



# ÁRSSKÝRSLA 2007

# ÁRSSKÝRSLA



2007

---



## EFNISYFIRLIT

1.	Ávarp stjórnarformanns .....	bls. 4
2.	Stjórn og starfsfólk.....	bls. 5
3.	Iðgjöld.....	bls. 5
4.	Lífeyrir.....	bls. 6
5.	Rekstur sjóðsins .....	bls. 8
6.	Lán til sjóðfélaga .....	bls. 8
7.	Þróun fjármálamarkaða .....	bls. 9
8.	Ávöxtun .....	bls. 10
9.	Tryggingafræðileg staða.....	bls. 11
10.	Fjárfestingarstefna .....	bls. 12
11.	Séreignardeild.....	bls. 13
	Ársreikningur 2007 .....	bls. 14
	Financial statements.....	bls. 37

## 1. ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Segja má að fyrsta heila starfsár Festu lífeyrissjóðs hafi gengið samkvæmt vonum. Haldið var áfram þeim hagræðingaraðgerðum sem hafist var handa við í kjölfar sameiningar árið 2006, bæði m.t.t. rekstrarkostnaðar og endurskipulagningar eignastýringar sjóðsins. Þetta endurspeglast bæði í lægri kostnaði við rekstur, en einnig í betri nýtingu eigna. Þrátt fyrir óhagfelld ytri skilyrði á árinu 2007 verður árangur sjóðsins að teljast afar góður, sérstaklega í samanburði við árangur annarra sambærilegra lífeyrissjóða.

Málefni öryrkja voru áfram til umfjöllunar á árinu. Gríðarlegur vöxtur í örorkulífeyrisbyrði lífeyrissjóða hefur haft neikvæð áhrif á tryggingafræðilega stöðu þeirra, þrátt fyrir góðan árangur í ávöxtun eigna. Samkomulag varð milli samningsaðila á almennum vinnumarkaði, í nýliðnum kjarasamningum, að hefja uppbyggingu áfallatrygginga með stofnum s.k. Endurhæfingarsjóðs. Meginmarkmið Endurhæfingarsjóðs er að skipuleggja þjónustu og veita úrræði fyrir þá sem veikjast til lengri tíma eða slasast þannig að vinnugeta skerðist, með því að koma að málum eins snemma og kostur er. Að því gefnu að Endurhæfingarsjóður nái markmiði sínu má vænta þess að létti á örorkubyrði lífeyrissjóða.

Þessu til viðbótar hefur verið samið um að 0,15% af gjaldstofni tryggingagjalds fari til lækkunar örorkubyrði lífeyrissjóða og er þá horft til þess að byrðin leggst ekki jafnt á alla sjóði. Þessi aðgerð mun augljóslega bæta tryggingafræðilega stöðu sjóða, þó svo ekki sé tekið tillit hennar í úttekt á Festu lífeyrissjóði vegna ársins 2007.

Fjárfestingaheimildir lífeyrissjóða hafa verið talsvert til umræðu innan Landssamtaka lífeyrissjóða. Fyrir tilstuðlan landssamtakanna hafa undanfarin ár verið gerðar á þeim nokkrar breytingar. Mikilvægt er að gera frekari breytingar á þessum ákvæðum, með það að markmiði að gera þær sveigjanlegri, skilvirkari og auka möguleika lífeyrissjóðanna til að nýta sér betur þau tækifæri sem bjóðast á fjármálamörkuðum.

Árið 2007 var fremur óhagstætt lífeyrissjóðum á Íslandi og þar með talið Festu lífeyrissjóði. Bæði á þetta við innlenda og erlenda hlutabréfamarkaði. Þannig lækkaði Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands um 1,4% á árinu. Heimsvísitala hlutabréfa lækkaði um 7,6% í íslenskrí krónu, en gengi íslensku krónunnar styrktist allmikið gagnvart helstu myntum. Sjóðurinn varði stóran hluta erlenda eignasafnsins með gjaldmiðlavörnum og dró með því verulega úr neikvæðum áhrifum styrkingar krónu.

Hrein raunávöxtun á eignum Festu lífeyrissjóðs árið 2007 var 2,8%, og nafnávöxtun sjóðsins var 8,8%. Þessar ávöxtunartölur eru þær hæstu sem nokkur lífeyrissjóður getur státað af á síðastliðnu ári,

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris var í lok árs 2007 tæpir 55,3 milljarðar króna og hækkaði eignin um tæplega 6,7 milljarða eða um tæplega 13,7% á árinu.

Iðgjöld síðasta árs numu um 3,5 milljörðum króna, miðað við rúmlega 2,8 milljarða árið áður, sem er aukning um 24,7%. Til sjóðsins greiddu samtals um 16.000 sjóðfélagar hjá 1.934 launagreiðendum.

Alls fengu 4.524 lífeyrisþegar greiddan lífeyri hjá sjóðnum og fjölgaði þeim um 111 frá fyrra ári. Lífeyrisgreiðslur ársins 2007 voru rúmir 1,3 milljarðar króna og hækkuðu lífeyrisgreiðslurnar um 12,6% frá fyrra ári.

Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins er vel viðunandi í ljósi erfiðra aðstæðna á árinu. Núvirði eigna er 3,2% umfram núvirði skuldbindinga. Það er mikið ánægjuefni enda jákvæð tryggingafræðileg staða grundvöllur þess að sjóðurinn geti staðið við skuldbindingar sínar gagnvart lífeyrisþegum í framtíðinni.

Stjórnin var eins og ávallt áður samhent í sínum störfum. Formlegir fundir stjórnar á starfstímanum voru 13 en auk þess hafa stjórnarmenn og framkvæmdastjóri reglulegt samband á milli formlegra funda.

Staða Festu lífeyrissjóðs er mjög traust og segja má að afkoma síðasta árs hafi verið góður varnarsigur í erfiðu árferði á fjármálamörkuðum á síðari hluta ársins. Lífeyrissjóðir eru í eðli sínu langtímafjárfestar sem geta og eiga að nýta sér tækifæri sem skapast þegar sveiflur verða á fjármálamörkuðum. Aðalatriðið er alltaf að sjóðirnir standi við lífeyrisskuldbindingar sínar og geti jafnframt aukið við réttindi sjóðfélaga sinna til lengri tíma lítið.

Bergþór Guðmundsson  
formaður

## 2. STJÓRN OG STARFSFÓLK

Stjórn sjóðsins er skipuð 6 mönnum. Þrír eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og þrír af stjórn Samtaka atvinnulífsins. Stjórn ber ábyrgð á starfsemi sjóðsins samkvæmt ákvæðum samþykktá hans. Stjórn fjallar m.a. um breytingar á samþykktum sjóðsins, mótar fjárfestingastefnu, lánareglur o.fl. Stjórnarmenn Festu lífeyrissjóðs starfsárið 2007 – 2008 voru:

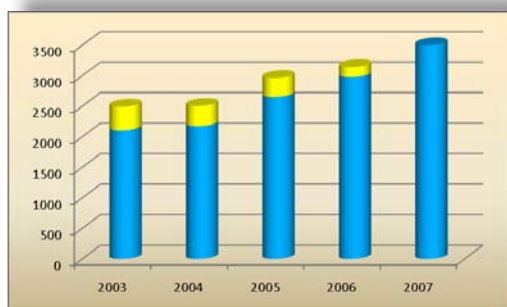
Bergþór Guðmundsson	Formaður	fulltrúi atvinnurekenda
Ragna Larsen	Varaformaður	fulltrúi stéttarfélags
Bergþór Baldvinsson	Meðstjórnandi	fulltrúi atvinnurekenda
Kristján Gunnarsson	Meðstjórnandi	fulltrúi stéttarfélags
Sigrún Helga Einarsdóttir	Meðstjórnandi	fulltrúi atvinnurekenda
Kristján Jóhannsson	Meðstjórnandi	fulltrúi stéttarfélags

Sjóðurinn er með skrifstofur á þrem stöðum. Aðalskrifstofa sjóðsins er í Reykjanesbæ þar sem vinna 6 starfsmenn en auk þess eru skrifstofur á Akranesi þar sem vinna 3 starfsmenn og á Selfossi þar sem vinna 2 starfsmenn. Hjá sjóðnum starfa því alls 11 starfsmenn í 9,7 stöðugildum. Starfsmenn sjóðsins í árslok 2007 voru:

<b>Nafn:</b>	<b>Starfssvið:</b>
Gylfi Jónasson	Framkvæmdastjóri
Anna Jóna Gísladóttir	Alm.afgreiðsla / iðgjöld
Fjóla Dögg Þorvaldsdóttir	Alm.afgreiðsla / iðgjöld
Guðleif Bergsdóttir	Alm.afgreiðsla / iðgjöld
Guðrún Aðalsteinsdóttir	Alm.afgreiðsla / iðgjöld
Guðrún Lára Ottesen	Alm.afgreiðsla / iðgjöld
Ingibjörg Björnsdóttir	Lífeyrismál / bókhald
Sigfús Rúnar Eysteinnsson	Skrifstofustjóri
Sigurlín Högnadóttir	Lífeyrismál / bókhald
Sigurlín Guðný Ingvarsdóttir	Lífeyrismál / bókhald
Þórarinn Reynisson	Deildarstjóri innheimta / iðgjöld

## 3. IÐGJÖLD

Á árinu 2007 greiddu launþegar á aldrinum 16 til 70 ára 4% iðgjald af heildarlaunum sínum til lífeyrissjóðsins en launagreiðendur greiddu 8% mótframlag. Þetta mótframlag hækkaði í 8% þann 1. janúar 2007 en hafði verið 7% árið áður. Þegar sjóðfélagi nær 70 ára aldri hættir hann að greiða iðgjald, enda aftar hann sér ekki frekari lífeyrisréttinda eftir þann tíma. Á meðfylgjandi mynd 1. má sjá þróun iðgjalda sl. fimm ár, annars vegar á verðlagi hvers árs og hins vegar á verðlagi í árslok 2007.

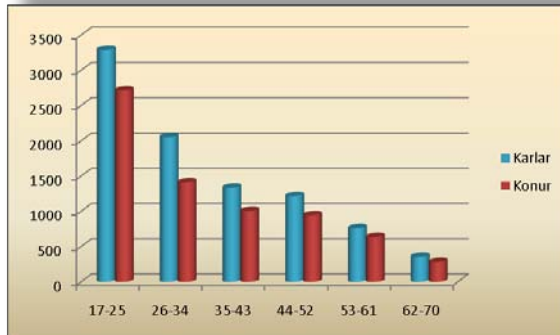


Mynd 1: Þróun iðgjaldatekna Festu lífeyrissjóðs

Á árinu 2007 námu iðgjaldagreiðslur til samtryggingardeildar sjóðsins um 3.500 milljónum króna samanborið við um 2.800 milljónir króna árið á undan. Um er að ræða 24,4% hækkun milli ára. Alls greiddu 1.934 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins vegna starfsmanna sinna.

**Aldursskipting sjóðfélaga**

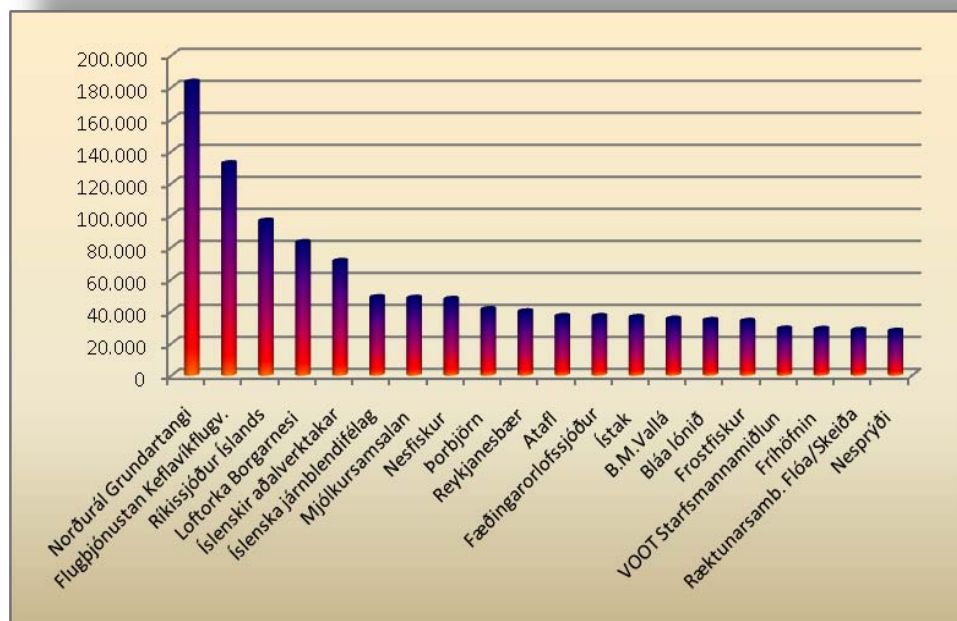
Á mynd 2 má sjá aldursskiptingu þeirra sjóðfélaga sem eiga réttindi hjá sjóðnum. Rúmlega 37% sjóðfélaga með réttindi eru yngri en 25 ára og rúm 59% eru yngri en 34 ára. Af myndinni má sjá að heldur fleiri karlar greiða til sjóðsins en konur.



