                    |       | 436.342.475    | 396.970.669    |
| Aðrar eignir alls                                 |       | 455.609.288    | 418.930.465    |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Eignir samtals</b>                             |       | 57.926.568.215 | 55.643.380.924 |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Skuldir</b>                                    |       |                |                |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Viðskiptaskuldir</b>                           |       |                |                |
| Gjaldmiðlasamningar.....                          | 18    | 115.823.606    | 0              |
| Ógreidd gjöld.....                                |       | 18.206.245     | 26.281.101     |
| Skuldir alls                                      |       | 134.029.851    | 26.281.101     |
| <br>  |       |                |                |
| <b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>           |       | 57.792.538.364 | 55.617.099.823 |

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2008

|   | Skýr. | 2008                  | 2007                  |
|---|-------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Iðgjöld</b>  |       |                       |                       |
| Iðgjöld sjóðfélaga.....                               |       | 936.756.845           | 903.404.930           |
| Iðgjöld launagreiðenda.....                           |       | 1.879.541.984         | 1.649.462.078         |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....             |       | (30.589.974)          | (27.548.748)          |
| Iðgjöld alls  |       | <u>2.785.708.855</u>  | <u>2.525.318.260</u>  |
| <b>Lífeyrir</b>                                       |       |                       |                       |
| Lífeyrir.....   | 6     | 753.420.423           | 637.591.694           |
| Kostnaður vegna lífeyris.....                         |       | 41.283                | 0                     |
| Lífeyrir alls   |       | <u>753.461.706</u>    | <u>637.591.694</u>    |
| <b>Fjárfestingartekjur</b>                            |       |                       |                       |
| Tekjur af eignahlutum.....                            |       | (3.831.729.335)       | (329.617.111)         |
| Vaxtatekjur og gengismunur.....                       |       | 7.522.263.204         | 3.596.463.941         |
| Breyting niðurfærslu.....                             | 3     | (3.412.355.460)       | (18.000.000)          |
| Fjárfestingartekjur alls                              |       | <u>278.178.409</u>    | <u>3.248.846.830</u>  |
| <b>Fjárfestingargjöld</b>                             |       |                       |                       |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....               |       | 50.605.871            | 43.522.927            |
| Vaxtagjöld.....                                       |       | 6.042.368             | 3.438.782             |
| Fjárfestingargjöld alls                               |       | <u>56.648.239</u>     | <u>46.961.709</u>     |
| <b>Rekstrarkostnaður</b>                              |       |                       |                       |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....               |       | 99.017.687            | 86.856.484            |
| Rekstrarkostnaður alls                                |       | <u>99.017.687</u>     | <u>86.856.484</u>     |
| <b>Aðrar tekjur</b>                                   |       |                       |                       |
| Innheimtuþóknun.....                                  | 7     | 20.678.909            | 19.993.689            |
|   |       | <u>20.678.909</u>     | <u>19.993.689</u>     |
| <b>Hækkun á hreinni eign án matsbreytinga</b>         |       | <u>2.175.438.541</u>  | <u>5.022.748.892</u>  |
| Hækkun á hreinni eign á árinu.....                    |       | 2.175.438.541         | 5.022.748.892         |
| Hrein eign frá fyrra ári.....                         |       | <u>55.617.099.823</u> | <u>50.594.350.931</u> |
| <b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris.....</b> |       | <u>57.792.538.364</u> | <u>55.617.099.823</u> |

## Sjóðstreymi fyrir árið 2008

|   | 2008                 | 2007                 |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Inngreiðslur</b>                               |                      |                      |
| Iðgjöld.....                                      | 2.352.400.062        | 2.350.216.650        |
| Fjárfestingartekjur.....                          | 1.108.381.372        | 1.351.460.627        |
| Afborganir verðbréfa.....                         | 2.351.608.031        | 2.030.197.079        |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....         | 1.288.154.925        | 126.998.581          |
| Seld verðbréf með föstum tekjum.....              | 2.375.148.017        | 292.178.846          |
|   | <u>9.475.692.407</u> | <u>6.151.051.783</u> |
| <br><b>Útgreiðslur</b>                            |                      |                      |
| Lífeyrir.....                                     | 753.461.706          | 637.591.694          |
| Fjárfestingargjöld.....                           | 65.815.892           | 44.362.228           |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta.....               | 96.253.070           | 82.420.105           |
|   | <u>915.530.668</u>   | <u>764.374.027</u>   |
| <b>Ráðstöfunarfé.....</b>                         | 8.560.161.739        | 5.386.677.756        |
| <br><b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b> |                      |                      |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....     | 854.483.529          | 890.269.209          |
| Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....          | 7.174.296.678        | 4.078.038.732        |
| Ný veðlán og útlán.....                           | 491.645.075          | 379.942.080          |
| Varanlegir rekstrarfjármunir.....                 | 364.651              | 23.370.361           |
|   | <u>8.520.789.933</u> | <u>5.371.620.382</u> |
| <br><b>Hækkun á handbæru fé</b>                   | <br>39.371.806       | <br>15.057.374       |
| Handbært fé í ársbyrjun.....                      | 396.970.668          | 381.913.294          |
| <b>Handbært fé í árslok.....</b>                  | <u>436.342.474</u>   | <u>396.970.668</u>   |

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

1. Ársreikningurinn er saminn í samræmi við reglur um ársreikninga lífeyrissjóða, sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu og tóku gildi árið 2000. Kaup á innlendum hlutabréfum eru nú sýnd nettó í sjóðstreymi og hefur samanburðarárinu verið breytt til samræmis.

## Rekstrarfjármunir

2. Varanlegir rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð.

## Verðbréfaeign

3. Verðtryggðar langtímakröfur eru færðar til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölur sem tóku gildi 1. janúar 2009. Verðbréf með föstum tekjum eru eignfærð með vöxtum og verðbótum að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Eignir í erlendum gjaldmiðlum eru eignfærðar í íslenskum krónum miðað við skráð kaupgengi í árslok. Erlend verðbréfaeign sjóðsins og innlend hlutabréfaeign er færð miðað við markaðsverð í árslok. Eignir í framtakssjóðum eru færðar á síðasta nettó eignavirði að teknu tilliti til hreyfinga frá síðasta fáanlegu uppgjöri.

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Myndaður hefur verið mótreykingur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna var sértæk áhætta metin. Metin niðurfærsla í árslok 2008 nam 3.412 m.kr.

## Innheimta skv. lögum nr. 129/1997

4. Samkvæmt lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða skal ríkisskattstjóri hafa eftirlit með því að lífeyrisiðgjaldi sé skilað til lífeyrissjóðs. Ef enginn lífeyrissjóður er tilgreindur ber að skila iðgjöldum til Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda. Í árslok 2008 voru óinnheimtar kröfur að fjárhæð 1.039 m.kr. færðar til eignar hjá sjóðnum vegna þessarar innheimtu. Skýrist hærri tala af hve seint innheimtan barst sjóðnum frá Ríkisskattstjóra.

