

2004



Ársskýrsla 2004

 LÍFEYRISJÓÐUR
NORÐURLANDS

Ársskýrsla

Lífeyrissjóðs Norðurlands

2004

Efnisyfirlit

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra	3
Ársreikningur	15
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	16
Áritun endurskoðenda	17
Áritun tryggingastærðfræðings	18
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris	19
Efnahagsreikningur	20
Sjóðstreymi	21
Tryggingadeild - Yfirlit um breytingar á hreinni eign	22
Tryggingadeild - Efnahagsreikningur	23
Tryggingadeild - Yfirlit um sjóðstreymi	24
Séreignardeild - Yfirlit um breytingar á hreinni eign	25
Séreignardeild - Efnahagsreikningur	26
Séreignardeild - Yfirlit um sjóðstreymi	27
Reikningsskilaaðferðir	28
Skýringar	29-38
Kennitölur	39-40
Annual Report 2004	41
Board of Director's and Manager's Report	43
Auditor's Report	44
Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments	45
Balance Sheet	46
Statement of Cash Flows	47
Financial indicators	48

Útlitshönnun: Sumarliði Einar Daðason

Prentvinnsla: Ásprent Stíll ehf.

Lífeyrissjóður Norðurlands
Kennitala: 601092-2559
Strandgata 3 · 600 Akureyri

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

Inngangur

Rekstur Lífeyrissjóðs Norðurlands gekk vel á árinu 2004. Ávöxtun sjóðsins var sú næstbesta frá stofnun hans sem fyrst og fremst má rekja til góðra ytri aðstæðna, ekki síst á innlendum fjármálamarkaði. Styrking íslensku krónunnar gerði það hins vegar að verkum að erlendar eignir skiluðu neikvæðri ávöxtun í íslenskum krónum talið, ef litið er framhjá gengisvörnum. Að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna lætur nærri að tekjur af erlendri verðbréfaeign hafi verið nálægt núlli á árinu. Í heildina hefði ávöxtun sjóðsins orðið um 3% hærrí ef ekki hefði komið til styrkingar krónunnar.

Þrátt fyrir góða ávöxtun var tryggingafræðileg afkoma neikvæð á árinu, sem rekja má til breytinga á tryggingafræðilegum forsendum, bæði auknum lífs- og örorkulíkum. Það er einkum aukin örorka sem veldur áhyggjum, en hún hefur farið ört vaxandi á undanförunum árum. Miðað við nýjar íslenskar reynslutölur í þessu efni stendur núverandi iðgjald og þeir reiknivextir sem sjóðunum er gert að nota, ekki lengur undir þeim lágmarksréttindum sem sjóðunum er gert að veita samkvæmt lögum. Slíkt ástand er auðvitað óviðunandi og stenst ekki til frambúðar.

Nú er unnið að breytingum á réttindakerfi íslenskra lífeyrissjóða úr kerfi jafnar réttindaávinnslu yfir í kerfi aldurstengdrar réttindaávinnslu. Sú breyting mun að nokkru taka á þeim vandamálum sem kerfið á við að etja í dag, en leysir ekki þann vanda sem felst í mun meiri örorkubyrði en gengið var út frá við stofnun kerfisins. Á þeim vanda þurfa sjóðirnir að taka fyrr en seinna og það verður ekki gert nema með hækkun iðgjalda eða lækkun örorkulífeyrisréttinda eða blöndu af þessu tvennu.

Haldið var áfram að byggja upp eignasafn sjóðsins í samræmi við þá fjárfestingastefnu sem mörkuð hefur verið. Vægi erlendraigna hefur verið aukið í jöfnum en hægum skrefum. Vegna góðrar stöðu á innlendum mörkuðum var þó farið hægar í sakirnar í þeim efnum en áætlanir gerðu ráð fyrir. Var áætlunum að þessu leyti breytt um mitt ár 2004. Sjóðurinn stefnir áfram að því að auka áhættudreifingu sína með því að hækka hlutfall erlendraigna í eignasafninu og með uppbyggingu á nýjum eignaflokkum.

Stjórn sjóðsins samþykkti áætlun um svokallaðar framtaksfjárfestingar sem munu verða hluti af fjárfestingum sjóðsins í erlendum hlutabréfum og auka þannig fjölbreytni í eignasafninu. Þá gerði sjóðurinn samning við einn af íslensku bönkunum um virka gjaldmiðlastýringu fyrir sjóðinn til að verja eignir hans betur fyrir sveiflum í gengi krónunnar, um leið og reynt er að bæta ávöxtun. Áður hafði sjóðurinn eingöngu stuðst við óvirkar gjaldeyrisvarnir.

Sjóðurinn seldi á árinu bæði dótturfélag sín, Hámark ehf. og Fasteignafélag Norðurlands ehf. Rekstur félaganna var ekki talinn falla vel að annarri starfsemi sjóðsins og sjóðurinn hafði unnið að sölu þeirra í nokkurn tíma. Við þetta breytist uppgjör sjóðsins og verður einfaldara í sniðum, enda þarf nú ekki lengur að birta samstæðuuppgjör.

Skyldutrygging lífeyrisréttinda felur í sér skyldu til aðildar að lífeyrissjóði og til greiðslu iðgjalds til lífeyrissjóðs og eftir atvikum til annarra aðila samkvæmt samningi um viðbótartryggingavernd.

1. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Öllum launamönnum og þeim sem stunda atvinnurekstur eða sjálfstæða starfsemi er rétt og skylt að tryggja sér lífeyrisréttindi með aðild að lífeyrissjóði frá og með 16 ára til 70 ára aldurs.

1. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Iðgjald til öflunar lífeyrisréttinda skal ákveðið í sérlögum, kjarasamningi, ráðningarsamningi eða með öðrum sambærilegum hætti. Lágmarksiðgjald til lífeyrissjóðs skal vera a.m.k. 10% af iðgjaldsstofni.

2. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Um aðild að lífeyrissjóði, greiðslu lífeyrisiðgjalds og skiptingu iðgjaldsins milli launamanns og launagreiðanda fer eftir þeim kjarasamningi sem ákvarðar lágmarkskjör í hlutaðeigandi starfsgrein, eða sérlögum ef við á.

2. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Miklar breytingar urðu á fasteignamarkaði á seinni hluta ársins 2004 þegar bankarnir hófu samkeppni við Íbúðalánasjóð um fasteignalán. Þetta hafði mikil áhrif á útlán lífeyrissjóða til félagsmanna sinna. Sjóðurinn brást við með því að lækka vexti á sjóðfélagalánnum, en ljóst er að fasteignalánnum mun fyrst og fremst verða sinnt af bönkunum í framtíðinni og líklegt að hlutdeild lífeyrissjóða fari minnkandi.

Starfsumhverfi

Efnahagsmál og þróun á fjármálamarkaði.