Mynd 2: Aldursdreifing sjóðfélaga

**Stærstu iðgjaldagreiðendur**

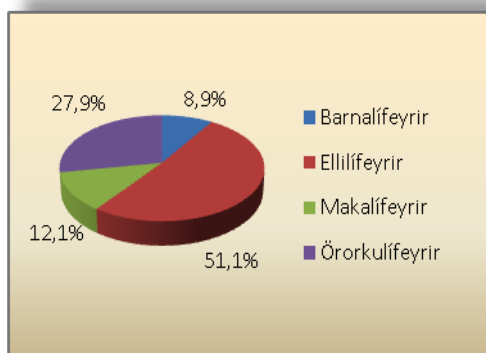
Á árinu 2007 greiddu 1.934 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins af 16.000 sjóðfélögum. Tuttugu stærstu launagreiðendurnir stóðu fyrir 31,9% af iðgjöldum til sjóðsins og eru iðgjöld þeirra sýnd í meðfylgjandi mynd 3. Norðurál er stærsti launagreiðandinn til sjóðsins með 5,2% allra iðgjalda og Flugþjónustan Keflavíkurflugvelli kemur næst með 3,8% heildariðgjalda til sjóðsins.



Mynd 3: Stærstu iðgjaldagreiðendur

**4. LÍFEYRIR**

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar námu alls 1.325 milljónum og hækkuðu um 12,6% milli ára. Fjöldi lífeyrisþega í árslok var 4.524 samanborið við 4.413 árið á undan sem er 2,5% fjölgun milli ára. Athygli vekur lítil fjölgun lífeyrisþega. Ellilífeyrisþegum fjölgaði um 4% milli ára en bæði barnalífeyrisþegum og makalífeyrisþegum fækkaði milli ára. Fjöldi örorkulífeyrisþega jókst óverulega eða um 6 milli ára sem er 0,4% fjölgun. Lífeyrisgreiðslurnar eru verðtrygðar og taka breytingum skv. vísitölu neysluverðs.



Mynd 4: Fjöldi lífeyrisþega árið 2007

**Fjöldi lífeyrisþega**

	2007	2006	Breyting
<b>Barnalífeyrir</b>	457	486	-6,0%
<b>Ellilífeyrir</b>	2.623	2.522	4,0%
<b>Makalífeyrir</b>	619	620	-0,2%
<b>Örorkulífeyrir</b>	1.431	1.425	0,4%

Tafla 1: Breyting fjölda lífeyrisþega

Lífeyrir sem hlutfall af iðgjöldum nam 34,8% á árinu 2007 samanborið við 41,4% árið áður og er þá tekið tillit til sérstaks framlags ríkisins til lækkunar örorkulífeyrisbyrði lífeyrissjóða. Ef ekki væri tekið tillit til þess framlags er lífeyrisbyrðin 37,6% árið 2007. Á undanförunum árum hefur lífeyrisbyrði sjóðsins farið lækkandi og er það í takt við hagsveifluna, þar sem í fullu atvinnustigi fjölgar greiðandi sjóðfélögum ört meðan aukning lífeyrisþega vex hægar. Til lengri tíma má þó búast við að lífeyrisbyrði sjóðsins aukist. Á ársfundi 2007 var samþykkt 4% hækkun réttinda hjá sjóðnum, frá 1. janúar 2007, sem endurspeglar að hluta hærri lífeyrisgreiðslur (sjá töflu 2).

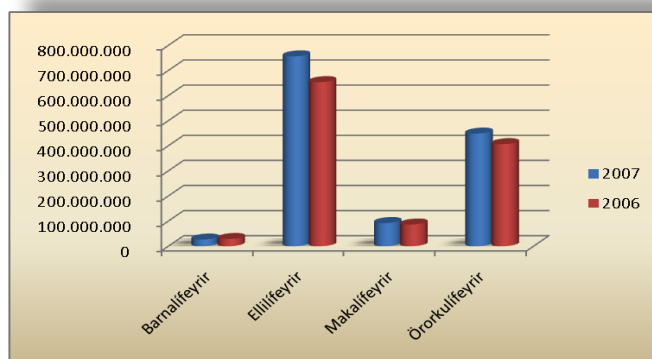
Af einstökum tegundum lífeyris vegur ellilífeyrir hvað þýngst eða 57,1% af heildarlífeyrisgreiðslum sjóðsins. Hlutfall örorkulífeyris af heildarlífeyrisgreiðslum sjóðsins hefur farið lækkandi undanfarin ár og var á árinu 2007 33,9% samanborið við 34,6% árið á undan (sjá töflu 2).

**Skipting lífeyrisgreiðslna samtryggingardeildar**

	2007	Hlutfall	2006	Hlutfall	Breyting
<b>Barnalífeyrir</b>	26.753.965	2,0%	28.987.453	2,5%	-7,7%
<b>Ellilífeyrir</b>	756.557.585	57,1%	653.869.351	55,6%	15,7%
<b>Makalífeyrir</b>	92.540.879	7,0%	86.603.508	7,4%	6,9%
<b>Örorkulífeyrir</b>	448.900.654	33,9%	406.660.026	34,6%	10,4%
<b>Samtals</b>	<b>1.324.753.083</b>		<b>1.176.120.338</b>		<b>12,6%</b>

Tafla 2: Breyting lífeyrisgreiðslna

Þrátt fyrir að hlutfall örorkulífeyris hafi lækkað lítillega allra síðustu ár, er þetta háa hlutfall samt sem áður mikið áhyggjuefni. Miklar vonir eru bundnar við að stofnun sérstaks Endurhæfingarsjóðs í nýgerðum kjarasamningum muni leiða til lækkunar örorkubyrði þegar til lengri tíma er litið.



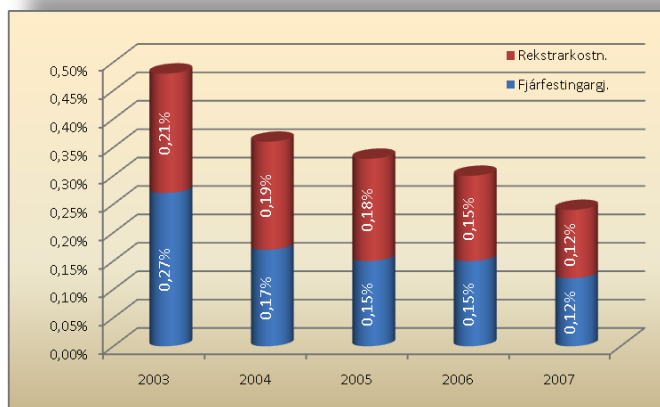
Mynd 5: Skipting lífeyrisgreiðslna



## 5. REKSTUR SJÓÐSINS

### Lækkun kostnaðar

Mikil hagræðing í rekstri varð við sameiningu þeirra lífeyrissjóða sem nú mynda Festu lífeyrissjóð. Tekist hefur að lækka rekstrarkostnað sem og fjárfestingagjöld sem hlutfall af eignum. Á meðfylgjandi mynd 6 má sjá þróun kostnaðar undanfarin 5 ár.

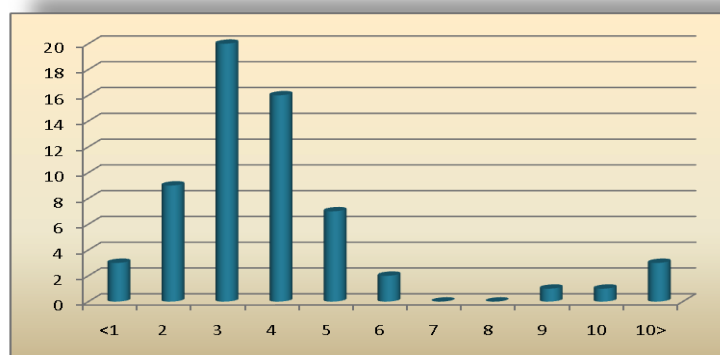


Mynd 6: Þróun heildarrekstrarkostnaðar Festu lífeyrissjóðs

Það er afar mikilvægt fyrir sjóðinn að ná fram slíkri hagræðingu þar sem lægri rekstrarkostnaður hefur jákvæð áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins.

## 6. LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA

Alls voru á árinu 2007 veitt 62 lán til sjóðfélaga sem er fjölgun um 50% m.v. árið á undan. Heildarfjárhæð lána til sjóðfélaga á árinu 2007 var 216.3 millj. kr en var 114.3 millj. kr. árið 2006. Meðalfjárhæð lána var um 3.5 millj. kr. Algengast er að sjóðfélagar taki lán sem er á bilinu þrjár til fjórar milljónir. Á árinu ákvað stjórn sjóðsins að bjóða sjóðfélögum upp á nýja gerð sjóðfélagalána sem er s.k. jafngreiðslulán en fram að því hafði sjóðurinn eingöngu boðið sjóðfélögum lán með jöfnum afborgunum. Á árinu ákvað stjórn sjóðsins enn fremur að bjóða sjóðfélögum upp á þann valkost að velja á milli fastra og breytilegra vaxta en fram að því hafði sjóðurinn eingöngu boðið breytilega vexti. Á mynd 7 má sjá skiptingu fjölda sjóðfélagalána eftir lánsupphæðum.



Mynd 7: Fjöldi sjóðfélagalána og upphæðir.

### Úrdráttur úr lánareglum, lántökuskilyrði:

Til að sjóðfélagi eigi rétt á láni hjá sjóðnum þarf hann að uppfylla ýmis skilyrði sem eru m.a:

Sjóðfélagi þarf að hafa greitt til sjóðsins í a.m.k. sex mánuði af síðustu tólf mánuðum og vera greiðandi í sjóðinn. Lán sjóðsins eru verðtrygð fasteignaveðlán. Lánin geta verið annars vegar jafngreiðslulán (annuitet), þ.e.