## Áætluð óinnheimt iðgjöld

5. Iðgjaldatekjur sjóðsins eru miðuð við skil þeirra í árslok 2008. Óinnheimt iðgjöld námu 184 m.kr. skv. efnahagsreikningi í árslok fyrir utan innheimtu vegna 6. gr. fyrrnefndra laga nr. 129/1997.

## Lífeyrir

| 6. Sundurliðun lífeyristegunda: | 2008               | 2007               |
|---------------------------------|--------------------|--------------------|
| Ellilífeyrir .....              | 505.701.712        | 397.157.657        |
| Örorkulífeyrir .....            | 180.744.429        | 182.887.303        |
| Makalífeyrir .....              | 57.118.388         | 46.646.438         |
| Barnalífeyrir .....             | 9.897.177          | 10.900.296         |
|                                 | <u>753.461.706</u> | <u>637.591.694</u> |

## Aðrar tekjur

7. Innheimtuþóknun:  
Sjóðurinn fær sérstaka þóknun fyrir innheimtu iðgjalda skv. lögum nr. 129/1997.



## Skýringar

### Verðbréf

#### 8. Verðbréf með föstum tekjum

Verðbréf með föstum tekjum eru bókfærð með tilliti til upphaflegrar kaupvöxtunarkröfu bréfanna. Afföllum og gengisauka er því dreift í samræmi við það og líftíma bréfanna.

|                                      | 2008                  | 2007                  |
|--------------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verðbréfaeign 31.12.....             | 34.500.021.822        | 30.121.259.965        |
| Keypt bréf á árinu og endurmat.....  | 10.753.558.333        | 6.701.137.782         |
|                                      | <u>45.253.580.155</u> | <u>36.822.397.747</u> |
| Seld bréf og afborganir á árinu..... | (4.726.756.048)       | (2.322.375.925)       |
|                                      | <u>40.526.824.107</u> | <u>34.500.021.822</u> |

Breytingar þeirra á árinu 2008 greinast þannig:

|                                | Bókfært verð<br>31.12.2007 | Keypt bréf<br>og endurmat | Seld bréf og<br>afborganir | Bókfært verð<br>31.12.2008 |
|--------------------------------|----------------------------|---------------------------|----------------------------|----------------------------|
| Veðskuldabréf .....            | 1.796.224.038              | 775.620.589               | (228.496.330)              | 2.343.348.297              |
| Skuldabréf Íbúðalánasjóðs..... | 19.391.834.401             | 6.464.976.168             | (1.597.453.703)            | 24.259.356.866             |
| Skuldabréf, önnur.....         | 13.311.963.383             | 3.512.961.576             | (2.900.806.015)            | 13.924.118.944             |
|                                | <u>34.500.021.822</u>      | <u>10.753.558.333</u>     | <u>(4.726.756.048)</u>     | <u>40.526.824.107</u>      |

#### 9. Skipting verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

|  |                       |
|--|-----------------------|
| Verðtryggð lánskjaravísitala/neysluverðsvísitala ..... | 40.350.642.331        |
| Gengistryggt .....                                     | 176.181.776           |
|  | <u>40.526.824.107</u> |

Af þingskráðum skuldabréfum, þar sem kaupvöxtunarkrafa lá fyrir í Kauphöll Íslands þann 31. desember 2008, nam markaðsvirði um 37,4 milljörðum kr.

| 10. Skuldabréfakaup              | 2008                 | %      | 2007                 | %      |
|----------------------------------|----------------------|--------|----------------------|--------|
| Húsbréf/íbúðabréf .....          | 3.749.886.940        | 48,92% | 2.848.539.695        | 63,90% |
| Skuldabréf með bankaábyrgð ..... | 800.508.166          | 10,44% | 445.194.792          | 9,99%  |
| Sveitarfélög .....               | 1.260.183.012        | 16,44% | 157.334.039          | 3,53%  |
| Innlán .....                     | 903.000.000          | 11,78% | 0                    | 0,00%  |
| Fyrirtæki .....                  | 460.718.560          | 6,01%  | 526.970.206          | 11,82% |
| Sjóðfélagalán .....              | 491.645.075          | 6,41%  | 379.942.080          | 8,52%  |
| Skuldabréf, erlend .....         | 0                    | 0,00%  | 100.000.000          | 2,24%  |
|                                  | <u>7.665.941.753</u> |        | <u>4.457.980.812</u> |        |

## Skýringar

### Fjárfestingar

11. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán:

|  | 2008                  | %      | 2007                  | %      |
|--|-----------------------|--------|-----------------------|--------|
| Húsbréf .....                            | 2.174.732.242         | 5,37%  | 2.041.523.571         | 5,92%  |
| Íbúðabréf .....                          | 20.108.933.898        | 49,62% | 15.485.891.214        | 44,89% |
| Húsnæðisstofnun ríkisins .....           | 860.165.240           | 2,12%  | 858.970.054           | 2,49%  |
| Ríkisbréf .....                          | 1.246.264.350         | 3,08%  | 728.492.082           | 2,11%  |
| Skuldabréf með bankaábyrgð .....         | 2.967.912.465         | 7,32%  | 3.397.815.316         | 9,85%  |
| Skuldabréf fjárfestingarlánasjóða .....  | 2.034.096.518         | 5,02%  | 1.828.219.914         | 5,30%  |
| Skuldabréf sveitarfélaga .....           | 4.434.080.731         | 10,94% | 2.968.731.625         | 8,61%  |
| Húsnæðisbréf .....                       | 1.115.525.486         | 2,75%  | 1.005.449.562         | 2,91%  |
| Skuldabréf ríkistengdra fyrirtækja ..... | 1.151.838.744         | 2,84%  | 862.887.853           | 2,50%  |
| Markaðsbréf fyrirtækja .....             | 1.913.744.360         | 4,72%  | 2.674.200.885         | 7,75%  |
| Veðskuldabréf sjóðfélaga .....           | 2.309.916.559         | 5,70%  | 1.763.374.558         | 5,11%  |
| Veðskuldabréf fyrirtækja .....           | 33.431.738            | 0,08%  | 32.849.463            | 0,10%  |
| Skuldabréf erlend .....                  | 176.181.776           | 0,43%  | 851.615.725           | 2,47%  |
|  | <u>40.526.824.107</u> |        | <u>34.500.021.822</u> |        |