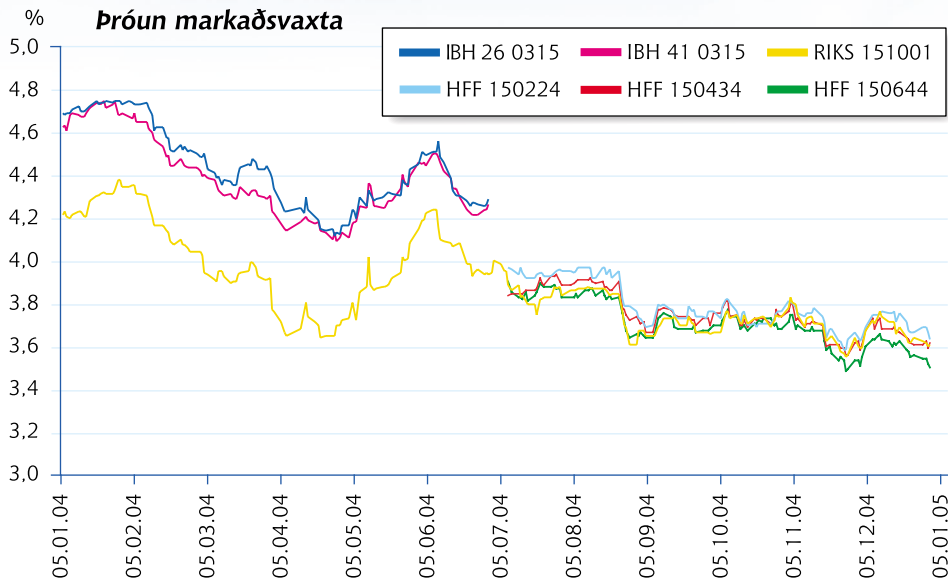
Efnahagsumhverfið var almennt hagstætt á Íslandi árið 2004. Hagvöxtur færðist mjög í aukana og áætlað Seðlabanki Íslands að hann hafi verið um 5,2%. Kaupmáttur ráðstöfunartekna jókst um 2,5% og verðbólga var 3,9% frá upphafi til loka árs.

Efnahagslífið einkenndist af miklum hækkunum á eignaverði, einkum hlutabréfa-, skuldabréfa- og fasteignaverði. Segja má að miklar fjárfestingar, lækkandi langtímavextir og aukin einkaneysla hafi drifið áfram íslenska hagkerfið. Þegar líða tók á árið fór að gæta aukins verðbólguþrýstings og sífellt vaxandi viðskiptahalla. Seðlabankinn brást við með hækkun stýrivaxta um tæp 3% til að slá á þenslu. Áhrifanna hefur gætt í verulegri styrkingu íslensku krónunnar, sem mun draga úr verðlagshækkunum þegar fram í sækir. Gengi íslensku krónunnar styrktist um ríflega 10% gagnvart erlendum gjaldmiðlum og um 14% gagnvart bandaríkjadollar. Hækkun stýrivaxta hefur haldið áfram á árinu 2005 og er líklegt að krónan haldist sterk enn um sinn með tilheyrandi neikvæðum áhrifum á útflutningsgreinarnar. Styrking krónunnar hefur leitt til vaxandi viðskiptahalla en hann var um 8% af landsframleiðslu árið 2004. Reiknað er með að hann muni enn aukast og er spáð 12% viðskiptahalla á árinu 2005. Vaxandi ójafnvægis gætir þannig í íslenskum þjóðarbúskap og ljóst er að veruleg hagstjórnarverkefni eru framundan, ef komast á hjá kollsteypu þegar áhrif stóriðjuframkvæmda á íslenskt efnahagslíf fjara út.

Skuldabréfamarkaður

Árið var hagstætt á innlendum skuldabréfamarkaði og hafa vextir á íslenskum skuldabréfamarkaði nú lækkað samfellt í um áratug. Líklegt er að botninum sé náð í lækkun vaxta um sinn, bæði vegna aukinnar eftirspurnar í hagkerfinu og þess að vextir á ríkisskuldabréfum eru nú komnir niður að reiknivöxtum íslensku lífeyrissjóðanna. Ólíklegt er því að lífeyrissjóðirnir verði stórtækir kaupendur á þessum markaði á næstunni. Auk þessa munu háir skammtímavextir og sterk króna draga úr áhuga erlendra kaupenda á þessum markaði. Árið einkenndist af kerfisbreytingum á fjármögnun Íbúðarlánasjóðs, þegar skipt var úr húsbréfum yfir í íbúðarbréf sem eru uppgjörshæf í alþjóðlegum uppgjörskerfum. Þetta jók mjög áhuga útlendinga á innlendum ríkisskuldabréfum. Einnig hafði innkoma bankanna á fasteignalánamarkað mikil áhrif til lækkunar á innlendum vöxtum.

Ef tekið er mið af ávöxtunarkröfu húsbréfa í byrjun árs og ávöxtunarkröfu íbúðarbréfa í lok ársins má segja að vextir á árinu hafi lækkað um 0,8%. Eins og áður sagði eru líkur á því að þessum lækkunum sé nú lokið í bili og má því vænta hógværar ávöxtunar á íslenskum skuldabréfum á komandi árum samanborið við það sem fjárfestar hafa notið undanfarin ár.



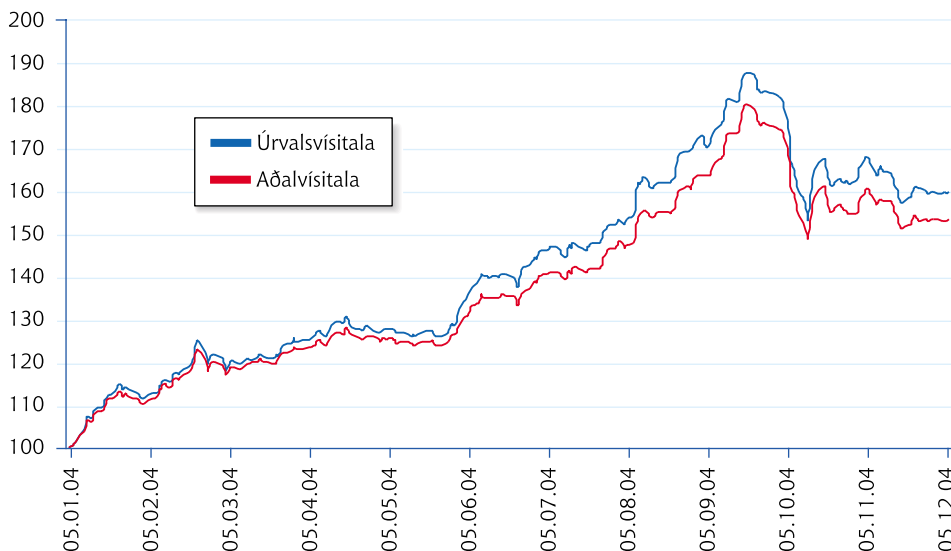
Enn fremur skal ekki telja til gjaldstofns eftirlaun og lífeyri sem Tryggingastofnun ríkisins eða lífeyrissjóður greiðir, bæt看 greiddar af Tryggingastofnun ríkisins, slysa- og sjúkradagpeninga úr sjúkrasjóðum stéttarfélaganna og bæt看 tryggingafélaganna vegna atvinnutjóns af völdum slysa.

3. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Hlutabréfamarkaður

Ávöxtun á innlendum hlutabréfamarkaði var mjög góð á árinu. Úrvalsvisitala hlutabréfa hækkaði verulega þriðja árið í röð og nam hækkunin nær 59% samborið við 56% árið 2003. Ef horft er til síðustu 2ja ára hefur úrvalsvisitalan hækkað um tæp 150% og um 190% síðustu 3 árin. Markaðsverðmæti skráðra fyrirtækja var 659 milljarðar í ársbyrjun en 1.116 milljarðar í árslok, þrátt fyrir að félögum á markaðinum hafi verið að fækka. Markaðurinn ber mörg merki eignabólu, eignarhald fyrirtækjanna hefur verið að þrengjast og talsvert er um skuldettar stöður. Markaðurinn hefur haldið áfram að hækka á árinu 2005 og enn virðist umfram eftirspurn eftir hlutabréfum. Þrátt fyrir góða hagnaðaraukningu og aukna útrás íslenskra fyrirtækja er ljóst að markaðurinn er nú mun áhættusamari en áður. Smæð markaðarins, fækkun fyrirtækja og stór hlutdeild fjármálafyrirtækja gera hann einnig áhættusamari. Líklegt er að þessari hækkunarhrinu sé lokið í bili og má vænta hóflegri ávöxtunar á næstu árum. Mikilvægt er einnig að ný fyrirtæki komi inn á markaðinn til að gera hann fjölbreyttari.