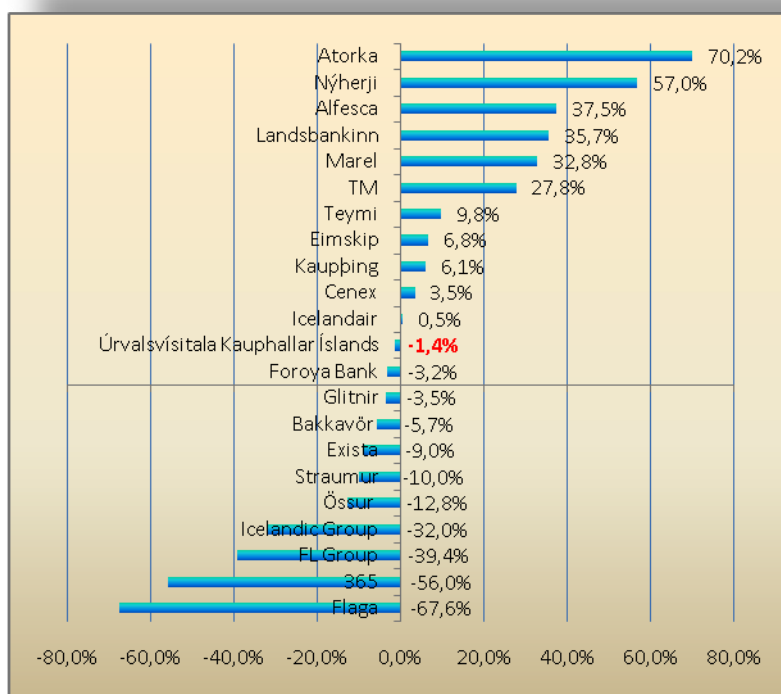
með jöfnum greiðslum út lánstímann, að öðru leiti en því að þær hækka í takt við verðbólgu. Hins vegar er hægt að hafa lánin með jöfnum afborgunum, þ.e. afborgun ávalt sú sama en vaxtagreiðslur hæstar til að byrja með en lækka eftir því sem líður á lánstímann. Hægt er að velja milli fastra vaxta eða breytilegra vaxta. Fastir

vextir eru ákvarðaðir með hliðsjón af markaðsaðstæðum á hverjum tíma en vaxtabreyting hefur þó ekki áhrif á þegar gerða samninga. Breytilegir vextir eru háðir samþykki stjórnar á hverjum tíma og geta breyst fyrirvaralaust. Lánin eru verðtryggð m.v. vísitölu neysluverðs. Lánsupphæð er ótakmörkuð meðan veðrymi leyfir. Lágmarksupphæð er 500.000 kr. Lán er aðeins veitt gegn fasteignaveði og veitt til 5 – 40 ára. Ekki má hvíla meira á eigninni en 65% af fasteignamati eða 60 % af sölumati löggilts fasteignasala. Lífeyrisþegar geta átt kost á láni frá sjóðnum, enda hafi þeir haft lánsrétt þegar taka lífeyris hófst.

## 7. ÞRÓUN FJÁRMÁLAMARKAÐA

Árið 2007 einkenndist af miklum sveiflum á innlendum hlutabréfamarkaði. Hæst fór vísitalan í 9.016 stig þann 18. júlí og hafði Úrvalsvísitalan þá hækkað um tæplega 41% frá áramótum. Þriðji ársfjórðungur var sveiflukenndur. Eftir hámarksgildi ársins þann 18. júlí féll Úrvalsvísitalan. Áhyggjur af greiðslufalli undirmáslána (e. Subprime), lausafjárkrísa á erlendum fjármálamörkuðum og sá taugatitringur sem henni fylgdi mörkuðu gengisþróun íslenskra hlutabréfa á þriðja ársfjórðungi. Fjármálafyrirtæki, sem vega þungt í Úrvalsvísitölunni, lækkuðu líkt og hlutabréf í öðrum bönkum og fjármálatengdum fyrirtækjum annars staðar í heiminum þegar lausafé var dregið út úr bankakerfinu.

Á síðustu vikum ársins varð veruleg lækkun á innlendum hlutabréfamarkaði. Ástandið á erlendum lánsfjármörkuðum versnaði og miklar afskriftir fyrirtækja vegna verðfalls á fasteignatengdum verðbréfum komu til. Skuldatryggingaálag íslensku bankanna hækkaði mikið frá miðjum júlí. Þann 20.nóvember breytti Standard & Poor horfum í lánshæfi ríkissjóðs í neikvæðar vegna áhyggja af ójafnvægi íslenska hagkerfisins. Á síðustu tveimur mánuðum ársins lækkaði vísitalan um rúmlega 22%.



Mynd 8: Ávöxtun innlendra hlutabréfa árið 2007

Vísitalan endaði árið í 6.318 stigum sem jafngildir 1,4% árslækkun. Ávöxtun ársins var því sú lakasta síðan árið 2001 þegar vísitalan lækkaði um 11,2%. Þar vega þyngst lækkun bankanna og fjárfestingafélaganna en samanlagt vega þessi fyrirtæki tæp 91% af vísitölunni. Sjóðurinn hagaði fjárfestingum sínum í takt við ofangreinda þróun, var nettó seljandi hlutabréfa á fyrri hluta ársins, en nettó kaupandi á þeim síðari.

### Gjaldeyrismarkaður

Vísitala gengisskráningar Seðlabanka Íslands (GVT) styrktist um 7,2% á árinu 2007. Vaxtamunurinn við helstu viðskiptalönd og áhættusækni voru helstu drifkraftar á gengisþróun krónu undanfarið ár en þeir séríslensku þættir sem áður áttu stærstan þátt í þróun gengisins höfðu minni og skammvinnari áhrif. Útgáfa svokallaðra krónubréfa var líflæg á árinu. Í upphafi ársins voru útistandandi krónubréf að upphæð 272 ma.kr. en í lok ársins um 377 ma.kr.

Festa lífeyrissjóður beytti gjaldmiðlavörnum til að verja erlent eignasafn sitt fyrir styrkingu krónu og dró þannig verulega úr neikvæðum áhrifum þessarar styrkingar.

#### **Innlendur skuldabréfamarkaður**

Ávöxtunarkrafa íslenskra skuldabréfa hækkaði mikið á árinu 2007 bæði á verðtryggðum bréfum og óverðtryggðum. Megnið af kröfuhækkuninni átti sér stað á síðasta fjórðungi ársins en þó voru töluverðar sveiflur á kröfunni á fyrri fjórðungum ársins. Seðlabankinn lækkaði ekki vexti á árinu í samræmi við væntingar margra markaðsaðila. Þess í stað hækkaði hann þá um 0,45% í nóvember vegna meiri verðbólguþrýstings en bankinn hafði áður spáð. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa hækkaði því í takt við væntingar um langvarandi háa stýrivexti.

Við fjárfestingar sínar horfir sjóðurinn til lengri tíma. Hann nýtti sér því þessar aðstæður og jók verulega við skuldabréfaeign sína, sérílagi á síðari hluta ársins. Áhersla var lög á lengri bréf, en markmið um meðaltíma skuldabréfasansins náðust á árinu.

#### **Erlendir hlutabréfamarkaðir**

Eftir hagfellit ár á erlendum hlutabréfamarkaði árið 2006 fóru erlendir markaðir hóflega af stað 2007 og hækkuðu almennt fyrri part ársins. Almennt ríkti bjartsýni á mörkuðum og hagtölur voru jákvæðar. Fljótt skipaðist þó veður í lofti þegar neikvæðar fréttir tóku að berast af vanskilum á svokölluðum undirmálslánnum í Bandaríkjunum. Þetta hafði áhrif á allan markaðinn en verst voru áhrifin á fjármálafyrirtækin. Vaxtaálag hækkaði mikið og lánsfjármagn til skemmri tíma þurrkaðist nánast upp þar sem lánveitendur tóku að halda að sér höndum í útlánnum.

Síðastiliðin ár hefur mikillar áhættusækni gættis á eigna- og fjármálamörkuðum heimsins í kjölfar slaka í peningamálum, nýjar flóknar afurðir eins og skuldabréfavafningar hafa rutt sér til rúms og fjárfestar hafa ekki fyllilega áttað sig á áhættu undirliggjandi eigna sem nú eru að skila sér neikvætt inn á fjármálamarkaði heimsins.

Einkennandi fyrir árið í heild voru áhyggjur fjárfesta af greiðslufalli undirmálslána, lausafjárkrísa og versnandi ástand á lánsfjármörkuðum. Miklar afskriftir vegna ótryggra lánasafna, hækkandi skuldtryggingaálag fjármálastofnanna, efasemdir um gæði eignasafna og óvissa um fjármögnun og fjárhagslegan styrkleika fyrirtækja. Raddir sem spá hægari vexti í hagkerfum heimsins, vaxandi verðbólgu og minni vöxt fyrirtækja urðu háværarí síðustu mánuði ársins og ljóst er að ekki er öll kurl komin til grafar hvað varðar ástand á erlendum eignamörkuðum.

Sökum styrkingar krónu gagnvart helstu gjaldmiðlum, lækkaði heimsvísitala hlutabréf um 7,6 á árinu 2007. Sjóðurinn hefur lagt áherslu á að auka við svokallaðar sérhæfðar fjárfestingar til að draga úr áhrifum sveiflna í verði hlutabréfa á eignasafnið. Þannig hefur verið aukið við fjárfestingar í framtakssjóðum, vogunarsjóðum, fasteignasjóðum og eignum tegndum verði á hrávörum.

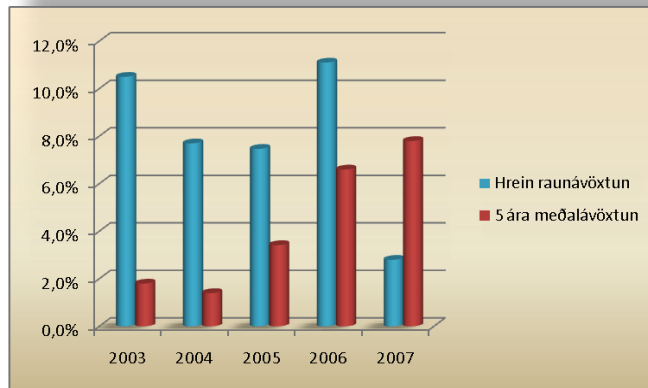
## **8. ÁVÖXTUN**

Nafnávöxtun á árinu 2007 var 8,8% sem samsvarar 2,9% raunávöxtun. Raunávöxtun er lakari en undanfarin ár en það skýrist einkum af miklum lækkunum sem urðu á hlutabréfamörkuðum síðari hluta ársins bæði innanlands og utan. Hrein raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dregin frá hreinum fjármunatekjum var 2,8%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára er 7,9%. Á meðfylgjandi töflu 3 og mynd 9 má sjá ávöxtun sjóðsins undanfarin fimm ár. Sjá má að ávöxtun hefur verið sveiflukennd en það skýrist fyrst og fremst af verðsveiflum hlutabréfa, en einnig af gengisbreytingum íslensku krónunnar gagnvart helstu myntum. Frá árinu 2004 hefur sjóðurinn varið hluta af erlendu eignasafni sínu gagnvart slíkum sveiflum. Einnig má sjá í meðfylgjandi töflu 3 og mynd 9 fimm ára meðalávöxtun eigna sjóðsins. Á meðfylgjandi mynd 9 má sjá jákvæða þróun meðalávöxtunar s.l. 5 ára.

**Ávöxtun samtryggingardeildar**

Ár	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Hrein raunávöxtun</b>	10,5%	7,7%	7,5%	11,1%	2,8%
<b>5 ára meðalávöxtun</b>	1,8%	1,4%	3,4%	6,6%	7,9%

Tafla 3: Ávöxtun samtryggingardeildar s.l. 5 ár.



Mynd 9: Þróun hreinnar raunávöxtunar samtryggingardeildar og 5 ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar.

## 9. TRYGGINGAFRÆÐILEG STAÐA

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2007 var unnin af Talnakönnun hf. Úttektin fólst í að reikna annarsvegar áfallna skuldbindingu miðað við áunnin rétt sjóðfélaga og hinsvegar heildarskuldbindingu miðað við að sjóðfélagar haldi áfram að greiða í sjóðinn þar til þeir fara á lífeyri. Tölur 4 og 5 hér á eftir sýna niðurstöðu úttektarinnar.

Áfallin staða	2007	2006
Höfuðstóll	55.165	48.533
Endurmat	3.552	2.652
Fjárfestingakostnaður	-1.222	-1.352
Eign	57.495	49.832
Lífeyrisskuldbinding	50.633	43.082
Kostnaður	470	562
Áfallin skuldbinding	51.103	43.644
Staða	6.392	6.188

Tafla 4: Tryggingafræðileg staða

Heildarstaða	2007	2006
Iðgjöld	55.220	46.025
Eign + Iðgjöld	112.715	95.857
Lífeyrisskuldbinding	107.707	88.348
Kostnaður	1.512	1.754
Heildarskuldbinding	109.220	90.103
Staða	3.496	5.755

Tafla 5: Tryggingafræðileg staða

Úttektin sýnir að heildarstaða sjóðsins er jákvæð um 3.496 milljónir, eða 3,2%. Áfallin staða er jákvæð um 6.392 milljónir eða 12,5% þegar miðað er við höfuðstól með endurmati. Miðað er við lífslíkur samkvæmt reynslu árunna 2001-2005 á Íslandi.

## 10. FJÁRFESTINGARSTEFNA

### Markmið um eignasamsetningu

Fjárfestingarstefna Festu lífeyrissjóðs er grundvölluð á samþykktum sjóðsins og lögum um lífeyrissjóði. Sjóðstjórar sjóðsins skulu ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu.