12. Eignir í verðbréfasjóðum og erlendum hlutabréfum

Sjóðurinn á erlend hlutdeildarskírteini í eftirtöldum skráðum verðbréfasjóðum:

|   |                      |        |                      |        |
|---|----------------------|--------|----------------------|--------|
| Alliance Global Growth Trends Fund .....      | 1.817.065.754        | 20,04% | 2.549.861.036        | 26,84% |
| Barclays World Enhanced .....                 | 1.879.754.282        | 20,73% | 1.623.091.352        | 17,08% |
| Bernstein Global Value Fund .....             | 1.036.675.305        | 11,43% | 1.253.051.465        | 13,19% |
| Templeton Growth Fund .....                   | 1.248.208.819        | 13,77% | 1.139.438.205        | 11,99% |
| Vanguard Global Stock Index Fund .....        | 2.518.423.322        | 27,77% | 2.184.094.129        | 22,99% |
| Wellington Global Equity Fund .....           | 473.143.404          | 5,22%  | 751.899.220          | 7,91%  |
| Norðurlandaskjóður .....                      | 94.566.518           | 1,04%  | 0                    | 0,00%  |
|   | <u>9.067.837.404</u> |        | <u>9.501.435.407</u> |        |
| Alþjóða Framtakssjóðurinn I .....             | 295.391.732          | 7,92%  | 187.030.891          | 11,02% |
| Alþjóða Framtakssjóðurinn II .....            | 640.481.475          | 17,18% | 329.806.344          | 19,44% |
| Black Rock Private Equity Program III .....   | 408.301.625          | 10,95% | 200.809.246          | 11,84% |
| Black Rock Private Equity Program IV .....    | 57.793.632           | 1,55%  | 0                    | 0,00%  |
| Morgan Stanley Private Markets Fund II .....  | 455.981.336          | 12,23% | 206.200.292          | 12,15% |
| Morgan Stanley Private Markets Fund III ..... | 561.319.643          | 15,06% | 192.268.174          | 11,33% |
| Morgan Stanley Private Asian Fund .....       | 44.916.565           | 1,20%  | 28.493.142           | 1,68%  |
| Schroder Private Equity Fund II .....         | 569.147.100          | 15,27% | 296.287.815          | 17,46% |
| Schroder Private Equity Fund III .....        | 473.786.400          | 12,71% | 164.559.246          | 9,70%  |
| Schroder Private Equity Fund IV .....         | 174.440.925          | 4,68%  | 45.475.000           | 2,68%  |
| SVG Asia Fund .....                           | 14.125.947           | 0,38%  | 0                    | 0,00%  |
| Kaupthing Capital Partners II .....           | 32.184.283           | 0,86%  | 45.606.048           | 2,69%  |
|   | <u>3.727.870.663</u> |        | <u>1.696.536.198</u> |        |

Sérgreint erlent hlutabréfasafn:

|                                 |                      |                    |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|
| Morgan Stanley Dean Witter..... | <u>1.036.389.903</u> | <u>917.343.319</u> |
|---------------------------------|----------------------|--------------------|

Hlutabréfasafnið er í umsjá Morgan Stanley og er eignarhluti í hverju félagi fyrir sig óverulegur.

|                              |                  |          |
|------------------------------|------------------|----------|
| Auður Capital - Auður I..... | <u>8.010.227</u> | <u>0</u> |
|------------------------------|------------------|----------|

## Skýringar

### Hlutabréf

13. Sjóðurinn á hlutabréf í eftirtöldum félögum:

|                                       | Hlutabréfaeign<br>Nafnverð | % af hlutafé<br>viðk. félags | Hlutabréfaeign<br>Bókfært verð |
|---------------------------------------|----------------------------|------------------------------|--------------------------------|
| Alfesca hf.....                       | 7.495.654                  | 0,13%                        | 31.481.747                     |
| Atorka Group hf. **.....              | 5.395.702                  | 0,16%                        | 3.776.991                      |
| Bakkavör Group hf.....                | 16.220.976                 | 0,75%                        | 40.876.860                     |
| Century Aluminium Company.....        | 9.500                      | 0,23%                        | 10.212.500                     |
| Eignarh.fél.lífesj. ICEX *.....       | 393.972                    | 5,27%                        | 988.870                        |
| Exista hf. **.....                    | 42.682.579                 | 0,30%                        | 1.707.303                      |
| Marel Food Systems hf.....            | 1.065.599                  | 0,18%                        | 82.903.602                     |
| Reiknistofa lífeyrissjóða ehf. *..... | 6.362.500                  | 5,80%                        | 12.725.000                     |
| SPRON.....                            | 15.676.205                 | 0,31%                        | 29.784.790                     |
| Össur hf.....                         | 1.796.669                  | 0,44%                        | 179.307.566                    |
|                                       | <u>97.099.356</u>          |                              | <u>393.765.229</u>             |

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði. Þau sem hafa ekki markaðsviðmið eru metin á kaupverði.

\* Ekki skráð á marksvirði í árslok 2008.

\*\*Félögin hafa verið afskráð og miðað er við síðasta markaðsgengi.

14. Sjóðurinn gerði samning við Nýja Kaupþing banka hf. um ávöxtun fjármuna sem nam alls kr. 1.475.158.566 að markaðsvirði í árslok 2008.

|                                 | 2008                  | 2007                  |
|---------------------------------|-----------------------|-----------------------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum | <u>15.709.031.992</u> | <u>19.923.271.812</u> |

15. Fjöldi stöðugilda á árinu 2008 var 9,7. Í stjórn sjóðsins eru 7 manns. Heildarlaunakostnaður árið 2008 nam 76,2 m.kr. og launatengd gjöld 10,2 m.kr. Launagreiðslur til stjórnenda vegna starfa fyrir sjóðinn greinast eftirfarandi:

|   |                   |
|---|-------------------|
| Baldur Guðlaugsson stjórnarformaður.....        | 1.363.460         |
| Hrafn Magnússon varaformaður.....               | 1.022.596         |
| Arnar Sigurmundsson .....                       | 681.730           |
| Gunnar Gunnarsson.....                          | 681.730           |
| Halldór G. Björnsson.....                       | 681.730           |
| Þorgeir Eyjólfsson.....                         | 681.730           |
| Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir .....               | 681.730           |
| Sigurbjörn Sigurbjörnsson framkvæmdastjóri..... | 11.781.916        |
|   | <u>17.576.622</u> |

Þóknun til endurskoðenda nam alls kr. 0,8 m.kr. Alls var greitt fyrir innri endurskoðun 0,5 m.kr. og ytri endurskoðun 0,3 m.kr.