Hlutabréfavísitölur



Stofn til iðgjalds skal vera allar tegundir launa eða þóknana fyrir störf sem skattskyld eru skv. 1. mgr. 1. tölul. A-liðar 7. gr. laga nr. 75/1981 um tekjuskatt og eignarskatt.

3. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

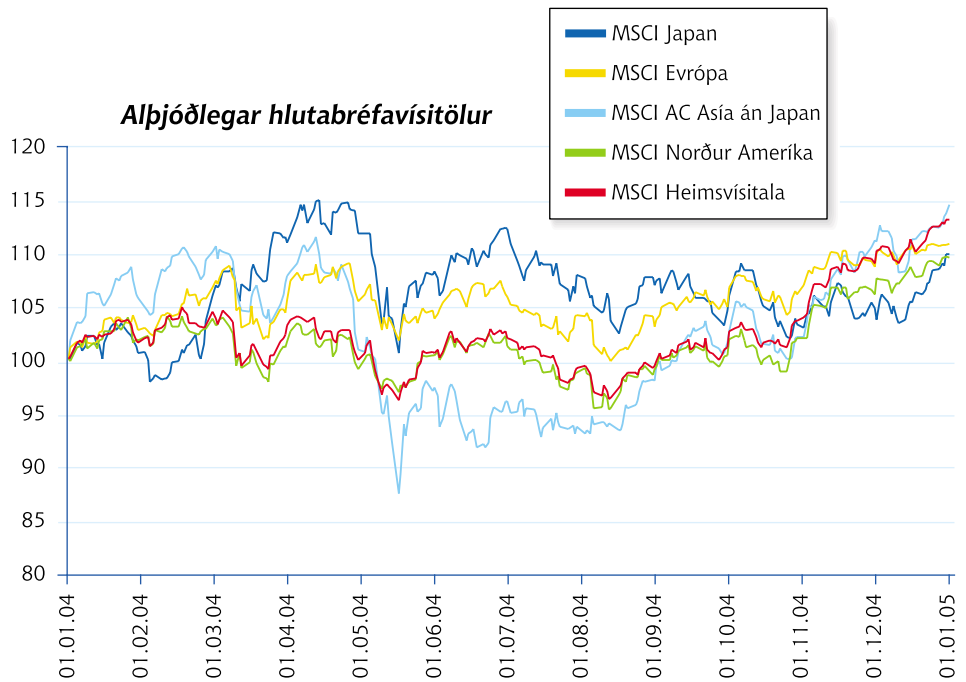
Pá skal telja til iðgjaldsstofns atvinnuleysisbætur samkvæmt lögum um atvinnuleysisstryggingar.

3. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

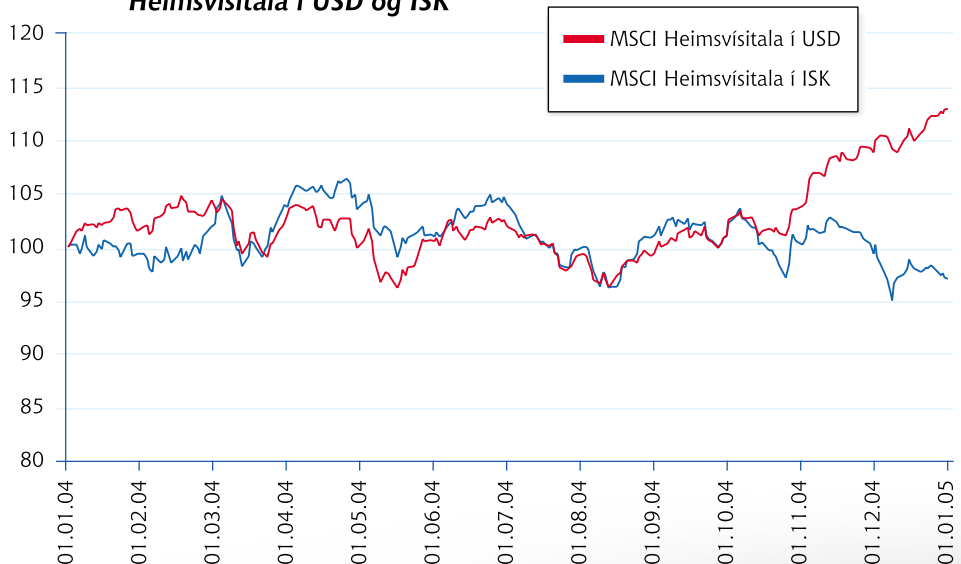
Erlendir markaðir

Hagvöxtur var almennt góður í heiminum á árinu 2004 en áætlað er að heimsbúskapurinn hafi vaxið um 4%. Gert er ráð fyrir að hagvöxtur verði áfram viðunandi á árinu 2005 eða um 3% en líklegt er að dragi úr hagvexti í Bandaríkjunum og hagvöxtur verði áfram lítil á evrusvæðinu og í Japan. Þróunin á erlendum hlutabréfamörkuðum á árinu 2004 var þó ágæt, einkum undir lok ársins. Þannig hækkaði heimsvísitala MSCI um 12,8% mæld í bandaríkjadollar. Ameríkuvísitalan hækkaði um 9,4%, Evrópuvísitalan um 10,6%, Japansvísitalan um 9,7% og vísitala Asíu án Japan um 14,3%. Styrking íslensku krónunnar um 14% leiddi þó til þess að ávöxtun á flestum þessum mörkuðum var neikvæð fyrir íslenskan fjárfesti sem er óvarinn gagnvart gengisbreytingum. Áframhaldandi viðsjár í heiminum, mikill viðskiptahall í Bandaríkjunum, kerfislæg vandamál í Evrópu og Japan, auk hækkingar vaxta og mikillar hækkingar á olíuverði hafa hamlandi áhrif á hagvöxt. Væntingar um ávöxtun á erlendum verðbréfamörkuðum eru því hógværar fyrir árið 2005. Vegna styrkleika krónunnar og út frá áhættudreifingarsjónarmiðum til lengri tíma litið er þó mikilvægt fyrir íslenska lífeyrissjóði að halda áfram að byggja upp erlend eignasöfn.

Alþjóðlegar hlutabréfavisitölur



Heimsvísitala í USD og ISK



Lágmarkstryggingavernd sem lífeyrissjóður veitir miðað við 40 ára inngreiðslutíma iðgjalds skal fela í sér 56% af þeim mánaðarlaunum sem greitt er af í mánaðarlegan ellilífeyri ævilangt frá þeim tíma sem taka hans hefist, þó ekki síðar en frá 70 ára aldri.

4. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Starfsemi sjóðsins

Tryggingadeild

Lífeyrismál

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar námu alls 1.129,9 milljónum króna og jukust um rúmlega 8% frá fyrra ári. Lífeyrisbyrði sjóðsins sem hlutfall af iðgjöldum lækkaði milli ára úr tæpum 70% í rúmlega 65% sem er sama hlutfall og var árið þar á undan. Lífeyrisþegar í árslok 2004 voru 3.814 og hafði fjölgað um 201 frá fyrra ári eða rúmlega 5%.