### Fjárfestingarstefna Festa lífeyrissjóðs

Í samræmi við það sem að ofan greinir skal skipting verðbréfaeignar Festu í grófum dráttum miðuð við þau eignamörk sem tilgreind eru í töflu 6 hér að neðan. Um nánari skiptingu hlutabréfa og annarra verðbréfa má sjá í töflum 7 og 8. Eignaskipting getur farið tímabundið út fyrir tilgreind mörk, m.a. vegna skyndilegra breytinga á markaðsgengi verðbréfa. Skal þá leitast við að lagfæra hlutföll í eignasamsetningu eins fljótt og mögulegt er.

#### Flokkar verðbréfa

	Stefna	Vikmörk
Innlán í bönkum og sparisjóðum	0%	0%-10%
Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf og skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	32%	20%-50%
Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga	2%	0%-10%
Skuldabréf og vixlar banka, sparisjóða og annarra lánastofnana	10%	5%-15%
Fasteignatryggð skuldabréf	4%	0%-10%
Hlutabréf	35%	15%-50%
Sérhæfðar fjárfestingar <sup>1</sup>	5%	0%-10%
Önnur verðbréf	12%	5%-25%
<b>Samtals:</b>	<b>100%</b>	

Tafla 6: Fjárfestingarstefna

#### Hlutabréf

	Markmið	Lágmark	Hámark
Hlutabréf	35%	15%	50%
Innl. hlutabréf	10%	5%	15%
Erl. hlutabréf	25%	10%	35%

Tafla 7: Fjárfestingarstefna

#### Önnur verðbréf

	Markmið	Lágmark	Hámark
Önnur verðbréf	12%	5%	25%
Skuldabr. fyrirt.	8%	3%	15%
Annað	4%	2%	10%

Tafla 8: Fjárfestingarstefna

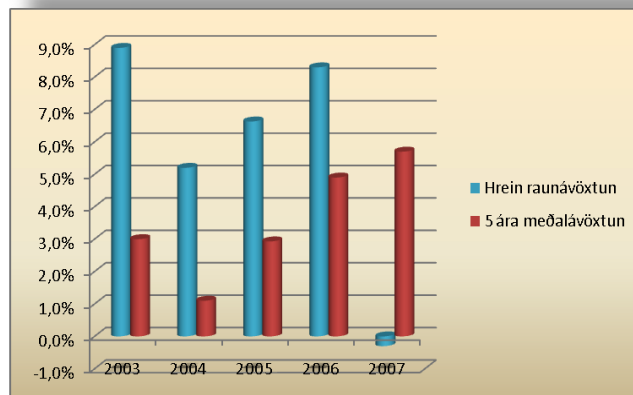
<sup>1</sup> Með sérhæfðum fjárfestingum er átt við 8. tölulið 1. mgr. 36 grein laga nr. 129/1997 (Í hlutdeildarskírteinum eða hlutum annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu). Fjárfestingar í framtakssjóðum (e. Private equity), vogunarsjóðum (e. Hedge funds), fasteignasjóðum (e. Real Estate funds) og hrávörusjóðum (e. Commodities) flokkast flestar undir þennan tölulið. Til lengri tíma er stefnt að því að hlutfall sérhæfðra fjárfestinga verði um 5% af eignasafni sjóðsins.

## 11. SÉREIGNARDEILD

Iðgjöld til séreignardeildar námu alls 24.3 milljónum á árinu 2007 samanborið við 13.2 milljónir árið á undan. Í séreignardeild geta sjóðfélagar valið milli tveggja sparnaðarleiða. Nafnávöxtun séreignardeildar var 5.6% á árinu 2007 samanborið við 15,9% árið á undan. Þegar tekið er tillit til verðlagsbreytinga var raunávöxtun neikvæð um 0,24%. Hrein raunávöxtun að teknu tilliti til rekstraarkostnaðar var neikvæð um 0,33%. Öll skuldabréf séreignardeildar eru gerð upp á markaðskröfu en ávöxtunarkrafa skuldabréfa hækkaði all mikið á árinu 2007 sem leiddi til lækkunar á skuldabréfaeign. Á árinu 2007 greiddu alls 364 sjóðfélagar til séreignardeildar. Í árslok eiga 3.889 sjóðfélagar réttindi í séreignardeild. Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris í árslok 2007 er 130.6 millj. kr.

Ávöxtun séreignardeildar						
Ár	2003	2004	2005	2006	2007	
Hrein raunávöxtun	8,9%	5,2%	6,6%	8,3%	-0,3%	
5 ára meðalávöxtun	3,0%	1,1%	2,9%	4,9%	5,7%	

Tafla 9: Ávöxtun séreignardeildar s.l. 5 ár



Mynd 10: Þróun hreinnar raunávöxtunar séreignardeildar og 5 ára meðaltal hreinnar raunávöxtunar.

Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar námu tæplega 1.1 milljón á árinu 2007 samanborið við um 780 þús. árið á undan. Lífeyrir séreignardeildar skiptist þannig að ellilífeyrir nam 315 þús. en örorkulífeyrir rúmlega 750 þús.

# ÁRSREIKNINGAR



2007

## Áritun endurskoðenda

---

### Til stjórnar og sjóðfélaga Festu lífeyrissjóðs

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Festu lífeyrissjóðs fyrir árið 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, 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 og reglur um ársreikninga. 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, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

### Ábyrgð endurskoðenda

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

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits lífeyrissjóðsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

### Álit

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

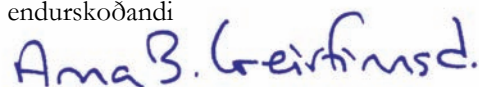
Reykjanesbær, 26. mars 2008

### Deloitte hf.



Björg Sigurðardóttir

endurskoðandi



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir

endurskoðandi



## Skýrsla stjórnar

Festa lífeyrissjóður varð til við sameiningu Lífeyrissjóðs Suðurlands og Lífeyrissjóðs Vesturlands á miðju ári 2006. Festa lífeyrissjóður tók við eignum og skuldbindingum sjóðanna frá og með 1. janúar 2006. Sjóðurinn rekur skrifstofur á þrem stöðum. Aðalskrifstofa sjóðsins er í Reykjanesbæ en auk þess eru skrifstofur á Akranesi og á Selfossi. Hjá sjóðnum starfa 11 starfsmenn í 9,67 stöðugildum.

Við gerð þessa ársreiknings var í meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og undanfarin ár.

Sjóðurinn starfar í tveimur deildum, samtryggingardeild og séreignardeild. Ávöxtun eigna þeirra er að fullu aðskilin.

Á árinu greiddu til samtryggingardeildar sjóðsins samtals 16.000 sjóðfélagar hjá 1.934 atvinnurekendum. Virkir sjóðfélagar, þ.e. þeir sem greiddu í hverjum mánuði, voru 10.500. Iðgjöld námu 3.484,1 millj. kr. sem er 24,4% hækkun frá fyrra ári. Í árslok eiga 70.400 sjóðfélagar réttindi hjá sjóðnum.

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar samkvæmt reglugerð sjóðsins voru 1.325 millj. kr., en það er 12,7% hækkun frá fyrra ári. Lífeyrisþegar voru 4.524, en þeim fjölgaði um 111 frá fyrra ári. Ellilífeyri fengu 2.623, örorkulífeyri 1.431, makalífeyri 619 og barnalífeyri 457.

Til séreignardeildar greiddu á árinu 364 rétthafar hjá 47 launagreiðendum. Virkir sjóðfélagar í séreignardeild voru 156. Iðgjöld séreignardeildar námu 24,3 millj. kr., sem er um 84% hækkun frá fyrra ári, en þá voru iðgjöldin 13,2 millj. kr. Í árslok eiga 3.889 sjóðfélagar réttindi í séreignardeild.

Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar samkvæmt reglugerð sjóðsins voru 1.070 þús. Lífeyrisþegar voru 7. Ellilífeyrir fengu 6 og einn greiðsluþegi fékk greitt vegna örorku sinnar.

Á árinu 2007 lækkaði Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands um 1,4%. Heimsvísitala hlutabréfa lækkaði um 7,6% í íslenski krónu, en gengi íslensku krónunnar styrktist all mikið gagnvart helstu mynum. Sjóðurinn varði stóran hluta erlenda eignasafnsins með gjaldmiðlavörnum og dró með því verulega úr neikvæðum áhrifum þessarar styrkingar. Ávöxtunarkrafa skuldabréfa hækkaði mikið yfir árið, sem hafði neikvæð áhrif á þann hluta skuldabréfa sjóðsins sem er í skuldabréfasjóðum og því gerður upp á markaðskröfu.

Hrein raunávöxtun á eignum samtryggingardeildar sjóðsins var 2,8% á árinu og er meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára 7,9%. Hrein raunávöxtun séreignardeildar sjóðsins var neikvæð um 0,3%, en meðaltal hreinnar raunávöxtunar hennar síðustu 5 ár er 5,7%.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris nam kr. 55.295 milljónum í árslok. Á árinu hækkaði hún um kr. 6.661 milljónir eða um 13,7%. Af fjárfestingum sjóðsins voru 26,5% í erlendum gjaldmiðlum og 73,5% í íslenskum krónum. Verðbréf með breytilegum tekjum voru 50,9% fjárfestinga en verðbréf með föstum tekjum voru 49,1%.

Vigfús Ásgeirsson tryggingastærðfræðingur hefur gert tryggingafræðilegt uppgjör á fjárhagsstöðu sjóðsins miðað við árslok 2007.

Hrein eign sjóðsins í árslok miðað við 3,5% núvirði verðbréfaeignar var kr. 6.392 millj. hærri en skuldbindingar vegna áfallinna réttinda, sem nemur 12,5% af áföllnum skuldbindingum. Til að framtíðariðgjöld geti staðið undir framtíðarskuldbindingum vantar kr. 2.897 milljónir, eða 5%.

Hrein eign lífeyrissjóðsins m.v. 3,5% núvirði verðbréfaeignar umfram heildarskuldbindingar var því kr. 3.496 milljónir eða 3,2% af skuldbindingum í árslok.

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

---

Stjórn Festu lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2007 með undirskrift sinni.

Reykjanesbær, 26. mars 2008

### Stjórn



Bergþór Guðmundsson  
formaður



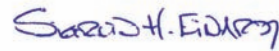
Kristján Gunnarsson  
meðstjórnandi



Kristján Jóhannsson  
meðstjórnandi



Ragna Larsen  
varaformaður



Sigrún Helga Einarsdóttir  
meðstjórnandi



Bergþór Baldvinsson  
meðstjórnandi

### Framkvæmdastjóri



Gylfi Jónasson

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2007

	Skýr.	2007	2006
<b>Iðgjöld</b>	2		
Iðgjöld sjóðfélaga .....		1.152.491.574	1.004.505.390
Iðgjöld launagreiðenda .....		2.373.512.538	1.819.751.204
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		(17.607.758)	(10.044.915)
		<u>3.508.396.354</u>	<u>2.814.211.679</u>
<b>Lífeyrir</b>			
Lífeyrir .....	4	1.226.082.924	1.176.897.590
Umsjónarnefnd eftirlauna .....		(9.630.751)	(10.672.815)
Annar beinn kostnaður vegna örorku .....		3.668.679	1.532.607
		<u>1.220.120.852</u>	<u>1.167.757.382</u>
<b>Fjárfestingartekjur</b>			
Tekjur af eignarhlutum .....		782.905.402	2.557.061.607
Tekjur af fasteign .....		312.000	228.000
Vaxtatekjur og gengismunur .....	5	3.725.239.800	5.145.506.404
Breytingar á niðurfærslu eigna .....	13	(4.033.974)	6.162.407
		<u>4.504.423.228</u>	<u>7.708.958.417</u>
<b>Fjárfestingargjöld</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		52.107.039	57.632.073
Vaxtagjöld .....		0	16.825
Önnur fjárfestingargjöld .....		14.900.981	14.348.986
		<u>67.008.020</u>	<u>71.997.884</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		73.452.091	81.240.392
		<u>73.452.091</u>	<u>81.240.392</u>
<b>Aðrar tekjur</b> .....	25	<u>8.853.360</u>	<u>6.331.323</u>
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu</b>		6.661.091.979	9.208.505.761
<b>Hrein eign frá fyrra ári</b>		<u>48.634.301.753</u>	<u>39.425.795.991</u>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u><u>55.295.393.732</u></u>	<u><u>48.634.301.753</u></u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2007