## Skýringar

### 16. Tryggingafræðileg úttekt

Í febrúar 2009 fór fram tryggingafræðileg úttekt á fjárhagsstöðu sjóðsins miðað við árslok 2008. Helstu niðurstöður úttektarinnar voru þær að miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir umfram hækkun vísitölu neysliverðs til verðtryggingar, þá stendur sjóðurinn svo til að fullu undir framtíðarskuldbindingum sínum. Heildareignir sjóðsins umfram skuldbindingar að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru -1.792 milljónir króna eða 3,1% af hreinni eign til greiðslu lífeyris í árslok 2008. Er því jöfnuður milli lífeyrisskuldbindinga og eigna sjóðsins.

|  | Áfallin<br>skuldbinding<br>m.kr. | Framtíðar-<br>skuldbinding<br>m.kr. | Heildar-<br>skuldbinding<br>m.kr. |
|--|----------------------------------|-------------------------------------|-----------------------------------|
| <b>Eignir</b>                                  |                                  |                                     |                                   |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris.....          | 57.792                           |                                     | 57.792                            |
| Núvirði verðbréfa.....                         | 3.620                            |                                     | 3.620                             |
| Lækkun v. núvirðis fjárfestingarkostnaðar..... | (1.166)                          |                                     | (1.166)                           |
| Núvirði framtíðariðgjalda.....                 |                                  | 40.742                              | 40.742                            |
| Eignir samtals.....                            | 60.246                           | 40.742                              | 100.988                           |
| <b>Skuldbindingar</b>                          |                                  |                                     |                                   |
| Ellilífeyrir.....                              | 46.318                           | 34.631                              | 80.949                            |
| Örorkulífeyrir.....                            | 5.713                            | 5.266                               | 10.979                            |
| Makalífeyrir og barnalífeyrir.....             | 6.894                            | 2.361                               | 9.255                             |
| Rekstrarkostnaður.....                         | 663                              | 934                                 | 1.597                             |
| Skuldbindingar samtals.....                    | 59.588                           | 43.192                              | 102.780                           |
| Eignir umfram skuldbindingar                   | 658                              | (2.450)                             | (1.792)                           |
| Í hlutfalli af skuldbindingum                  | 1,1%                             | -5,7%                               | -1,7%                             |

17. Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta í 14 framtakssjóðum. Heildarskuldbinding sjóðsins í árslok 2008 nam um 8,1 ma.kr. og hafa um 50% verið greidd. Ógreidd fjárhæð nemur um 4,0 ma.kr. miðað við gengi í árslok 2008. Getur þessi fjárhæð komið til greiðslu á næstu árum. Eftirfarandi tafla sýnir nánari sundurliðun:

|   | Skuldbinding í<br>millj. ísl.kr. | Greitt % um<br>áramót | Ógreitt um<br>áramót í millj.<br>ísl.kr. | Mynt |
|---|----------------------------------|-----------------------|--|------|
| Alþjóða framtakssjóðurinn I .....           | 593                              | 80%                   | 119                                      | EUR  |
| Alþjóða framtakssjóðurinn II .....          | 848                              | 87%                   | 110                                      | EUR  |
| Kaupthing Capital Partners II Fund .....    | 438                              | 15%                   | 373                                      | GBP  |
| Schroder Private Equity Fund II .....       | 678                              | 50%                   | 339                                      | EUR  |
| Schroder Private Equity Fund III .....      | 848                              | 63%                   | 318                                      | EUR  |
| Schroder Private Equity Fund IV .....       | 848                              | 25%                   | 636                                      | EUR  |
| Schroder Asia Private Equity Fund .....     | 181                              | 10%                   | 163                                      | USD  |
| Morgan Stanley P.Eq.F. II .....             | 601                              | 64%                   | 217                                      | USD  |
| Morgan Stanley P.Eq.F. III .....            | 1.202                            | 56%                   | 528                                      | USD  |
| Morgan Stanley Emer. P. Eq.F. I .....       | 360                              | 19%                   | 292                                      | USD  |
| Black Rock Private Equity Program III ..... | 601                              | 75%                   | 150                                      | USD  |
| Black Rock Private Equity Program IV .....  | 601                              | 10%                   | 543                                      | USD  |
| Auður Capital - Auður I.....                | 150                              | 6%                    | 141                                      | ÍSK  |
| Frumtak ehf.....                            | 100                              | 0%                    | 100                                      | ÍSK  |
|   | 8.047                            |                       | 4.028                                    |      |

# Skýringar

## 18. Afleiðusamningar og aðrar skuldir

Sjóðurinn gerði afleiðusamninga við Landsbanka Íslands hf. Við fall bankanna brustu forsendur þessara samninga. Sjóðurinn hefur boðist til að gera þessa samninga upp með tilteknum hætti í tengslum við uppgjör á kröfum sem hann á við bankann, þrátt fyrir að óvíst sé að sjóðnum beri lagaleg skylda til þess.

Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn gert ráð fyrir skuldajöfnun á kröfum sínum við Landsbanka Íslands hf. á móti skuldum við hann. Nettó skuld við bankann vegna afleiðusamninga nam í árslok 2008 116 m.kr. og er færð meðal annarra skulda í ársreikningnum.

Samkvæmt ítrustu kröfu skilanefndar Landsbanka Íslands er nettó skuld sjóðsins 699 millj.kr.

## 19. Gjaldeyrisáhætta, skipting erlendra eigna eftir myntum

Erlendar eignir skiptast með eftirfarandi hætti árið 2008 og 2007 miðað við árslok.

|                       | 2008          | %              | 2007          | %              |
|-----------------------|---------------|----------------|---------------|----------------|
| Bandaríkjadollar..... | 11.553        | 83,52%         | 11.082        | 91,17%         |
| Evra.....             | 2.248         | 16,25%         | 1.027         | 8,45%          |
| Sterlingspund.....    | 32            | 0,23%          | 46            | 0,38%          |
|                       | <u>13.833</u> | <u>100,00%</u> | <u>12.155</u> | <u>100,00%</u> |