Skipting milli einstakra lífeyristegunda var sem hér segir í milljónum króna:

Skipting milli einstakra lífeyristegunda

Lífeyristegund	Upphæð 2004	% af heild	Upphæð 2003	% af heild	Hækk. milli ára
Ellilífeyrir	619,0	55,1%	574,2	55,3%	7,8%
Örorkulífeyrir	383,4	34,1%	345,8	33,3%	10,9%
Makalífeyrir	89,9	8,0%	89	8,6%	1,0%
Barnalífeyrir	31,5	2,8%	29,9	2,9%	5,4%
Samtals	1123,8	100,0%	1.038,90	100,0%	8,2%

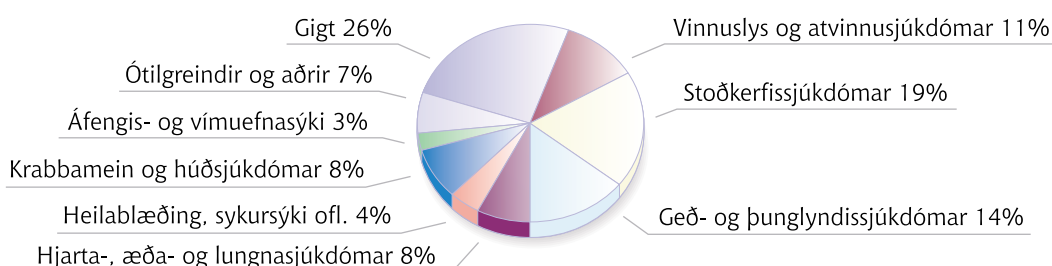
Nokkuð er um að lífeyrisþegar njóti fleiri en einnar tegundar lífeyris og voru virkir lífeyrisúrskurðir 4.593 vegna 3.814 lífeyrisþega. Á árinu voru afgreiddir 520 nýir úrskurðir sem er 58 úrskurðum fleira en árið á undan eða rúm 12%. 309 úrskurðir féllu út. Skipting úrskurða milli lífeyristegunda og breyting milli ára var sem hér segir:

Skipting úrskurða milli lífeyristegunda og breyting milli ára

Lífeyristegund	Fjöldi 31.12 '03	Nýir úrsk.	Út af lífeyri	Fjöldi 31.12 '04	Breyting
Ellilífeyrir	2.350	179	111	2.418	68
Örorkulífeyrir	1.085	180	95	1.170	85
Makalífeyrir	647	50	35	662	15
Barnalífeyrir	300	111	68	343	43
Samtals	4.382	520	309	4.593	211

Alls voru úrskurðaðir 180 nýir örorkulífeyrisþegar á árinu og voru ástæður örorku sem hér segir:

Ástæður örorku - Nýir úrskurðir



Ríkisskattstjóri skal hafa með höndum eftirlit með því að lífeyrisgjald sé greitt vegna hvers manns sem skyldutrygging lífeyrisréttinda nær til.

6. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Að tekjuári liðnu skal ríkisskattstjóri senda hverjum og einum lífeyrissjóði yfirlit vegna hvers manns sem er aðili að sjóðnum samkvæmt þeim upplýsingum sem embættið hefur fengið samkvæmt þessari grein.

6. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Iðgjaldagreiðslutímabil skal eigi vera lengra en mánuður og skal gjalddagi vera tíunda næsta mánaðar. Eindagi skal vera síðasti dagur sama mánaðar og iðgjald fellur í gjalddaga.

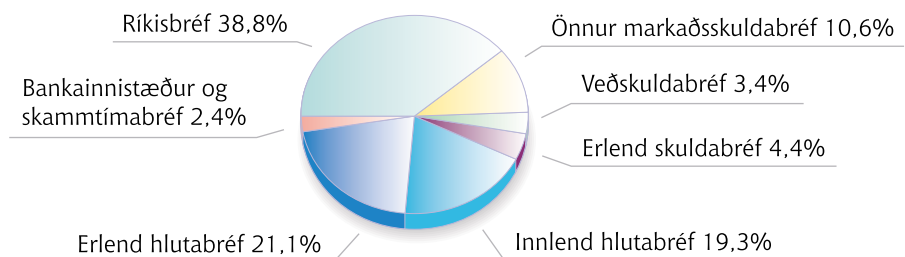
7. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Fjárfestingastefna og ráðstöfun fjármagns

Óveruleg breyting var gerð á fjárfestingastefnu sjóðsins á árinu. Áfram er lögð mikil áhersla á að stjórna áhættu og auka áhættudreifingu í eignasafni sjóðsins. Haldið var áfram að byggja upp erlent eignasafn sjóðsins, m.a. með fjárfestingum í marksjóðum og framtakssjóðum. Stjórnin samþykkti sérstaka áætlun um uppbyggingu á framtaksfjárfestingum erlendis og er gert ráð fyrir því að framtakssjóðir verði í framtíðinni mikilvægur þáttur í erlendu hlutabréfasafni sjóðsins. Eins og áður hefur sjóðurinn fyrst og fremst fjárfest í svokölluðum sjóðasjóðum í þessum eignaflokkum. Er það gert til að draga úr áhættu og nýta sérfræðipækkingu á þessum mörkuðum. Gert er ráð fyrir því að áfram verði haldið á sömu braut í þessu efni. Þá hefur sjóðurinn aukið fjárfestingar sínar í erlendum skuldabréfum jafnt og þétt og er stefnt að áframhaldandi þróun á því sviði. Innanlands var sjóðurinn seljandi af innlendum hlutabréfum, enda miklar hækkanir á þeim markaði. Sjóðurinn festi talsvert fé í íslenskum ríkisskuldabréfum og skuldabréfum fyrirtækja og sveitarfélaga.

Verðbréfaflokkar	Eignasafn samkvæmt fjárfestingarstefnu	Eignasafn 31.12.2004
Ríkisbréf	30-50%	38,8%
Önnur markaðsskuldabréf	0-20%	10,6%
Veðskuldabréf	0-10%	3,4%
Erlend skuldabréf	0-20%	4,4%
Innlend hlutabréf	10-35%	19,3%
Erlend hlutabréf	5-35%	21,1%
Aðrar fjárfestingar	0-10%	0,0%
Bankainnistæður og skammtímabréf	0-10%	2,4%

Eignasafn 31.12.2004



Launagreiðendum og sjálfstæðum atvinnurekendum ber að tilkynna hlutaðeigandi lífeyrissjóðum og aðilum skv. 8. gr. ef þeim ber ekki lengur að standa skil á lífeyrisiðgjaldi þar sem þeir hafa hætt starfsemi eða launþegar þeirra hafa látið af störfum.

7. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Frjálst fjárstreymi til kaupa á verðbréfum árið 2004 var 3.477 milljónir króna og hækkaði um 6,6% frá fyrra ári. Samtals var ráðstafað 3.255 milljónum króna og hækkaði handbært fé því um 222 milljónir króna á árinu. Sífellt stærri hluti af fjárfestingum sjóðsins er í eignum sem ekki gefa stöðugt fjárstreymi til hans og er því líklegt að frjálst fjárstreymi vaxi hóflega á komandi árum. Í þessu ljósi er mikilvægt að sjóðurinn hugi vel að seljanleika þeirra eigna sem hann fjárfestir í.