	Skýr.	31.12.2007	31.12.2006
<b>Eignir</b>			
<b>Fjárfestingar</b>			
Húseignir og lóðir .....	2,6,7	27.721.349	28.078.878
		<u>27.721.349</u>	<u>28.078.878</u>
<b>Aðrar fjárfestingar:</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	2, 8-10	27.943.425.447	25.302.816.601
Verðbréf með föstum tekjum .....	2,11	25.417.423.989	21.915.556.707
Veðlán .....	2,12	1.060.802.981	882.896.321
Bundin innlán hjá lánastofnunum .....	2,14	460.007.513	440.494.203
		<u>54.881.659.930</u>	<u>48.541.763.832</u>
<b>Fjárfestingar</b>		<u>54.909.381.279</u>	<u>48.569.842.710</u>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur .....	17	528.112.131	430.871.809
Aðrar kröfur .....		37.286.033	411.010.036
<b>Kröfur</b>		<u>565.398.164</u>	<u>841.881.845</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Rekstrarfjárm. og aðrar efnisl. eignir .....	2,6,7	2.306.085	2.552.262
Sjóður og veltuinnlán .....		84.191.230	173.713.042
<b>Aðrar eignir</b>		<u>86.497.315</u>	<u>176.265.304</u>
<b>Eignir</b>		<u>55.561.276.758</u>	<u>49.587.989.859</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Viðskiptaskuldir</b>			
Aðrar skuldir .....	19	265.883.026	953.688.106
		<u>265.883.026</u>	<u>953.688.106</u>
<b>Skuldir</b>		<u>265.883.026</u>	<u>953.688.106</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris alls</b>		<u>55.295.393.732</u>	<u>48.634.301.753</u>

## Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2007

	2007	2006
<b>Inngreiðslur</b>		
Iðgjöld .....	3.395.214.468	2.823.092.298
Fjárfestingartekjur .....	1.772.495.510	1.184.263.497
Aðrar tekjur .....	9.608.922	5.952.352
Afborganir verðbréfa .....	3.195.322.640	2.361.888.892
Seld verðbréf með breytilegum tekjum .....	16.932.955.355	7.529.873.043
Seld verðbréf með föstum tekjum .....	234.967.398	1.368.072.603
Lækkun á bundnum innistæðum .....	0	23.716.301
<b>Inngreiðslur</b>	<u>25.540.564.293</u>	<u>15.296.858.986</u>
<b>Útgreiðslur</b>		
Lífeyrir .....	1.220.241.379	1.173.328.550
Fjárfestingargjöld .....	67.008.020	61.094.194
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður án afskrifta .....	72.000.028	81.238.341
<b>Útgreiðslur</b>	<u>1.359.249.427</u>	<u>1.315.661.085</u>
<b>Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu</b>	<u>24.181.314.866</u>	<u>13.981.197.901</u>
<b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b>		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum .....	18.685.879.558	7.131.390.718
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum .....	5.349.783.810	7.568.810.526
Ný veðlán og útlán .....	215.660.000	114.326.000
Hækkun á bundnum innistæðum .....	19.513.310	0
<b>Ráðstöfun alls</b>	<u>24.270.836.678</u>	<u>14.814.527.244</u>
<b>Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum</b>	(89.521.812)	(833.329.343)
<b>Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun</b>	<u>173.713.042</u>	<u>1.007.042.385</u>
<b>Sjóður og veltiinnlán í árslok</b>	<u>84.191.230</u>	<u>173.713.042</u>

## Skýringar

### 1. Starfsemi

Festa Lífeyrissjóður varð til við sameiningu Lífeyrissjóðs Suðurlands og Lífeyrissjóðs Vesturlands. Sameiningin tók gildi þann 1. janúar 2006.

Lífeyrissjóðurinn starfar samkvæmt lögum um skyldutryggingu lífeyriréttinda og starfsemi lífeyrissjóða nr. 129/1997 og hefur til þess fullgilt starfsleyfi. Meginstarfsemi sjóðsins felst í rekstri samtryggingasjóðs, en að auki rekur hann séreignardeild.

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til áviloka, örorku eða andláts skv. nánari ákvæðum laganna. Skylduaðild er að lífeyrissjóðnum og er kveðið á um iðgjald til sjóðsins í kjarasamningum aðila vinnumarkaðarins. Stéttarfélögin sem aðild eiga að þessum sjóði eru Verkalýðs- og sjómannafélag Keflavíkur og nágrennis, Verkalýðs- og sjómannafélag Sandgerðis, Iðnsveinafélag Suðurnesja, Verkalýðsfélag Grindavíkur, Verslunarmannafélag Suðurnesja, Verkalýðsfélagið Bárán, Verkalýðsfélagið Boðinn, Verkalýðsfélag Suðurlands, Verkalýðsfélag Akraness, Verkalýðsfélag Snæfellsbæjar, Verkalýðsfélag Stykkishólms, Verkalýðsfélagið Stjarnan og Stéttarfélag Vesturlands. Launþegum þessara félaga ber að greiða 4% af heildarlaunum sínum til þessa sjóðs á móti 8% framlagi atvinnurekenda eða samtals 12% sem kallast lágmarksiðgjöld og skulu þau renna til sjóðsins. Öðrum launamönnum sem ekki er skylt að greiða lágmarksiðgjöld til annars lífeyrissjóðs er einnig heimilt að greiða iðgjöld til Festu Lífeyrissjóðs.

Séreignardeild Festu Lífeyrissjóðs tekur við viðbótariðgjöldum sjóðfélaga. Sjóðfélögum í samtryggingardeild lífeyrissjóðsins, ásamt öðrum sem þess óska, er frjálst að greiða viðbótariðgjöld í séreignardeild. Séreignardeildin býður upp á tvær ávöxtunarleiðir með mismunandi ávöxtun og áhættu.

Með iðgjaldagreiðslum til öflunar lífeyriréttinda í sameign ávinnur sjóðfélagi sér og maka sínum og börnum eftir því sem við á rétt til ellilífeyris, örorkulífeyris og maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 62-70 ára. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira. Andist sjóðfélagi, eiga eftirlifandi maki og börn rétt á lífeyri úr sjóðnum. Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda en hún er að hluta til háð aldri. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar með eignum sínum. Árlega er gerð tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins og getur hún haft áhrif á lífeyriréttindi sjóðfélaga því sjóðnum er skylt að auka eða skerða lífeyriréttindi sjóðfélaga fari munur milli eigna og lífeyrisskuldbindinga sjóðsins fram yfir tiltekin mörk.

Lífeyriréttindi í séreignardeild miðast við innborguð iðgjöld rétthafa ásamt þeirri hreinu ávöxtun sem fengist hefur á iðgjöldin. Heimilt er að leyfa töku séreignarsparnaðar þegar rétthafi er orðinn 60 ára, en þó ekki fyrr en tveimur árum eftir fyrstu greiðslu iðgjalds til öflunar lífeyriréttinda í séreign.

### 2. Reikningsskilaaðferðir

Ársreikningurinn er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyriréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og á fyrra ári.

Verðbréfaeign sjóðsins skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, veðlán, önnur útlán og aðrar fjárfestingar. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á framreiknuðu kaupverði eða áætluðu markaðsverði hvort sem lægra er.

Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtavíðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Afleiðutengd skuldabréf eru færð til eignar á markaðsverði.

## Skýringar

### 2. Reikningsskilaaðferðir (framhald)

Veðlán eru útlán til sjóðfélaga og önnur útlán sem veitt eru gegn veði í fasteignum. Sjóðfélagabréf eru færð til eignar með áföllnum vöxtum miðað við vaxtakjör þeirra. Önnur veðlán eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Bundin innlán eru færð til eignar með áföllnum vöxtum miðað við vaxtakjör þeirra.

Aðrar fjárfestingar eru fullnustueignir sem metnar eru á kaupverði.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

### 3. Iðgjöld

	2007	2006
Iðgjöld samtryggingardeildar greinast þannig:		
Iðgjöld ársins.....	3.501.500.036	2.810.265.017
Réttindaflutningur nettó.....	(9.800.474)	(3.631.881)
Endurgreidd iðgjöld.....	<u>(7.567.228)</u>	<u>(5.605.089)</u>
	<u>3.484.132.334</u>	<u>2.801.028.047</u>
Iðgjöld séreignardeildar greinast þannig:		
Iðgjöld ársins.....	24.504.076	13.991.576
Réttindaflutningur - nettó.....	(240.056)	(807.944)
	<u>24.264.020</u>	<u>13.183.632</u>
Iðgjöld samtryggingar- og séreignardeilda samtals.....	<u>3.508.396.354</u>	<u>2.814.211.679</u>

### Lífeyrir

#### 4. Lífeyrir samtryggingardeildar greinist þannig:

	Eftirlaun skv. samþykktum sjóðsins	Eftirlaun samkvæmt lögum	Samtals 2007	Samtals 2006
Ellilífeyrir .....	753.346.278	3.211.307	756.557.585	653.869.351
Örorkulífeyrir .....	448.900.654	0	448.900.654	406.660.026
Makalífeyrir .....	86.121.435	6.419.444	92.540.879	86.603.508
Barnalífeyrir .....	26.753.965	0	26.753.965	28.987.453
	<u>1.315.122.332</u>	<u>9.630.751</u>	<u>1.324.753.083</u>	<u>1.176.120.338</u>

Lífeyrir séreignardeildar greinist þannig:

Ellilífeyrir .....	315.639	736.854
Örorkulífeyrir .....	754.591	40.398
	<u>1.070.230</u>	<u>777.252</u>
Lífeyrir samtryggingar- og séreignardeildar samtals.....	1.325.823.313	1.176.897.590
Framlag ríkis skv. reglugerð nr. 988/2007 til lækkunar örorkubyrði .....	<u>(99.740.389)</u>	<u>0</u>
Lífeyrir samtryggingar- og séreignardeildar samtals nettó .....	<u>1.226.082.924</u>	<u>1.176.897.590</u>

## Skýringar

### 5. Vaxtatekjur og gengismunur

Vaxtatekjur og gengismunur greinast þannig:

Vaxtatekjur og verðbætur af bankainnistæðum og skammtímakröfum .....	84.938.092	126.486.377
Dráttarvextir af iðgjöldum .....	51.662.437	38.508.538
Vextir, verðbætur og gengismunur af verðbréfaeign .....	2.629.908.158	5.607.826.635
Tekjur (gjöld) vegna gengisvarnasamninga .....	956.804.238	(628.411.989)
Innheimtuþóknarir og lántökugjöld .....	1.926.875	1.096.843
Vaxtatekjur og gengismunur alls .....	<u>3.725.239.800</u>	<u>5.145.506.404</u>

### Varanlegir rekstrarfjármunir

#### 6. Varanlegir rekstrarfjármunir greinast þannig:

	Fasteignir	Innréttingar, áhöld og tæki	Samtals
Stofnverð í ársbyrjun.....	32.464.565	14.623.864	47.088.429
Afskrifað áður .....	(4.385.687)	(12.071.602)	(16.457.289)
Bókfært verð í ársbyrjun.....	28.078.878	2.552.262	30.631.140
Viðbót á árinu.....	297.970	381.915	679.885
Afskrifað á árinu .....	(655.499)	(628.092)	(1.283.591)
Bókfært verð í árslok.....	<u>27.721.349</u>	<u>2.306.085</u>	<u>30.027.434</u>
Afskriftarhlutföll .....	2%	20-30%	

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af kostnaðarverði miðað við eignarhaldstíma á árinu.