## Skýringar

### Kennitölur

|   | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ávöxtun:</b>                                       |             |             |             |             |             |
| Raunávöxtun .....                                     | -13,72%     | 0,34%       | 10,64%      | 13,44%      | 10,28%      |
| Hrein raunávöxtun .....                               | -13,84%     | 0,21%       | 10,54%      | 13,31%      | 10,09%      |
| Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal) .....              | 3,55%       | 8,70%       | 8,76%       | 6,85%       | 4,54%       |
| Hrein raunávöxtun (10 ára meðaltal) .....             | 3,70%       | 5,92%       | 6,77%       | 6,43%       | 5,81%       |
| <b>Rekstrarkostnaður:</b>                             |             |             |             |             |             |
| Rekstrarkostnaður í % af iðgjöldum .....              | 2,81        | 2,65%       | 2,03%       | 2,24%       | 3,76%       |
| Rekstrarkostnaður í % af eignum .....                 | 0,14%       | 0,13%       | 0,09%       | 0,12%       | 0,17%       |
| <b>Sjóðfélagar og lífeyrisþegar:</b>                  |             |             |             |             |             |
| Fjöldi virkra sjóðfélaga .....                        | 7.028       | 7.001       | 7.356       | 7.517       | 7.206       |
| Fjöldi þeirra sem greiddu alls .....                  | 15.849      | 16.539      | 16.953      | 17.485      | 16.766      |
| Fjöldi lífeyrisþega .....                             | 5.113       | 4.352       | 4.011       | 3.731       | 3.132       |
| Lífeyrir í % af iðgjöldum .....                       | 27,04%      | 25,25%      | 24,39%      | 20,98%      | 22,39%      |
| <b>Stöðugildi:</b>                                    |             |             |             |             |             |
| Stöðugildi á árinu .....                              | 9,7         | 8,4         | 7,7         | 7,5         | 6,7         |
| <b>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</b>                |             |             |             |             |             |
| Eftirlaun/Ellilífeyrir .....                          | 67,12%      | 62,29%      | 59,94%      | 56,32%      | 54,43%      |
| Örorkulífeyrir .....                                  | 23,99%      | 28,68%      | 29,97%      | 32,77%      | 34,25%      |
| Makalífeyrir .....                                    | 7,58%       | 7,32%       | 7,89%       | 7,85%       | 8,43%       |
| Barnalífeyrir .....                                   | 1,31%       | 1,71%       | 2,20%       | 3,06%       | 2,89%       |
| <b>Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:</b> |             |             |             |             |             |
| Hrein eign umfram heildarskuldb. ....                 | -1,70%      | 5,60%       | 7,00%       | 6,00%       | -2,00%      |
| Hrein eign umfram áfallnar kuldb. ....                | 1,10%       | 16,80%      | 23,90%      | 23,90%      | 17,30%      |
| <b>Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:</b>         |             |             |             |             |             |
| Skráð hlutabréf .....                                 | 25,30%      | 33,49%      | 37,62%      | 37,14%      | 33,85%      |
| Skráð skuldabréf .....                                | 69,77%      | 62,35%      | 58,38%      | 58,14%      | 61,04%      |
| Óskráð hlutabréf .....                                | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       |
| Óskráð skuldabréf .....                               | 0,78%       | 0,85%       | 0,94%       | 1,51%       | 1,76%       |
| Veðlán .....  | 4,14%       | 3,30%       | 3,05%       | 3,20%       | 3,34%       |
| <b>Skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum:</b>    |             |             |             |             |             |
| Eignir í íslenskum krónum .....                       | 75,55%      | 75,72%      | 73,79%      | 78,20%      | 81,44%      |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....                   | 24,45%      | 24,28%      | 26,21%      | 21,80%      | 18,56%      |

**Séreignardeild**

**Ársreikningur 2008**

## Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra fyrir árið 2008

Árið 2008 var tíunda starfsár séreignardeildar sjóðsins. Eignir deildarinnar hafa vaxið og eru nú 430,7 millj. kr. á móti 348,4 millj. kr. 2007. Réttahafar voru 5.551 í árslok 2008 en 5.503 í árslok 2007.

Nafnávöxtun ársins 2008 samkvæmt reglum um ársreikninga var 4,3% og raunávöxtun -10,4%. Nafnávöxtun 2007 var 4,0% og raunávöxtun -1,7%. Ávöxtun miðað við innborganir árið 2008 var 3,9% sem gerir -10,6% raunávöxtun. Eignir deildarinnar vaxa um 12% milli ára.

Umhverfi fjárfesta var sérlega óhagstætt á síðasta ári. Innlend hlutabréf lækkuðu verulega og erlend verðbréf lækkuðu í erlendri mynt en hækkuðu í ísl. krónum. Skuldabréf deildarinnar lækkuðu einnig vegna hækkandi vaxta. Ávöxtun deildarinnar var í samræmi við markaðsaðstæður. Fall bankanna hafði þær afleiðingar að eignir voru færðar niður um 9,6% miðað við stöðu þeirra þann 30. september 2008. Þá var nafnávöxtun um 18%. Hluti eigna tapaðist við fall bankanna en hluti er færður niður til að mæta mögulegum töpum framtíðarinnar.

Nýi Kaupþing banki hf. sér alfarið um ávöxtun fjármuna deildarinnar á grundvelli fjárfestingarstefnu sem ákveðin er af stjórn deildarinnar. Fjárhagur hennar er aðskilinn frá samtryggingardeildinni.

Stjórn Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning deildarinnar fyrir árið 2008 með undirskrift sinni.


Reykjavík 16. mars 2009




Baldur Guðlaugsson  
formaður



Hrafn Magnússon, varaform.



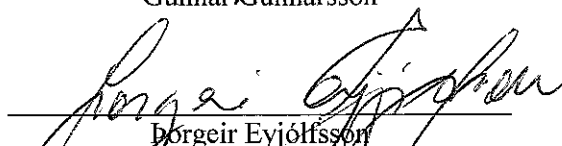
Arnar Sigurmundsson



Gunnar Gunnarsson



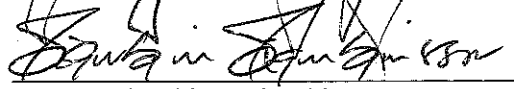
Þorbjörn Guðmundsson



Þorgeir Eyjólfsson



Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir



Sigurbjörn Sigurbjörnsson  
Framkvæmdastjóri



## Áritun endurskoðenda

### Til stjórnar og sjóðfélaga Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda

Við höfum endurskoðað ársreikning séreignardeildar Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda fyrir fyrir árið 2008. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnenda, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

#### *Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum*

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og fjárreiður ríkisins. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

#### *Ábyrgð endurskoðenda*

Ábyrgð okkar felst í því áliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju og ákvæði laga um Ríkisendurskoðun. Samkvæmt því ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka.

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til að staðfesta fjárhæðir og aðrar upplýsingar í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri áhættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskila- og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina hafi verið aflað nægjanlegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

#### *Álit*

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu séreignardeildar Söfnunarsjóðs lífeyrisréttinda á árinu 2008, efnahag hennar 31. desember 2008 og breytingu á handbæru fé á árinu 2008, í samræmi við lög um ársreikninga og fjárreiður ríkisins.