Ráðstöfun

Verðbréfaflokkar	Kaup	Sala	Ráðstöfun ársins
<i>Verðbréf með breytilegum tekjum:</i>			
Innlend hlutabréf	3.949	-6.519	-2.570
Erlend hlutabréf	0	0	0
Innlend hlutdeildarskírteini	1.898	-1.993	-95
Erlend hlutdeildarskírteini	3.164	-69	3.095
<i>Verðbréf með föstum tekjum:</i>			
Ríkisskuldabréf	15.103	-13.945	1.158
Skuldabréf banka og fjármála fyrirtækja	103	-223	-120
Önnur markaðsskuldabréf	1.125	-352	772
Önnur útlán	0	0	0
Erlend skuldabréf	1.034	0	1.034
Veðskuldabréf	210	-228	-18
Samtals	26.585	-23.330	3.255

Til gjaldstofns skal þó ekki telja hlunnindi sem greidd eru í fríðu, svo sem fatnað, fæði og húsnæði, eða greiðslur sem ætlaðar eru til endurgreiðslu á útlögðum kostnaði, t.d. ökutækjastyrki, dagpeninga og fæðispeninga.

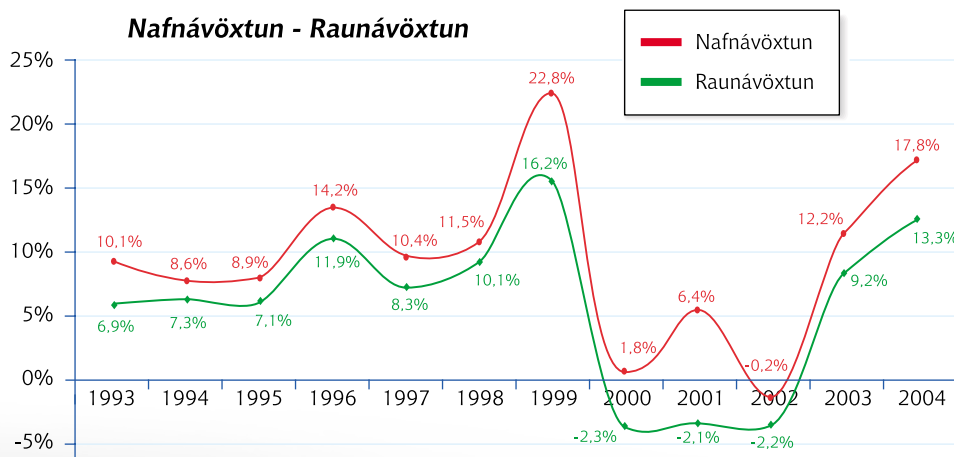
3. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Ávöxtun og efnahagur

Ávöxtun

Ávöxtun Tryggingadeildar sjóðsins var góð og sú næstbesta frá stofnun hans. Nafnávöxtun deildarinnar var 17,8% og raunávöxtun 13,3% samanborið við 12,2% og 9,2% árið á undan. Meðalraunávöxtun síðustu 5 ára er 2,9% og 6,7% síðust 10 árin. Fjárfestingatekjur deildarinnar námu 5.764 milljónum króna og hækkuðu um 70% frá fyrra ári. Það var einkum góð ávöxtun innlendra hlutabréfa, sem skýrir þessa góðu afkomu. Þannig skiluðu innlend hlutabréf fjárfestingatekjum að fjárhæð 3.293 milljónir króna eða 57% af fjárfestingatekjum ársins, en innlend hlutabréf voru þó að meðaltali tæplega 18% af eignum deildarinnar á árinu. Ekki er að vænta svipaðrar ávöxtunar í framtíðinni.

Innlend skuldabréf gáfu einnig mjög góða ávöxtun, en erlend verðbréf gáfu neikvæða ávöxtun í íslenskum krónum talið, sem alfarið má rekja til styrkingar íslensku krónunnar. Að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna var ávöxtun erlendra eigna örlítið yfir núllinu.



Lífeyrissjóður skal hefja útborgun ellilífeyris samkvæmt nánari ákvæðum í samþykktum þegar sjóðfélagi hefur náð 65-70 ára aldri.

14. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Ávöxtun einstakra eignaflokka í íslenskum krónum talið var sem hér segir á árinu:

Ávöxtun einstakra eignaflokka

	2004	2003	2002	2001	2000	1999	3 ár	5 ár
<i>Nafnávöxtun:</i>								
Tryggingadeild	17,8%	11,8%	-0,2%	6,4%	1,8%	22,8%	9,4%	7,3%
Ríkisskuldabréf	9,9%	8,8%	8,2%	20,4%	9,3%	8,1%	8,9%	11,2%
Önnur innlend skuldabréf	11,7%	9,3%	7,1%	15,0%	10,3%	11,2%	9,3%	10,6%
Erlend skuldabréf	-7,0%	-4,8%	-11,9%	6,5%	4,3%	21,0%	-7,9%	-2,8%
Innlend hlutabréf	68,0%	42,9%	31,1%	-7,2%	-8,6%	44,9%	45,0%	21,2%
Erlend hlutabréf	-5,5%	11,0%	-40,9%	-13,1%	-10,6%	49,8%	-14,6%	-13,6%
<i>Raunávöxtun:</i>								
Tryggingadeild	13,3%	9,2%	-2,2%	-2,1%	-2,3%	16,2%	6,5%	3,0%
Ríkisskuldabréf	5,8%	5,9%	6,1%	10,9%	4,9%	2,4%	5,9%	6,7%
Önnur innlend skuldabréf	7,5%	6,4%	5,0%	5,9%	5,9%	5,3%	6,2%	6,1%
Erlend skuldabréf	-10,5%	-7,3%	-13,6%	-1,9%	0,1%	14,6%	-10,4%	-6,8%
Innlend hlutabréf	61,7%	39,1%	28,5%	-14,6%	-12,3%	37,2%	41,0%	16,2%
Erlend hlutabréf	-9,1%	8,1%	-42,1%	-20,0%	-14,2%	41,8%	-17,0%	-17,1%
Verðbólga	3,9%	2,5%	2,0%	8,6%	4,2%	5,6%	2,8%	4,2%

Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira, hefur greitt í lífeyrissjóð í a.m.k. tvö ár og orðið fyrir tekjuskurðingu af völdum orkutapsins.

14. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Efnahagur og afkoma

Hrein eign Tryggingadeildar til greiðslu lífeyris nam 37.983,7 milljónum króna í árslok og hækkaði um 6.285,1 milljón króna frá árinu á undan eða um 19,8%. Samsvarandi hækkun milli árána á undan var 13,5%. Þessi mikla hækkun skýrist fyrst og fremst af góðri ávöxtun. Fjárfestingar deildarinnar námu í árslok 36.887,2 milljónum króna eða 97,1% eigna. 39% eignanna eru í skráðum bréfum með breytilegum tekjum, 50% í skráðum bréfum með föstum tekjum, 2% í óskráðum bréfum, 3% í fasteignalánum og 6% í öðrum eignum.

Þrátt fyrir mjög góða ávöxtun var tryggingafræðileg afkoma sjóðsins neikvæð um 2.188,8 milljónir króna. Þessa neikvæðu tryggingafræðilegu afkomu má alfarið rekja til breytinga á tryggingafræðilegum forsendum, bæði auknum lífslíkum og auknum örorkulíkum, en miðað við óbreyttar forsendur hefði tryggingafræðileg afkoma orðið jákvæð um 1.851 milljón króna.