#### 7. Vátryggingamat eigna lífeyrissjóðsins í árslok greinist þannig:

	Fasteigna- mat	Vátrygginga- mat	Bókfært verð
Fasteignir.....	28.015.000	47.276.000	27.721.349
Innréttingar, áhöld og tæki .....		24.497.000	2.306.085
	<u>28.015.000</u>	<u>71.773.000</u>	<u>30.027.434</u>

### Verðbréf með breytilegum tekjum

#### 8. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

	Skráð	Óskráð	Samtals
Eignarhlutar í innlendum félögum .....	4.155.227.997	2.531.188.449	6.686.416.446
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum .....	2.706.143.623	0	2.706.143.623
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum .....	6.478.862.807	8.236.034	6.487.098.841
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum .....	11.333.946.254	729.820.283	12.063.766.537
	<u>24.674.180.681</u>	<u>3.269.244.766</u>	<u>27.943.425.447</u>



## Skýringar

### Verðbréf með breytilegum tekjum (framhald)

9. Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum greinast þannig:

Skráð félög:	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Kaupþing Banki hf. ....	0,02%	1.444.711	1.271.345.449
Landsbankinn hf.....	0,16%	17.044.053	605.063.882
Bakkavör Group hf. ....	0,39%	8.311.421	486.218.129
Glitnir Banki hf.....	0,11%	15.599.184	342.402.089
Century Aluminium Company.....	0,13%	54.489	186.079.935
Exista hf. ....	0,08%	9.277.426	183.229.164
FL Group hf. ....	0,08%	11.048.004	161.079.898
Straumur fjárfestingarbanki hf. ....	0,10%	10.243.479	154.676.533
Marel hf. ....	0,38%	1.514.310	154.459.620
Atorka Group hf. ....	0,45%	15.028.701	148.784.140
Össur hf. ....	0,32%	1.212.189	119.400.617
Iceq kauphallarsjóður.....		47.900	94.842.000
Icelandair Group hf. ....	0,23%	2.300.000	63.825.000
H.F. Eimskipafélag Íslands.....	0,05%	1.613.663	55.994.106
Alfesca hf.....	0,11%	6.635.770	45.985.886
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis.....	0,08%	3.995.000	36.474.350
Sláturfélag Suðurlands svf. ....	6,11%	12.214.906	23.819.067
Teymi hf. ....	0,13%	3.627.632	21.548.135
			<b>4.155.227.997</b>

Óskráð félög og stofnfé:	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Stofnfjárbréf Sparisjóðsins í Keflavík .....	6,92%	431.714.411	2.370.112.116
Eignarhaldsfélag Suðurnesja hf. ....	10,51%	46.700.000	46.700.000
Eignarhaldsfélag Suðurlands hf. ....	12,80%	35.000.000	35.000.000
Jöklar verðbréf hf.....	50,00%	37.500.000	44.786.258
DMM Solutions Ltd. ....	7,84%	625.000	12.500.000
Reiknistofa lífeyrissjóða ehf. ....	13,00%	10.595.000	21.190.000
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða .....	5,07%	379.075	379.075
Tjarnargata 12 ehf. ....	5,00%	350.000	350.000
Greiðslustofa lífeyrissjóða .....	5,70%	171.000	171.000
			<b>2.531.188.449</b>

Eignarhlutar í innlendum félögum og stofnfé alls..... **6.686.416.446**

## Skýringar

### Verðbréf með breytilegum tekjum (framhald)

9. Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum greinast þannig:

	Hlutdeild	Nafnverð	Bókfært verð
Félög skráð á erlendum mörkuðum, eignarhluti óverulegur nema annað komi fram:			
Altria Group Inc.....	Óveruleg	1.381.160	99.162.778
Bayer AG.....	"	1.145.606	88.858.719
NAXS Nordic Access Buyout Fund.....	"	235.000	72.620.640
Microsoft Corp.....	"	1.011.117	68.880.786
Total SA.....	"	1.095.998	68.182.442
Merck & Co Inc.....	"	1.007.250	68.169.361
Fluor Corp.....	"	712.916	64.702.762
Roche Holding AG.....	"	1.027.731	60.681.127
Standard Chartered.....	"	882.096	58.466.524
Alstom.....	"	568.575	57.939.573
Syngenta AG.....	"	713.116	56.932.675
E.ON AG.....	"	847.007	55.518.754
Unilever Plc.....	"	868.803	55.138.710
Northern Trust Corp.....	"	726.892	54.578.378
The Williams Companies.....	"	702.657	53.240.186
Exxon Mobil Corp.....	"	664.834	52.876.879
Zurich Financial Services.....	"	818.543	52.324.172
Amphenol Corp.....	"	581.968	49.808.287
Baxter International.....	"	660.421	48.990.906
Hutchison Whampoa Ltd.....	"	771.159	48.399.641
Franklin Res Inc.....	"	877.755	47.758.940
Quanta Services Inc.....	"	875.916	46.904.705
Automated Data Processing Inc.....	"	781.665	46.765.985
Önnur og smærri félög.....	"		1.329.240.694
			<u>2.706.143.623</u>

10. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

	Bókfært verð
Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:	
Sjóður 7 - löng ríkisskuldabréf.....	2.969.414.258
Sjóður 5 - innlend ríkisskuldabréf.....	1.791.433.095
Peningabréf SPRON.....	576.634.863
Sjóður 9 - Peningabréf Glitnis.....	330.652.566
Peningabréf Landsbankans.....	106.398.442
	<u>5.774.533.224</u>

## Skýringar

### Verðbréf með breytilegum tekjum (framhald)

Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:

Sjóður 6 - innlend hlutabréf .....	206.575
Sjóður 10 - úrval hlutabréfa.....	571.194.921
	<u>571.401.496</u>

Aðrir innlendir sjóðir með hlutabréfum:

Framtakssamlag EFA.....	8.236.034
	<u>8.236.034</u>

Innlendir verðbréfasjóðir með blönduðum verðbréfum:

Séreignarsjóður, sparnaðarleið II.....	125.826.087
Séreignarsjóður, sparnaðarleið I.....	7.102.000
	<u>132.928.087</u>

Innlendir sjóðir alls .....	<u>6.487.098.841</u>
-----------------------------	----------------------

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:

Kaupþing Managers Selection Global Equity.....	2.478.621.161
Vanguard Global Stock Incex Fund.....	2.386.863.005
ACM Bernstein Global Growth Trends Portfolio.....	1.404.429.967
Vanguard Global Enhanced Incex Fund.....	1.318.876.846
Barclays Global Index Fund.....	1.000.092.302
Aðrir og smærri sjóðir.....	2.525.426.147
	<u>11.114.309.428</u>

Erlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:

Alþjóðlegur skuldabréfasjóður ÍV.....	280.252.745
Alþjóðlegur hávaxtasjóður ÍV.....	206.950.043
	<u>487.202.788</u>

Erlendir verðbréfasjóðir með fasteignum:

Merril Lynch European Property Fund.....	333.500.508
Standard Life European Property Fund.....	128.753.813
	<u>462.254.321</u>

Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum.....	<u>12.063.766.537</u>
--	-----------------------

Hlutdeildarskírteini alls .....	<u>18.550.865.378</u>
---------------------------------	-----------------------

## Skýringar

### Verðbréf með föstum tekjum

11. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Skuldabréf með ríkisábyrgð:

Spariskírteini ríkissjóðs .....	62.706.730
Ýmis skuldabréf með ríkisábyrgð.....	344.176.950
Skuldabréf Húsnæðisstofnunar .....	168.149.432
Húsbréf .....	499.808.210
Húsnæðisbréf .....	598.467.642
Íbúðabréf .....	9.616.130.189
Fjárfestingalánasjóðir með ábyrgð ríkisins .....	490.896.166
	<u>11.780.335.319</u>

Önnur skuldabréf:

Skuldabréf sveitarfélaga .....	1.762.589.487
Skuldabréf lánastofnana .....	5.175.556.487
Skuldabréf eignarleigufyrirtækja .....	236.384.372
Skuldabréf fyrirtækja og önnur skuldabréf.....	4.859.677.862
Erlend skuldabréf.....	1.602.880.462
	<u>13.637.088.670</u>

Verðbréf með föstum tekjum alls .....

25.417.423.989

### Veðlán

12. Veðlán greinast þannig:

Skuldabréf sjóðfélaga .....	971.313.221
Skuldabréf annarra einstaklinga .....	5.454.720
Skuldabréf atvinnufyrirtækja .....	84.035.040
	<u>1.060.802.981</u>

### Afskriftarreikningur verðbréfa með föstum tekjum

13. Verðbréf með föstum tekjum eru færð niður með hliðsjón af almennri útlánaáhættu sem tengist starfsemi. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreykingur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast.

Afskriftarreikningur útlána greinist þannig:

Niðurfærsla í ársbyrjun .....	25.770.304
Afskrifað beint á árinu .....	0
Gjaldfærð niðurfærsla á árinu .....	4.033.974
	<u>29.804.278</u>

## Skýringar

### Bundin innlán hjá lánastofnunum

14. Bundin innlán greinast þannig:

Sparisjóður Mýrasýslu .....	246.916.359
Sparisjóðurinn í Keflavík.....	101.499.353
Sparisjóður Vestmannaeyja, Selfossi .....	111.591.801
	<u>460.007.513</u>

### Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins

15. Markaðsverð skuldabréfa sjóðsins í árslok 2007 er áætlað kr. 25.322 milljónir en bókfært verð þeirra er 26.478 milljónir króna eða um 1.156 milljón kr. lægra en markaðsverðið.

### Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

16. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	13.880.462.620	14.062.962.827	27.943.425.447
Verðbréf með föstum tekjum .....	24.942.714.989	474.709.000	25.417.423.989
Veðlán .....	1.060.802.981		1.060.802.981
Bundin innlán hjá innlánastofnunum .....	460.007.513		460.007.513
	<u>40.343.988.103</u>	<u>14.537.671.827</u>	<u>54.881.659.930</u>
Hlutfallsleg skipting .....	74%	26%	100%

### Kröfur

17. Kröfur á launagreiðendur vegna óinnheimtra iðgjalda eru áætlaðar kr. 528,1 milljónir. Mat iðgjaldakrafna byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsárs.

## Skýringar

### Lífeyrisskuldbindingar

18. Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:

Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu lífeyrissjóðsins í árslok 2007 miðað við 3,5% ársvexti þá á sjóðurinn kr. 6.392 milljónir til að mæta áföllnum skuldbindingum eða 12,5% af skuldbindingum og sjóðurinn á kr. 3.496 milljónir til að mæta heildarskuldbindingum sem nemur 3,2% af skuldbindingum.

	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
<b>Eignir</b>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	55.165		55.165
Núvirði verðbréfa, hækkun.....	3.552		3.552
Lækkun vegna fjárfestingargjalda.....	(1.222)		(1.222)
Núvirði framtíðariðgjalda.....		55.220	55.220
	<u>57.495</u>	<u>55.220</u>	<u>112.715</u>
<b>Skuldbindingar</b>			
Ellilífeyrir .....	38.892	41.848	80.740
Örorkulífeyrir .....	8.700	11.472	20.172
Makalífeyrir .....	2.934	2.810	5.744
Barnalífeyrir .....	107	944	1.051
Rekstrarkostnaður .....	470	1.042	1.512
	<u>51.103</u>	<u>58.116</u>	<u>109.219</u>
Eignir umfram skuldbindingar .....	6.392	(2.896)	3.496
Í hlutfalli af skuldbindingum .....	12,5%	-5,0%	3,2%

### Viðskiptaskuldir

19. Aðrar skuldir greinast þannig:

	2007	2006
Launatengd gjöld .....	4.853.337	2.996.216
Verkalýðs- og sjómannafélag Keflavíkur .....	6.964.710	8.839.182
Verkalýðs- og sjómannafélag Sandgerðis .....	50.281	212.472
Verkalýðsfélag Grindavíkur .....	2.535.541	2.607.829
FIT .....	4.798.317	0
Gengisvarnasamningar .....	224.070.477	935.731.636
Aðrar skammtímaskuldir .....	22.610.363	3.300.771
	<u>265.883.026</u>	<u>953.688.106</u>

## Skýringar

### Ábyrgðir og skuldbindingar

20. Lífeyrissjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga við lánastofnanir á árinu. Samningarnir eru gerðir í þeim tilgangi að takmarka gengisáhættu vegna erlendra eigna sjóðsins. Miðað við gengi í árslok hefur sjóðurinn skuldbundið sig til gjaldmiðlaviðskipta fyrir um 9.001 milljónir króna. Staða þessara samninga í árslok var neikvæð um kr. 224,1 milljónir og hafa áhrif þeirra verið færð inn í rekstur sjóðsins á liðinn vaxtatekjur og gengismunur í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris og til skuldar á liðinn ýmsar skuldir í efnahagsreikningi.
21. Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að fjárfesta í ellefu framtakssjóðum. Heildarskuldbinding sjóðsins í árslok 2007 nam 2.366,6 milljónum króna og hafa 26,1% verið greidd. Ógreidd fjárhæð nemur um 1.749,7 milljónum króna miðað við gengi í árslok 2007.