Ríkisendurskoðun, 16. mars 2009



Sveinn Arason  
ríkisendurskoðandi

## Efnahagsreikningur 31. desember 2008

### Eignir

| Fjárfestingar                        | Skýr. | 2008        | 2007        |
|--------------------------------------|-------|-------------|-------------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum..... |       | 442.538.707 | 385.230.215 |
| Fjárfestingar alls                   | 2     | 442.538.707 | 385.230.215 |
| <br>                                 |       |             |             |
| <b>Kröfur</b>                        |       |             |             |
| Aðrar kröfur.....                    |       | 310.160     | 312.385     |
| Kröfur alls                          |       | 310.160     | 312.385     |
| <br>                                 |       |             |             |
| <b>Eignir samtals</b>                |       | 442.848.867 | 385.542.600 |

### Skuldir

|   |  |             |             |
|---|--|-------------|-------------|
| <b>Viðskiptaskuldir</b>                 |  |             |             |
| Ógreidd gjöld.....                      |  | 12.171.817  | 1.161.085   |
| Skuldir alls                            |  | 12.171.817  | 1.161.085   |
| <br>                                    |  |             |             |
| <b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b> |  | 430.677.050 | 384.381.515 |

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2008

|   | Skýr. | 2008               | 2007               |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| <b>Iðgjöld</b>  |       |                    |                    |
| Iðgjöld sjóðfélaga.....                               |       | 23.488.588         | 23.084.410         |
| Iðgjöld launagreiðenda.....                           |       | 20.181.456         | 20.315.963         |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....             |       | (3.053.351)        | 0                  |
| Iðgjöld alls  |       | 40.616.693         | 43.400.373         |
| <b>Lífeyrir</b>                                       |       |                    |                    |
| Lífeyrir.....   |       | 11.421.817         | 3.375.736          |
| Kostnaður vegna lífeyris.....                         |       | 20.641             | 0                  |
| Lífeyrir alls   |       | 11.442.458         | 3.375.736          |
| <b>Fjárfestingartekjur</b>                            |       |                    |                    |
| Fjárfestingartekjur.....                              |       | 17.871.300         | 14.693.832         |
| Fjárfestingartekjur alls                              |       | 17.871.300         | 14.693.832         |
| <b>Rekstrarkostnaður</b>                              |       |                    |                    |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....               |       | 750.000            | 625.000            |
| Rekstrarkostnaður alls                                |       | 750.000            | 625.000            |
| <b>Hækkun á hreinni eign án matsbreytinga</b>         |       | 46.295.535         | 54.093.469         |
| Hækkun á hreinni eign á árinu.....                    |       | 46.295.535         | 54.093.469         |
| Hrein eign frá fyrra ári.....                         |       | 384.381.515        | 330.288.046        |
| <b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris.....</b> |       | <b>430.677.050</b> | <b>384.381.515</b> |

## Sjóðstreymi fyrir árið 2008

|   | 2008       | 2007       |
|---|------------|------------|
| <b>Inngreiðslur</b>                               |            |            |
| Iðgjöld.....                                      | 40.618.918 | 43.667.633 |
| Fjárfestingartekjur.....                          | 17.871.300 | 14.693.832 |
| Aðrar inngreiðslur.....                           | 11.010.732 | 0          |
|   | 69.500.950 | 58.361.465 |
| <br><b>Útgreiðslur</b>                            |            |            |
| Lífeyrir.....                                     | 11.442.458 | 3.375.736  |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta.....               | 750.000    | 0          |
|   | 12.192.458 | 3.375.736  |
| <b>Ráðstöfunarfé.....</b>                         | 57.308.492 | 54.985.729 |
| <br><b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b> |            |            |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....     | 57.308.492 | 54.985.729 |
|   | 57.308.492 | 54.985.729 |

# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

1. Ársreikningurinn er saminn í samræmi við reglur um ársreikninga lífeyrissjóða, sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu og tóku gildi árið 2000.
2. Allar fjárfestingar séreignardeildar eru ávaxtaðar skv. sérstökum samningi við Nýja Kaupþing banka. Staða fjármuna sjóðsins var eftirfarandi árin 2008 og 2007:

|                         | <b>2008</b>               | <b>2007</b>               |
|-------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Staða í ársbyrjun.....  | 385.230.215               | 330.244.486               |
| Fjárfesting ársins..... | <u>57.308.492</u>         | <u>54.985.729</u>         |
| Staða í árslok.....     | <u><u>442.538.707</u></u> | <u><u>385.230.215</u></u> |

## Skýringar

### Kennitölur

|  | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Ávöxtun:</b>                                    |             |             |             |             |             |
| Hrein raunávöxtun .....                            | -10,37%     | -1,74%      | 3,61%       | 9,51%       | 7,43%       |
| Hrein raunávöxtun 5 ára meðatal .....              | 1,43%       | 5,76%       | 5,88%       | 5,46%       | 2,36%       |
| Hrein raunávöxtun frá upphafi (meðaltal) .....     | 3,65%       | 5,24%       | 6,14%       | 6,51%       | 6,02%       |
| <b>Rekstrarkostnaður:</b>                          |             |             |             |             |             |
| Rekstrarkostnaður í % af iðgjöldum .....           | 1,85%       | 1,44%       | 1,39%       | 1,00%       | 0,44%       |
| Rekstrarkostnaður í % af eignum .....              | 0,18%       | 0,17%       | 0,18%       | 0,31%       | 0,20%       |
| <b>Sjóðfélagar og lífeyrisþegar:</b>               |             |             |             |             |             |
| Fjöldi virkra réttihafa .....                      | 5.551       | 5.503       | 5.415       | 5.381       | 5.226       |
| Fjöldi lífeyrisþega .....                          | 11          | 11          | 17          | 15          | 8           |
| Lífeyrir í % af iðgjöldum .....                    | 28,17%      | 7,78%       | 18,23%      | 5,38%       | 1,66%       |
| <b>Hlutfallsleg skipting lífeyris:</b>             |             |             |             |             |             |
| Eftirlaun/Ellilífeyrir .....                       | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     | 100,00%     |
| <b>Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:</b>      |             |             |             |             |             |
| Skráð hlutabréf.....                               | 13,61%      | 33,39%      | 39,51%      | 33,55%      | 28,10%      |
| Skráð skuldabréf.....                              | 86,39%      | 66,61%      | 60,49%      | 66,45%      | 71,90%      |
| <b>Skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum:</b> |             |             |             |             |             |
| Eignir í íslenskum krónum.....                     | 81,03%      | 79,83%      | 73,83%      | 83,41%      | 79,63%      |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum.....                 | 18,97%      | 20,17%      | 26,17%      | 16,59%      | 20,37%      |

# The General Pension Fund

Annual Report 2008

## Directors' Report for 2008

### Number of members and premiums received

At the end of 2008, a total of 117,514 individuals have paid premiums to the Fund. Of this number 15,849 paid premiums during 2008. Active members were 7,028 during 2008 which is an increase of 0.4% from the previous year. Premium payments to the Fund in 2008 amounted to ISK 2,785 m. this is an increase of 10.9% from the previous year.