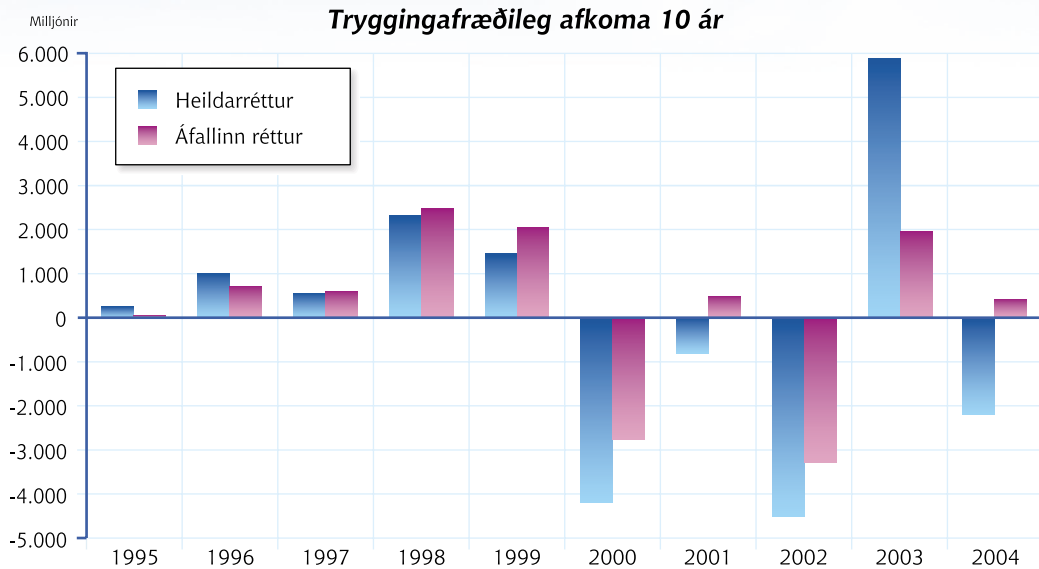
Tryggingafræðileg afkoma sundurliðast sem hér segir:

Tryggingafræðileg afkoma

	Milljónir kr.
Ávöxtun umfram grunnvexti	1.851,0
Auknar lífslíkur	-1.946,1
Auknar örorkulíkur	-2.093,7
Tryggingafræðileg afkoma	-2.188,8

Ellilífeyrir skal borgaður út mánaðarlega með jöfnum greiðslum til æviloka. Mánaðarlegur lífeyrir skal verðtryggður og breytast til samræmis við breytingu á vísitölu neysluverðs.

14. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.



Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins sl. 5 ár er sem hér segir:

Tryggingafræðileg afkoma 5 ár

	2000	2001	2002	2003	2004
Aukning á eignum til trygg.frl. uppgjors	673	2.613	556	3.270	5.587
Aukning áfallinna skuldb. á árinu	-3.449	-2.134	-3.843	-1.358	-5.185
	-2.776	479	-3.287	1.912	402
Aukning á verðmæti framtíðar iðgjalda	935	6.171	2.216	1.988	1.908
Aukning á verðmæti framtíðarréttinda	-2.349	-7.452	-3.442	1.936	-4.499
	-1.414	-1.281	-1.226	3.924	-2.591
Tryggingafræðileg afkoma ársins	-4.190	-802	-4.513	5.836	-2.189

Framangreindar tölur miðast við heildarskuldbindingar samkvæmt hefðbundnu tryggingafræðilegu mati. Eins og áður þá birtum við einnig tryggingafræðilega afkomu vegna áfallinna skuldbindinga, án þess að skuldabréfasafn sjóðsins sé núvirt.

Tryggingafræðileg afkoma 5 ár

	2000	2001	2002	2003	2004
Aukning á bókfærðum eignum	690	2.225	449	3.762	6.285
Aukning áfallinna skuldbindinga	3.449	2.134	3.768	1.291	5.185
Tryggingafræðileg afkoma	(2.759)	91	(3.319)	2.471	1.100

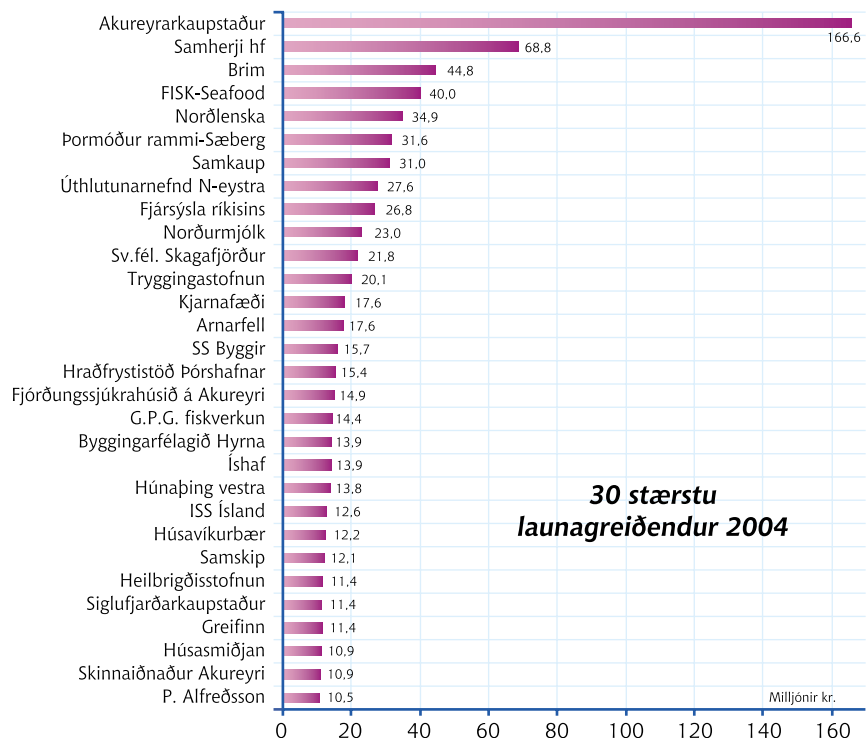
Stjórnarmenn, framkvæmdastjóri og aðrir starfsmenn, svo og endurskoðendur lífeyrissjóðs, eru bundnir þagnarskyldu um allt það sem þeir fá vitneskju um í starfi og leynt á að fara samkvæmt lögum eða eðli máls. Þagnarskylda helst þótt látið sé af starfi. 32. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Tryggingafræðileg afkoma samkvæmt þessari aðferð er mun betri eins og tölurnar sýna. Versnandi tryggingafræðilegar forsendur, einkum aukin örorka, gera það að verkum að ólíklegt er að hægt sé að hækka réttindi sjóðfélaga að ráði á næstu árum. Líklegt er að það viðbótariðgjald sem bætist við í ársbyrjun fari alfarið í að standa undir versnandi tryggingafræðilegum skilyrðum. Þá mun breyting úr kerfi jafnrar ávinnslu yfir í kerfi aldurstengdrar ávinnslu hafa í för með sér aukið álag á lífeyriskerfið á meðan breytingin gengur yfir, ef lágmarka á hættuna á að einhverjir sjóðfélagar tapi á breytingunni.

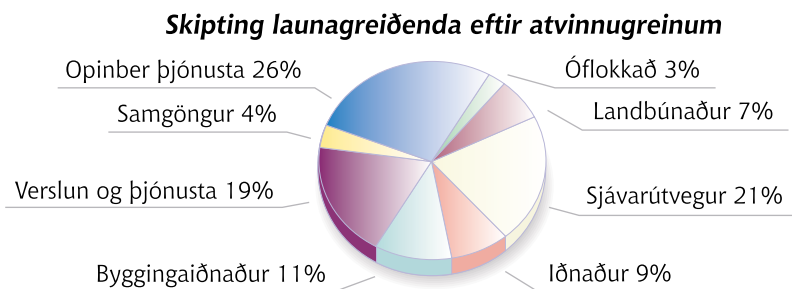
Iðgjöld og sjóðfélagar

Alls greiddu 12.067 sjóðfélagar hjá 1.547 launagreiðendum iðgjöld til deildarinnar á árinu. Virkum sjóðfélögum fjölgaði um 25 einstaklinga frá fyrra ári og launagreiðendur voru einum fleiri en árið á undan. Iðgjöld deildarinnar á árinu námu 1.792,4 milljón króna og hækkuðu um 300 mkr. frá fyrra ári eða 20%.