### Önnur mál

22. Laun og tengd gjöld greinast þannig:

	2007	2006
Laun .....	59.618.431	63.461.003
Launatengd gjöld .....	12.259.877	12.995.513
	<u>71.878.308</u>	<u>76.456.516</u>
Meðalfjöldi starfa .....	9,7	9,7

23. Heildarlaun og þóknanir til stjórnar og stjórnenda sjóðsins greinast þannig:

	Laun	Bifreiðaaftot	Samtals
Gylfi Jónasson, framkvæmdastjóri.....	11.402.596	1.700.410	13.103.006
Bergþór Guðmundsson, stjórnarformaður .....	724.700	81.144	805.844
Kristján Gunnarsson, fyrrverandi stjórnarformaður.....	535.052	66.432	601.484
Ragna Larsen, varaformaður .....	588.700	92.080	680.780
Bergþór Baldvinsson, stjórnarmaður .....	468.700	59.760	528.460
Einar Karlsson, stjórnarmaður .....	0	88.536	88.536
Ellert Kristinsson, stjórnarmaður .....	0	64.532	64.532
Kristján Jóhannsson, stjórnarmaður .....	402.350	222.570	624.920
Sigrún Helga Einarsdóttir, stjórnarmaður .....	468.700	92.080	560.780
Þórarinn Helgason, stjórnarmaður .....	132.700	40.033	172.733
	<u>14.723.498</u>	<u>2.507.577</u>	<u>17.231.075</u>

24. Þóknanir til endurskoðenda sjóðsins námu á árinu 2007 kr. 2.214.518 að meðtöldum virðisaukaskatti og greinast þannig:

	2007	2006
Endurskoðun og ársuppgjör .....	2.214.518	3.206.779
Önnur þjónusta .....	0	1.107.949
	<u>2.214.518</u>	<u>4.314.728</u>

## Skýringar

### Önnur mál (framhald)

#### 25. Aðrar tekjur greinast þannig

	2007	2006
Útseld innheimtu- og tölvuþjónusta til stéttarféлага .....	8.853.360	6.331.323

### Kennitölur

#### 26. Kennitölur samtryggingardeildar

	2007	2006	2005	2004	2003
Nafnávöxtun .....	8,79%	18,79%	12,14%	12,18%	13,78%
Raunávöxtun .....	2,90%	11,26%	7,68%	7,96%	10,77%
(án kostnaðar og annarra tekna)					
Hreín raunávöxtun .....	2,77%	11,07%	7,47%	7,74%	10,52%
Meðaltal hreinnar raun- ávöxtunar sl. 5 ár .....	7,87%	6,59%	3,42%	1,41%	1,76%
Meðaltal hreinnar raun- ávöxtunar sl. 10 ár .....	4,75%	5,13%	4,85%	4,86%	4,80%
Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga:					
Skráð verðbr. með breytil. tekjum.....	44,96%	48,92%	52,52%	37,23%	50,43%
Skráð verðbr. með föstum tekjum.....	44,79%	42,79%	35,75%	48,52%	30,97%
Óskráð verðbr. með breytil. tekjum	5,96%	3,21%	2,32%	2,24%	2,18%
Óskráð verðbr. með föstum tekjum	1,53%	2,36%	4,42%	3,75%	6,15%
Veðlán .....	1,93%	1,82%	3,86%	5,52%	7,02%
Önnur útlán .....	0,00%	0,00%	0,72%	0,89%	0,97%
Bundin innlán .....	0,84%	0,91%	0,41%	1,83%	2,27%
Aðrar fjárfestingar .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%
Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	73,51%	69,66%	71,11%	80,42%	76,61%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	26,49%	30,34%	28,89%	19,58%	23,39%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	10.500	10.092	8.453	8.231	8.579
Fjöldi lífeyrisþega.....	4.156	4.079	4.368	4.247	4.015



## Skýringar

### Kennitölur (framhald)

	2007	2006	2005	2004	2003
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir .....	57,11%	55,60%	52,28%	53,06%	52,07%
Örorkulífeyrir .....	33,89%	34,58%	37,25%	36,14%	36,76%
Makalífeyrir .....	6,99%	7,36%	7,81%	7,98%	8,23%
Barnalífeyrir .....	2,02%	2,46%	2,66%	2,82%	2,94%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:					
Hrein eign umfram					
heildarskuldbindingar .....	3,20%	6,39%	-0,70%	-11,15%	-5,14%
Hrein eign umfram					
áfallnar skuldbindingar .....	12,51%	14,18%	6,00%	-4,32%	-0,30%

Við útreikning á kennitölum árána 2002 - 2005 eru kennitölur úr ársreikningum Lífeyrissjóðs Suðurlands og Lífeyrissjóðs Vesturlands hlutfallaðar miðað við hreina eign sjóðanna í árslok hvers árs.

### Skilgreiningar:

#### Nafnávöxtun

Ávöxtun á meðaltali hreinnar eignar í upphafi og lok ársins

#### Raunávöxtun

Ávöxtun sjóðsins umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs

#### Hrein raunávöxtun

Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið deginn frá

#### Fjöldi virkra sjóðfélaga

Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld á árinu

#### Fjöldi lífeyrisþega

Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fengu greiddan lífeyri á árinu.

## Skýringar

### Kennitölur (framhald)

#### 27. Kennitölur séreignardeildar

	2007	2006	2005	2004	2003
Nafnávöxtun .....	5,61%	15,91%	11,22%	9,79%	12,59%
Raunávöxtun .....	-0,24%	8,38%	6,80%	5,66%	9,61%
(án kostnaðar og annarra tekna)					
Hrein raunávöxtun .....	-0,33%	8,25%	6,63%	5,23%	8,94%
Meðaltal hreinnar raun- ávöxtunar sl. 5 ár .....	5,69%	4,90%	2,93%	1,07%	3,04%
Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga:					
Skráð verðbr. með breytil. tekjum.....	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%
Skráð verðbr. með föstum tekjum.....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Óskráð verðbr. með breytil. tekjum	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Óskráð verðbr. með föstum tekjum	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Veðlán .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Önnur útlán .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Bundin innlán .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Aðrar fjárfestingar .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum .....	79,72%	70,06%	73,10%	75,20%	74,30%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	20,28%	29,94%	26,90%	24,80%	25,70%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	156	103	79	1050	1073
Fjöldi lífeyrisþega.....	1	1	0	0	0

### Skilgreiningar:

#### Nafnávöxtun

Reiknað er daglegt gengi á eignir séreignardeildar. Ávöxtun hennar tekur því mið af breytingu á gengi á árinu.

#### Raunávöxtun

Ávöxtun sjóðsins umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs

#### Hrein raunávöxtun

Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið deginn frá

#### Fjöldi virkra sjóðfélaga

Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjöld á árinu

#### Fjöldi lífeyrisþega

Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fengu greiddan lífeyri á árinu.

## Deildarskipt yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2007

	Skýr.	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild	Samtals
<b>Iðgjöld</b>	2			
Iðgjöld sjóðfélaga .....		1.146.908.951	5.582.623	1.152.491.574
Iðgjöld launagreiðenda .....		2.354.591.085	18.921.453	2.373.512.538
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		(17.367.702)	(240.056)	(17.607.758)
		<u>3.484.132.334</u>	<u>24.264.020</u>	<u>3.508.396.354</u>
<b>Lífeyrir</b>				
Lífeyrir .....	4	1.225.012.694	1.070.230	1.226.082.924
Umsjónarnefnd eftirlauna .....		(9.630.751)	0	(9.630.751)
Annar beinn kostnaður vegna örorku .....		3.668.679	0	3.668.679
		<u>1.219.050.622</u>	<u>1.070.230</u>	<u>1.220.120.852</u>
<b>Fjárfestingartekjur</b>				
Tekjur af eignarhlutum .....		782.905.402	0	782.905.402
Tekjur af fasteign .....		312.000	0	312.000
Vaxtatekjur og gengismunur .....	5	3.718.567.896	6.671.904	3.725.239.800
Breytingar á niðurfærslu eigna .....	13	(4.033.974)	0	(4.033.974)
		<u>4.497.751.324</u>	<u>6.671.904</u>	<u>4.504.423.228</u>
<b>Fjárfestingargjöld</b>				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		52.107.039	0	52.107.039
Vaxtagjöld .....		0	0	0
Önnur fjárfestingargjöld .....		14.148.997	751.984	14.900.981
		<u>66.256.036</u>	<u>751.984</u>	<u>67.008.020</u>
<b>Rekstrarkostnaður</b>				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		73.332.091	120.000	73.452.091
		<u>73.332.091</u>	<u>120.000</u>	<u>73.452.091</u>
<b>Aðrar tekjur</b> .....	24	8.853.360	0	8.853.360
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu</b>		6.632.098.269	28.993.710	6.661.091.979
<b>Hrein eign frá fyrra ári</b>		<u>48.532.661.804</u>	<u>101.639.949</u>	<u>48.634.301.753</u>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u>55.164.760.073</u>	<u>130.633.659</u>	<u>55.295.393.732</u>

## Deildarskiptur efnahagsreikningur 31. desember 2007

	Skýr.	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild	Samtals
<b>Eignir</b>				
<b>Fjárfestingar</b>				
Húseignir og lóðir .....	2,6,7	27.721.349	0	27.721.349
		<u>27.721.349</u>	<u>0</u>	<u>27.721.349</u>
<b>Aðrar fjárfestingar:</b>				
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	2,8-10	27.817.599.360	125.826.087	27.943.425.447
Verðbréf með föstum tekjum .....	2,11	25.417.423.989	0	25.417.423.989
Veðlán .....	2,12	1.060.802.981	0	1.060.802.981
Bundin innlán hjá lánastofnunum .....	2,14	460.007.513	0	460.007.513
		<u>54.755.833.843</u>	<u>125.826.087</u>	<u>54.881.659.930</u>
<b>Fjárfestingar</b>		<u>54.783.555.192</u>	<u>125.826.087</u>	<u>54.909.381.279</u>
<b>Kröfur</b>				
Kröfur á launagreiðendur .....	17	525.734.261	2.377.870	528.112.131
Aðrar kröfur .....		37.286.033	0	37.286.033
<b>Kröfur</b>		<u>563.020.294</u>	<u>2.377.870</u>	<u>565.398.164</u>
<b>Aðrar eignir</b>				
Rekstrarfjárm. og aðrar efnisl. eignir .....	2,6,7	2.306.085	0	2.306.085
Sjóður og veltuinnlán .....		81.761.528	2.429.702	84.191.230
<b>Aðrar eignir</b>		<u>84.067.613</u>	<u>2.429.702</u>	<u>86.497.315</u>
<b>Eignir</b>		<u>55.430.643.099</u>	<u>130.633.659</u>	<u>55.561.276.758</u>
<b>Skuldir</b>				
<b>Viðskiptaskuldir</b>				
Aðrar skuldir .....	19	265.883.026	0	265.883.026
		<u>265.883.026</u>	<u>0</u>	<u>265.883.026</u>
<b>Skuldir</b>		<u>265.883.026</u>	<u>0</u>	<u>265.883.026</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris alls</b>		<u>55.164.760.073</u>	<u>130.633.659</u>	<u>55.295.393.732</u>