### Operating expenses

Net operating expenses in 2008 amounted to ISK 78.6 m. which was 2.8% of premiums compared with 2.6% the year before. Net operating expenses as a percentage of assets were 0.14% in 2008, compared with 0.13% in 2007.

### Pension payments, disposable resources and net assets for pension payments

During 2008, 5,113 pensioners received pension payments amounting to ISK 753 m from the Fund. The number of recipients rose by 17.5% during the year, and the amount paid in pension rose by 18.2%. The Fund's disposable resources in 2008 amounted to ISK 8,570 m, this is an increase of 59.1% from previous year. Net assets for payment of pensions at the end of 2008 amounted to ISK 57,792 m. compared with ISK 55,617 m. at the end of 2007, which is an increase of 3.9% from the previous year. Pension holdings in the Private Division at the end of the year amounted to ISK 430,7 m. The 1999 was the first full year of the Division's operation. The fall of the banks in Iceland had a major affect on the fund. The fund lost equity on the banks amounted ISK 2,060 m. Also the fund puts on a loan loss reserve addition of ISK 3,412 m.

### Yield on investment

The Fund's real yield on investment during 2008 was -13.7%, compared with 0.3% in 2007. Net real yield, i.e. real yield after deduction of operating expenses from net investment earnings, was -13.8%. The average real yield on the Fund's investments over the past five years has been 3.5%.

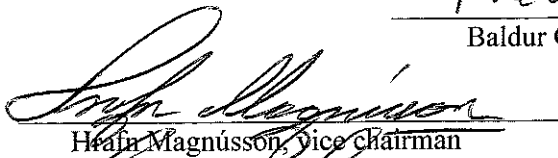
The Board of Directors of the General Pension fund and its Managing Director hereby confirm the Financial Statement by means of their signatures.

Reykjavik 16<sup>th</sup> March 2009

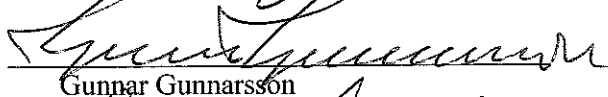
Board of Directors  
Of the General Pension Fund.



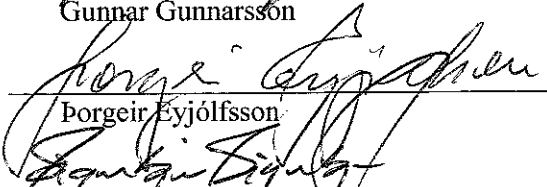
Baldur Guðlaugsson, Chairman



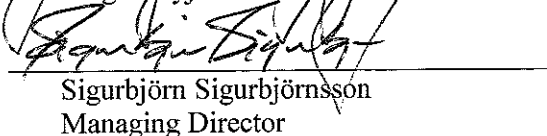
Hrafn Magnússon, Vice Chairman



Gunnar Gunnarsson



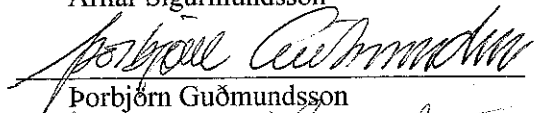
Þorgeir Eyjólfsson



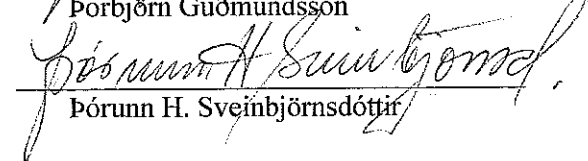
Sigurbjörn Sigurbjörnsson  
Managing Director



Arnar Sigurmundsson



Þorbjörn Guðmundsson



Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir



## Auditors' Report

### To the Board of Directors and Members of the General Pension Fund

We have audited the financial Statements of the General Pension Fund which comprise the Balance Sheet as of December 31, 2008, the Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments, Statement of Cash Flows for the year then ended, and a 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 the financial Statements in accordance with the Icelandic law on financial Statements and the Governmental financial Reporting 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 the General Pension Fund as at December 31, 2008 and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic law on financial Statements and the Governmental financial Reporting Act.

#### Explanatory Paragraph

Without qualifying our opinion, we draw attention to the valuation of the currency exchange swaps as explained further in Note 18 in the Icelandic version of the financial Statements. In addition, we also draw attention to the uncertainty in the assessment of the year-end value of the Fund's assets. This uncertainty could change actuary's calculations of future pension payments of the Fund.

The National Audit Office of Iceland, 16<sup>th</sup> March 2009.



Sveinn Arason CPA  
Auditor General of Iceland

## Balance Sheet as of December 31.12. 2008

### Assets

|   | 2008                  | 2007                  |
|---|-----------------------|-----------------------|
| <b>Investments</b>                              |                       |                       |
| Securities with variable income.....            | 15.709.031.992        | 19.923.271.812        |
| Securities with fixed income.....               | 38.183.475.810        | 32.703.797.784        |
| Mortgage loans.....                             | 2.343.348.297         | 1.796.224.038         |
| Other assets.....                               | 0                     | 748.602               |
| <b>Investments</b>                              | <b>56.235.856.099</b> | <b>54.424.042.236</b> |
| <b>Claims</b>                                   |                       |                       |
| Claims to employers.....                        | 1.235.102.828         | 800.408.223           |
|   | 1.235.102.828         | 800.408.223           |
| <b>Other assets</b>                             |                       |                       |
| Other assets.....                               | 19.266.813            | 3.815.448             |
| Cash and bank deposits.....                     | 436.342.475           | 381.913.294           |
| Operating assets and other tangible assets..... | 455.609.288           | 385.728.742           |
| <b>Total assets</b>                             | <b>57.926.568.215</b> | <b>55.610.179.201</b> |
| <br><b>Liabilities</b>                          |                       |                       |
| Currency swap contracts.....                    | 115.823.606           | 0                     |
| Accounts payable.....                           | 18.206.245            | 26.281.101            |
|   | 134.029.851           | 26.281.101            |
| <b>Net assets for pension payments</b>          | <b>57.792.538.364</b> | <b>55.583.898.100</b> |

## Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2008

|   | <b>2008</b>                  | <b>2007</b>                  |
|---|------------------------------|------------------------------|
| <b>Premiums</b>                             |                              |                              |
| Members.....                                | 936.756.845                  | 903.404.930                  |
| Employers.....                              | 1.879.541.984                | 1.649.462.078                |
| Transfer of rights and repayments.....      | (30.589.974)                 | (27.548.748)                 |
|   | <u>2.785.708.855</u>         | <u>2.525.318.260</u>         |
| <b>Pension</b>                              |                              |                              |
| Pension.....                                | 753.420.423                  | 637.591.694                  |
| Cost of disability assessments.....         | 41.283                       | 0                            |
|   | <u>753.461.706</u>           | <u>637.591.694</u>           |
| <b>Investment income</b>                    |                              |                              |
| Financial income of shares.....             | (3.831.729.335)              | (329.617.111)                |
| Interest and indexation.....                | 7.522.263.204                | 3.596.463.941                |
| Loan loss reserve additions.....            | (3.412.355.460)              | (18.000.000)                 |
|   | <u>278.178.409</u>           | <u>3.248.846.830</u>         |
| <b>Investment expenses</b>                  |                              |                              |
| Office and administrative expenses.....     | 50.605.871                   | 43.522.927                   |
| Interest expenses.....                      | 6.042.368                    | 3.438.782                    |
|   | <u>56.648.239</u>            | <u>46.961.709</u>            |
| <b>Operating expenses</b>                   |                              |                              |
| Office and administrative expenses.....     | 99.017.687                   | 86.856.484                   |
|   | <u>99.017.687</u>            | <u>86.856.484</u>            |
| <b>Other income</b>                         |                              |                              |
| Collection fees.....                        | 20.678.909                   | 19.993.689                   |
|   | <u>20.678.909</u>            | <u>19.993.689</u>            |
| Increase in net assets.....                 | 2.175.438.541                | 5.022.748.892                |
| Net assets at beginning of year .....       | 55.617.099.823               | 50.594.350.931               |
|   | <u>57.792.538.364</u>        | <u>55.617.099.823</u>        |
| <b>Net assets for pension payments.....</b> | <b><u>57.792.538.364</u></b> | <b><u>55.617.099.823</u></b> |

## Statement of Cash Flows 2008

|  | 2008              | 2007              |
|--|-------------------|-------------------|
| <b>Inflow</b>                                    |                   |                   |
| Premiums.....                                    | 2.352.400.062     | 2.350.216.650     |
| Investment income.....                           | 1.108.381.372     | 1.351.460.627     |
| Repayments of bonds.....                         | 2.351.608.031     | 2.030.197.079     |
| Variable income securities sold.....             | 1.288.154.925     | 126.998.581       |
| Fixed income securities sold.....                | 2.375.148.017     | 292.178.846       |
|  | 9.475.692.407     | 6.151.051.783     |
| <br><b>Outflow</b>                               |                   |                   |
| Pensions.....                                    | 753.461.706       | 637.591.694       |
| Investment expenses.....                         | 65.815.892        | 44.362.228        |
| Operating expenses excluding depreciation.....   | 96.253.070        | 82.420.105        |
|  | 915.530.668       | 764.374.027       |
| <br><b>Disposable resources.....</b>             | <br>8.560.161.739 | <br>5.386.677.756 |
| <br><b>Purchase of securities and equipment</b>  |                   |                   |
| Purchase of securities with variable income..... | 854.483.529       | 890.269.209       |
| Purchase of securities with fixed income.....    | 7.174.296.678     | 4.078.038.732     |
| New mortgages and bonds.....                     | 491.645.075       | 379.942.080       |
| Purchase of office equipment.....                | 364.651           | 23.370.361        |
|  | 8.520.789.933     | 5.371.620.382     |
| <br><b>Increase in cash .....</b>                | <br>39.371.806    | <br>15.057.374    |
| Cash at beginning of year.....                   | 396.970.668       | 381.913.294       |
| <b>Cash at end of year.....</b>                  | 436.342.474       | 396.970.668       |

## Financial Indicators

|  | <u>2008</u> | <u>2007</u> | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| <b>Rate of Return</b>  |             |             |             |             |             |
| Real yield .....   | -13,72%     | 0,34%       | 10,64%      | 13,44%      | 10,28%      |
| Net real yield .....   | -13,84%     | 0,21%       | 10,54%      | 13,31%      | 10,09%      |
| Net real yield (5-year average) .....                        | 3,55%       | 8,70%       | 8,76%       | 6,85%       | 4,54%       |
| Net real yield (10-year average) .....                       | 3,70%       | 5,92%       | 6,77%       | 6,43%       | 5,81%       |
| <b>Expenses:</b>   |             |             |             |             |             |
| Expenses as % of premiums .....                              | 2,81%       | 2,65%       | 2,03%       | 2,24%       | 3,76%       |
| Expenses as % of assets .....                                | 0,14%       | 0,13%       | 0,09%       | 0,12%       | 0,17%       |
| <b>Members and pensioners</b>                                |             |             |             |             |             |
| Number of active fund members .....                          | 7.028       | 7.001       | 7.356       | 7.517       | 7.206       |
| Total number of members .....                                | 15.849      | 16.539      | 16.953      | 17.485      | 16.766      |
| Number of pensioners .....                                   | 5.113       | 4.352       | 4.011       | 3.731       | 3.132       |
| Pension as % of premiums .....                               | 27,04%      | 25,25%      | 24,39%      | 20,98%      | 22,39%      |
| <b>Staff positions</b>                                       |             |             |             |             |             |
| Staff positions during year .....                            | 9,7         | 8,4         | 7,7         | 7,5         | 6,7         |
| <b>Pension payments by type</b>                              |             |             |             |             |             |
| Old age pension .....  | 67,12%      | 62,29%      | 59,94%      | 56,32%      | 54,43%      |
| Disability allowance .....                                   | 23,99%      | 28,68%      | 29,97%      | 32,77%      | 34,25%      |
| Spouses' pension .....                                       | 7,58%       | 7,32%       | 7,89%       | 7,85%       | 8,43%       |
| Children's allowance .....                                   | 1,31%       | 1,71%       | 2,20%       | 3,06%       | 2,89%       |
| <b>Financial position according to actuarial examination</b> |             |             |             |             |             |
| Net assets in excess of total liabilities .....              | -1,70%      | 5,60%       | 7,00%       | 6,00%       | -2,00%      |
| Net assets in excess of current liabilities ....             | 1,10%       | 16,80%      | 23,90%      | 23,90%      | 17,30%      |
| <b>Securities holdings</b>                                   |             |             |             |             |             |
| Listed shares .....  | 25,30%      | 33,49%      | 37,62%      | 37,14%      | 33,85%      |
| Listed bonds .....   | 69,77%      | 62,35%      | 58,38%      | 58,14%      | 61,04%      |
| Unlisted shares .....  | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       | 0,01%       |
| Unlisted bonds .....   | 0,78%       | 0,85%       | 0,94%       | 1,51%       | 1,76%       |
| Mortgage loans .....   | 4,14%       | 3,30%       | 3,05%       | 3,20%       | 3,34%       |
| <b>Security holdings by currency</b>                         |             |             |             |             |             |
| Securities in ISK (Icelandic krónur) .....                   | 75,55%      | 75,72%      | 73,79%      | 78,20%      | 81,44%      |
| Securities in other currencies .....                         | 24,45%      | 24,28%      | 26,21%      | 21,80%      | 18,56%      |