Alls greiddu 30 stærstu launagreiðendurnir tæp 45% af iðgjöldum til sjóðsins og eru iðgjöld þeirra sýnd í meðfylgjandi töflu. Af heildariðgjöldum sjóðsins á árinu vóg opinber þjónusta þyngst eða 26%, þar á eftir sjávarútvegur 21% og verslun og þjónusta 19%.



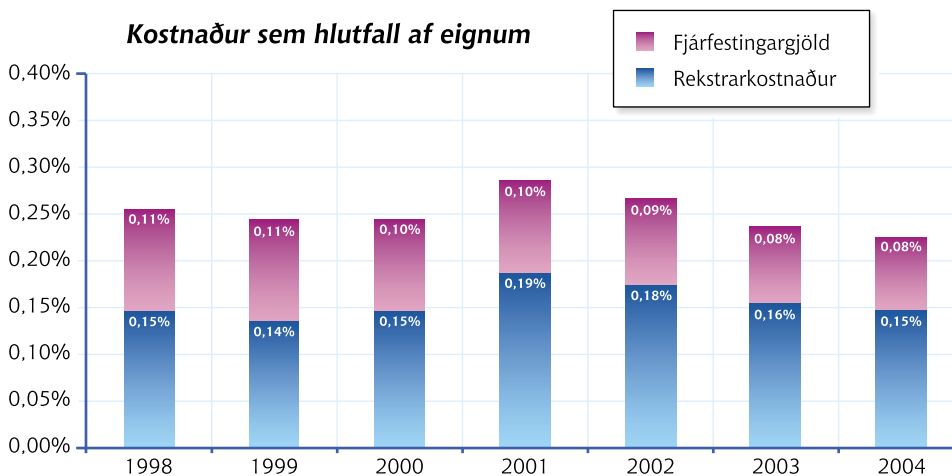
Stjórn lífeyrissjóðs skal móta fjárfestingarstefnu og ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru boðin á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu. 36. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.



Rekstur

Rekstrarkostnaður deildarinnar á árinu nam 53,2 milljónum samanborið við 49,2 milljónir árið áður, sem er hækkun um 8,1%. Fjárfestingagjöld deildarinnar námu 27,0 milljónum samanborið við 25,1 milljón árið áður, sem er hækkun um 7,6%. Sem hlutfall af eignum deildarinnar nam rekstrarkostnaður 0,15% af eignum samanborið við 0,16% árið áður og fjárfestingagjöld námu 0,08% sem óbreytt hlutfall frá fyrra ári. Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum lækkaði því milli ára úr 0,24% í 0,23%.

Próun kostnaðar undanfarin ár:



Þegar réttthafi er orðinn 60 ára er heimilt að hefja útborgun lífeyrissparnaðar og vaxta með jöfnum árlegum greiðslum á ekki skemmri tíma en sjö árum eða á þeim tíma sem réttthafa vantar upp á 67 ára aldur.

11. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Séreignardeild

Séreignardeild sjóðsins hefur skilað mjög góðum árangri á undanförunum sex árum eða frá því hún tók til starfa 1. janúar 1999. Tvö söfn eru innan deildarinnar; Safn I sem er áhættuminna og Safn II sem hefur hærra vægi hlutabréfa og er því áhættumeira. Frá ársbyrjun 1999 til loka ársins 2004 er raunhækkunin 62,4% á Safni I og 73,9% á Safni II. Þetta jafngildir að meðaltali árlegri raunávöxtun upp á 8,98% á Safni I og 10,26% á Safni II. Á síðasta ári var raunávöxtun 10,57% á Safni I og 12,59% á Safni II. Fjárfestingarstefna safnanna er fremur varkár og sveigjanleg, sem hefur skilað góðum árangri við mismunandi markaðsaðstæður undangenginna ára. Ársávöxtun safnanna hefur aldrei orðið neikvæð á tímabilinu.

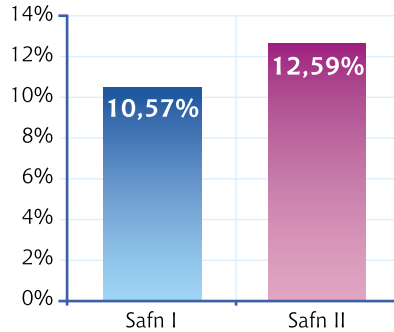
Séreignardeild LN - Fjárfestingarstefna

	Safn I	Safn II
Skuldabréf - Innlend	55-85%	40-75%
Hlutabréf - Innlend	5-20%	10-35%
Erlend verðbréf	0-20%	5-35%

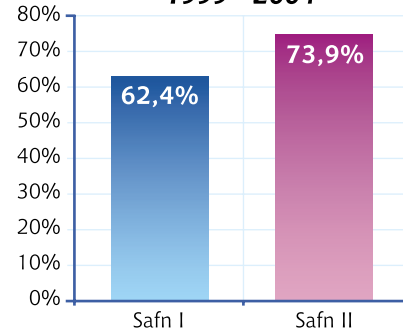
Leiði tryggingafræðileg athugun skv. 24. gr. í ljós að meira en 10% munur er á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga skv. 1. mgr. er hlutað-eigandi lífeyrissjóði skylt að gera nauðsynlegar breytingar á samþykktum sjóðsins. Sama gildir ef munur samkvæmt tryggingafræðilegum athugunum á milli eignarliða og lífeyrisskuldbindinga hefur haldist meiri en 5% samfellt í fimm ár.

39. gr. laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrissjóða og starfsemi lífeyrissjóða.

Raunávöxtun 2004



**Sex ára raunhækkun
1999 - 2004**



Iðgjöld til Séreignardeildar á síðasta ári námu 187,8 milljónum króna og lífeyrisgreiðslur 9,4 milljónum króna. Hrein eign Séreignardeildar í árslok nam 1.184 milljónum króna og áttu 11.363 einstaklingar réttindi í deildinni. Hjá Séreignardeild Lífeyrissjóðs Norðurlands er öllum útgjöldum stillt í hóf og nemur árlegur heildarkostnaður sjóðfélaga aðeins 0,5% af inneign. Upphafskostnaður sjóðfélaga er enginn og kappkostað að hafa innheimtu iðgjalda í föstum skorðum.