## Deildarskipt yfirlit um sjóðstreymi ársins 2007

	Samtryggingar- deild	Séreignar- deild	Samtals
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld .....	3.371.827.329	23.387.139	3.395.214.468
Fjárfestingartekjur .....	1.772.495.510	0	1.772.495.510
Aðrar tekjur .....	9.608.922	0	9.608.922
Afborganir verðbréfa .....	3.195.322.640	0	3.195.322.640
Seld verðbréf með breytilegum tekjum .....	16.932.955.355	0	16.932.955.355
Seld verðbréf með föstum tekjum .....	234.967.398	0	234.967.398
Lækkun á bundnum innistæðum .....	0	0	0
<b>Inngreiðslur</b>	<b>25.517.177.154</b>	<b>23.387.139</b>	<b>25.540.564.293</b>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir .....	1.219.171.149	1.070.230	1.220.241.379
Fjárfestingargjöld .....	67.008.020	0	67.008.020
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður án afskrifta .....	71.863.761	136.267	72.000.028
<b>Útgreiðslur</b>	<b>1.358.042.930</b>	<b>1.206.497</b>	<b>1.359.249.427</b>
<b>Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu</b>	<b>24.159.134.224</b>	<b>22.180.642</b>	<b>24.181.314.866</b>
<b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b>			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum .....	18.665.961.552	19.918.006	18.685.879.558
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum .....	5.349.783.810	0	5.349.783.810
Ný veðlán og útlán .....	215.660.000	0	215.660.000
Hækkun á bundnum innistæðum .....	19.513.310	0	19.513.310
<b>Ráðstöfun alls</b>	<b>24.250.918.672</b>	<b>19.918.006</b>	<b>24.270.836.678</b>
<b>Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánnum</b>	<b>(91.784.448)</b>	<b>2.262.636</b>	<b>(89.521.812)</b>
<b>Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun</b>	<b>173.545.976</b>	<b>167.066</b>	<b>173.713.042</b>
<b>Sjóður og veltiinnlán í árslok</b>	<b>81.761.528</b>	<b>2.429.702</b>	<b>84.191.230</b>

# Festa Pension Fund

---

Financial statements

---

2007

## Independent Auditor's Report

---

### To the Board of Directors and Members of Festa - Pension Fund

We have audited the accompanying financial statements of Festa - Pension Fund, which comprise the balance sheet as at December 31, 2007, statement of changes in net assets for Pension Payments and cash flow statement 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 these financial statements in accordance with the Regulation on the Financial Statement of Pension Funds. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, 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 ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from 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 judgment, 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 policies 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.

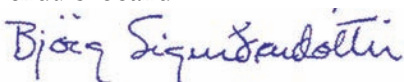
### Opinion

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of Festa - Pension Fund as of December 31, 2007, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Iceland.

Reykjanesbær, March 26th 2008.

### Deloitte hf.

Björg Sigurðardóttir  
endurskoðandi



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir  
endurskoðandi



## Report of the Board of Directors and Managing Director

---

Festa Pension Fund is the product of a merger of Sudurland Pension Fund and Vesturland Pension Fund, taking place in 2006. The fund employs 11 staff members, filling 9,7 full time positions.

The financial statements of Festa Pension Fund are prepared in accordance with the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds. The same accounting principles apply as for the previous year.

The fund operates both a mutual and a private pension scheme, in two separate divisions.

During the year 2007, a total of 1.934 employers paid contributions to the mutual scheme on behalf of 16.000 participants. Active participants, i.e. those contributing every month of the year, were 10.500. Contribution income amounted to ISK 3.484 million, representing a 24,4% increase on the previous year. Fund participants at year end were 70.400.

Benefit payments during the year amounted to 1.325 million for the mutual scheme, representing a 12,7% increase on the previous year. Beneficiaries were 4.524, of which 2.623 received retirement benefits, 1.431 received disability benefits, 1.076 received survivor's benefits (including surviving spouse and children).

A total of 47 employers paid contributions to the private scheme on behalf of 364 participants in 2007. Contributions income amounted to ISK 24,3 million, representing an 84% increase year-on-year. Fund participants at year end are 3.889.

Benefit payments from the private scheme amounted to ISK 1.070 in 2007 to seven beneficiaries.

The real rate of return for the mutual scheme was 2,8% when adjusted by the consumer-price index. The five year rolling average of real rate of return is 7,9%.

The real rate of return for the private scheme was -0,3% when adjusted by the consumer-price index. The five year rolling average of real rate of return is 5,7%.

Net assets of the fund for pension payments amounted to ISK 55.295 million at year-end 2007, representing a 13,7% increase on the previous year.

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's assets and liabilities as of December 31, 2007. According to these computations the Funds assets are ISK 6.392 million higher than needed to fulfill the pension obligations, and ISK 3.496 million higher than total commitment, assuming an interest rate of 3,5% p.a. Assets higher than commitments at year-end are 3,2%.



## Endorsement by the Board of Directors and Managing Director

---

The Board of Directors of Festa Pension Fund and its Managing Director hereby confirm the Financial Statements by means of their signatures.

Reykjanesbær, March 26th 2008

### Board of Directors:



Bergþór Guðmundsson  
Chairman



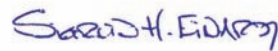
Kristján Gunnarsson  
Board member



Kristján Jóhannsson  
Board member



Ragna Larsen  
Vice-chairman



Sigrún Helga Einarsdóttir  
Board member



Bergþór Baldvinsson  
Board member

### Managing Director:



Gylfi Jónasson

## Statement of changes in net assets for pension payments 2007

	2007	2006
<b>Premiums</b>		
Members .....	1.152.491.574	1.004.505.390
Employers .....	2.373.512.538	1.819.751.204
Transfer of rights and repayments .....	(17.607.758)	(10.044.915)
	<u>3.508.396.354</u>	<u>2.814.211.679</u>
<b>Pensions</b>		
Pensions .....	1.226.082.924	1.176.897.590
Received from the Retirement Committee .....	(9.630.751)	(10.672.815)
Other direct expenses due to disability pension .....	3.668.679	1.532.607
	<u>1.220.120.852</u>	<u>1.167.757.382</u>
<b>Investment income</b>		
Dividends and revenue on shares .....	782.905.402	2.557.061.607
Revenues from building ownership .....	312.000	228.000
Interest income and exchange-rate difference .....	3.725.239.800	5.145.506.404
Provision for assets .....	(4.033.974)	6.162.407
	<u>4.504.423.228</u>	<u>7.708.958.417</u>
<b>Investment expense</b>		
Office and management expenses .....	52.107.039	57.632.073
Interest expenses .....	0	16.825
Other investment expenses .....	14.900.981	14.348.986
	<u>67.008.020</u>	<u>71.997.884</u>
<b>Operating expenses</b>		
Office and management expenses .....	73.452.091	81.240.392
	<u>73.452.091</u>	<u>81.240.392</u>
<b>Other income</b> .....	<u>8.853.360</u>	<u>6.331.323</u>
<b>Increase in net assets during the year</b>	6.661.091.979	9.208.505.761
<b>Net assets from previous year</b>	<u>48.634.301.753</u>	<u>39.425.795.991</u>
<b>Net assets for pension payments at the year-end</b>	<u><u>55.295.393.732</u></u>	<u><u>48.634.301.753</u></u>

## Balance sheet December 31, 2007

	31.12.2007	31.12.2006
<b>Assets</b>		
<b>Investments</b>		
Buildings .....	27.721.349	28.078.878
	<u>27.721.349</u>	<u>28.078.878</u>
<b>Other Investments</b>		
Variable-yield securities .....	27.943.425.447	25.302.816.601
Fixed rate securities .....	25.417.423.989	21.915.556.707
Mortgage loans .....	1.060.802.981	882.896.321
Bank deposits .....	460.007.513	440.494.203
	<u>54.881.659.930</u>	<u>48.541.763.832</u>
<b>Receivables</b>		
Premiums receivable .....	528.112.131	430.871.809
Cash and cash equivalents .....	37.286.033	411.010.036
	<u>565.398.164</u>	<u>841.881.845</u>
<b>Other assets</b>		
Operational assets .....	2.306.085	2.552.262
Cash and bank deposits .....	84.191.230	173.713.042
	<u>86.497.315</u>	<u>176.265.304</u>
<b>Assets</b>	<u>55.561.276.758</u>	<u>49.587.989.859</u>
<b>Liabilities</b>		
<b>Trade creditors</b>		
Other liabilities .....	265.883.026	953.688.106
	<u>265.883.026</u>	<u>953.688.106</u>
<b>Liabilities</b>	<u>265.883.026</u>	<u>953.688.106</u>
<b>Net assets for pension payments</b>	<u>55.295.393.732</u>	<u>48.634.301.753</u>

## Statement of cash flows 2007

	2007	2006
<b>Inflows</b>		
Premium payments .....	3.395.214.468	2.823.092.298
Financial income .....	1.772.495.510	1.184.263.497
Other income .....	9.608.922	5.952.352
Instalments on bonds .....	3.195.322.640	2.361.888.892
Variable rate securities sold .....	16.932.955.355	7.529.873.043
Fixed rate securities sold .....	234.967.398	1.368.072.603
Decrease in bank deposits .....	0	23.716.301
	<u>25.540.564.293</u>	<u>15.296.858.986</u>
<b>Outflows</b>		
Pension payments .....	1.220.241.379	1.173.328.550
Investments expenses .....	67.008.020	61.094.194
Office and management expenses excluding depreciation .....	72.000.028	81.238.341
	<u>1.359.249.427</u>	<u>1.315.661.085</u>
<b>Disposable resources to purchase securities and other investments</b>	<u>24.181.314.866</u>	<u>13.981.197.901</u>
<b>Investments in securities and other investments</b>		
Investments in variable-yield securities .....	18.685.879.558	7.131.390.718
Investment in fixed rate securities .....	5.349.783.810	7.568.810.526
New mortgage loans and loans .....	215.660.000	114.326.000
Increase in bank deposits .....	19.513.310	0
<b>Total appropriation</b>	<u>24.270.836.678</u>	<u>14.814.527.244</u>
<b>Increase (decrease) in cash and current deposits</b>	(89.521.812)	(833.329.343)
<b>Cash and current deposits at the beginning of the year</b>	<u>173.713.042</u>	<u>1.007.042.385</u>
<b>Cash and current deposits at the end of the year</b>	<u><u>84.191.230</u></u>	<u><u>173.713.042</u></u>

## Notes

### Ratios

#### Mutual Pension Division

	2007	2006	2005	2004	2003
Net nominal rate of retrun.....	8,79%	18,79%	12,14%	12,18%	13,78%
Real rate of return .....	2,90%	11,26%	7,68%	7,96%	10,77%
Net real rate of return .....	2,77%	11,07%	7,47%	7,74%	10,52%
Five years average net real rate of return .....	7,87%	6,59%	3,42%	1,41%	1,76%
Ten years average net real rate of return .....	4,75%	5,13%	4,85%	4,86%	4,80%
Listed variable yield securities .....	44,96%	48,92%	52,52%	37,23%	50,43%
Listed fixed rate securities .....	44,79%	42,79%	35,75%	48,52%	30,97%
Unlisted variable yield securities	5,96%	3,21%	2,32%	2,24%	2,18%
Unlisted fixed rate securities	1,53%	2,36%	4,42%	3,75%	6,15%
Mortgage loans .....	1,93%	1,82%	3,86%	5,52%	7,02%
Other loans .....	0,00%	0,00%	0,72%	0,89%	0,97%
Bank deposits .....	0,84%	0,91%	0,41%	1,83%	2,27%
Other investments .....	0,00%	0,00%	0,00%	0,02%	0,01%
Assets in ISK .....	73,51%	69,66%	71,11%	80,42%	76,61%
Assets in foreign currencies .....	26,49%	30,34%	28,89%	19,58%	23,39%
Number of fund members .....	10.500	10.092	8.453	8.231	8.579
Number of pensioners .....	4.156	4.079	4.368	4.247	4.015
Specification of paid pensions:					
Old-age pension .....	57,11%	55,60%	52,28%	53,06%	52,07%
Disability pension .....	33,89%	34,58%	37,25%	36,14%	36,76%
Pension to surviving spouse .....	6,99%	7,36%	7,81%	7,98%	8,23%
Surviving children pension .....	2,02%	2,46%	2,66%	2,82%	2,94%
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations .....	3,20%	6,39%	-0,70%	-11,15%	-5,14%
Net assets less accrued obligations .....	12,51%	14,18%	6,00%	-4,32%	-0,30%

Ratios for the year 2002 - 2005 are weighted average for the merged pension funds.

### Definitions:

#### Net real rate of return

Real rate of return less operational expenses

#### Real rate of return

Rate of return based on the consumer-price index

#### Net nominal rate of return

Rate of return

#### Number of active fund members

The average number of fund members payin premiums during the year

#### Number of pensioners

The average number of pensioners who received pension during the year