Lokaorð

Ávöxtun Lífeyrissjóðs Norðurlands var góð á árinu 2004. Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var þó ekki nægjanlega góð, vegna mikillar aukningar á lífs- og örorkulíkum. Þessar breyttu tryggingafræðilegu forsendur gera það að verkum að lögbundið iðgjald dugir ekki lengur fyrir þeim lögbundnu lágmarksréttindum sem sjóðunum er gert að veita, miðað við þá reiknivexti sem notaðir eru. Þetta er ástand sem ekki gengur til lengdar og hlýtur að koma til endurskoðunar. Aðilar vinnumarkaðarins hafa nú komist að samkomulagi um að breyta réttindakerfi lífeyrissjóðanna úr kerfi jafnrar ávinnslu í aldurstengt réttindakerfi. Þessi breyting er nauðsynleg og mun bæta stöðu kerfisins til lengri tíma litið. Breytingin er hins vegar flókin og mikilvægt hún verði framkvæmd þannig að sem minnst röskun verði á högum þeirra sem lengi hafa greitt til eldra fyrirkomulagsins. Þessum breytingum þarf að vera lokið þann 1. janúar 2007. Miklar hræringar hafa verið meðal íslenskra lífeyrissjóða á undanförunum misserum. Nokkrar sameiningar hafa átt sér stað og enn fleiri eru fyrirhugaðar. Mikil stærðarhagkvæmni er í rekstri lífeyrissjóða og sífellt flóknara umhverfi gerir sérfræðiþekkingu og frekari verkskiptingu innan sjóðanna mikilvægari. Slíku er illgerlegt að ná fram í mjög smáum einingum. Stjórnendur Lífeyrissjóðs Norðurlands munu hafa vakandi auga fyrir þessari þróun með það að markmiði að sjóðurinn sé þátttakandi í henni ef hagkvæmir kostir koma upp í því efni. Að lokum þakkar stjórnin framkvæmdastjóra og starfsmönnum sjóðsins gott samstarf á árinu. Sömu þakkar eru færðar til lífeyrisþega, sjóðfélaga og launagreiðenda sjóðsins.

Ársreikningur

Lífeyrissjóðs Norðurlands

2004

Skýrsla stjórnar

Starfsemi sjóðsins var með hefðbundnum hætti á árinu. Rekstrarumhverfi sjóðsins var gott að flestu leyti. Innlendir markaðir gáfu góða ávöxtun, en mikil styrking íslensku krónunnar rýrði afkomu af erlendum eignum. Afkoman á árinu var önnur besta í sögu sjóðsins.

Alls greiddu 12.067 félagar hjá 1.547 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins á árinu. Iðgjöld ársins til beggja deilda sjóðsins námu 1.917 millj. kr. Iðgjöld Tryggingadeildar námu 1.729 millj. kr. og hækka um 15,9% frá fyrra ári. Iðgjöld til Séreignardeildar námu 188 millj. kr. og hækka um 9,7% frá fyrra ári. Hlutfallslega minni hækking iðgjalda í Séreignardeild má rekja til þess að samkeppnisstaða deildarinnar er erfið þrátt fyrir góða ávöxtun. Bankarnir leggja mikið fé í markaðssetningu á þessari þjónustu og hafa auk þess tengt hana við ýmsa aðra þjónustu sem þeir veita svo sem íbúðalán. Launavísitala hækkaði um 5,4% milli ára.

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar á árinu námu 1.128 milljónum króna og hækkuðu um 8,3% frá fyrra ári. Eins og undanfarin ár er það örorkulífeyrir sem vex hraðast sem veldur nokkrum áhyggjum. Greiðslur úr Séreignardeild námu 9 milljónum króna. Fjöldi lífeyrisþega í árslok var 3.814 og hafði þeim fjölgað um 201 frá árinu áður.

Á árinu festi sjóðurinn aðallega fé sitt í innlendum og erlendum skuldabréfum og erlendum hlutadeildarskírteinum. Sjóðurinn seldi talsvert af innlendum hlutabréfum, enda hefur markaðurinn hækkað mjög mikið.

Afkoma erlendra eigna sjóðsins var viðunandi, en styrking íslensku krónunnar hafði verulega neikvæð áhrif á afkomuna og dró hún úr ávöxtun um 3% á ársgrundvelli.

Innlendir hluta- og skuldabréfamarkaðir voru á hinn bóginn mjög hagstæðir á árinu og standa undir mikilli hækkingu á eignum sjóðsins.

Samtals námu verðbréf með breytilegum tekjum í eignasafni sjóðsins 15,7 milljörðum og verðbréf með föstum tekjum 20,9 milljörðum. Innlendar eignir námu 75% af heildareignum og erlendar eignir 25%.

Ráðstöfunarfé sjóðsins á árinu til nýrra fjárfestinga (frjálst sjóðstreymi) nam samtals 3,5 milljörðum króna og hækkaði um 6,6%. Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 39.168 milljónum og hækkaði um 20,8% frá fyrra ári.

Nafnávöxtun Tryggingadeildar nam 17,8% á árinu og hrein raunávöxtun var 13,3%. Hrein raunávöxtun sl. 5 ár er 2,9% og 6,7% sl. 10 ár.

Ávöxtun Séreignardeildar var einnig góð á árinu. Nafnávöxtun Safns I var 14,9% og raunávöxtun 10,6%. Nafnávöxtun á Safni II var 17,0% og raunávöxtun 12,6%.

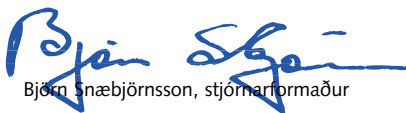
Meðalfjöldi starfsmanna hjá sjóðnum á árinu var 7,9 samanborið við 7,7 árið áður og námu launagreiðslur til starfsmanna og stjórnar 35 milljónum króna, samanborið við 31 milljón árið áður.

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu Tryggingadeildar sjóðsins hefur verið gerð miðað við stöðu hans í árslok 2004. Niðurstaðan markast af verulegum breytingum á tryggingafræðilegum forsendum með umtalsverðri aukningu á lífs- og örorkulíkum Íslendinga. Aukning á skuldbindingum sjóðsins vegna þessa er um 3,8 milljarðar króna. Tryggingafræðileg afkoma deildarinnar var því neikvæð um 2.188,8 milljónir króna, þrátt fyrir mjög góða ávöxtun sjóðsins. Eignir Tryggingadeildar sjóðsins til tryggingafræðilegs uppgjors nema kr. 38.724,7 milljónum króna og verðmæti áfallinna skuldbindinga reiknast vera 38.371,4 milljónir króna. Eru áfallnar skuldbindingar þannig 353,3 millj. króna lægri en eignir eða um 0,9%. Þegar tekið hefur verið tillit til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þau skapa reiknast eignir deildarinnar til tryggingafræðilegs uppgjors vera 65.329,6 milljónir króna og heildarskuldbindingar um 69.079,5 milljón króna. Verðmæti heildarskuldbindinga nemur þannig 3.749,9 milljónum króna hærrí fjárhæð en eignir eða um 5,4%. Í síðustu kjarasamningum var samið um hækkingu iðgjalda úr 10% í 11%. Verði þessi iðgjaldahækkingu nýtt til að mæta auknum skuldbindingum í stað réttindaaukningar myndi staða sjóðsins batna verulega, þannig að hallinn færi úr 5,4% í 1,6%.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn Lífeyrissjóðs Norðurlands og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2004 með áritun sinni.

Akureyri, 27. janúar 2005.



Björn Snæbjörnsson, stjórnarformaður

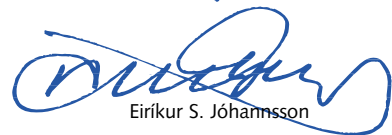
Stjórn:



Kristján Þór Júlíusson, varaformaður



Guðmundur Ó. Guðmundsson



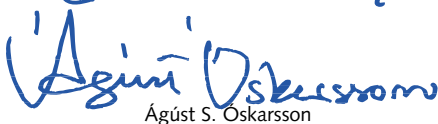
Eiríkur S. Jóhannsson



Jón Karlsson



Einar Einarsson



Ágúst S. Óskarsson



Kristján B. Garðarsson



Kári Arnór Kárason, framkvæmdastjóri

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og fulltrúaráðs

Við höfum endurskoðað ársreikning þennan fyrir Lífeyrissjóð Norðurlands árið 2004. Ársreikningurinn hefur að geyma yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeysis á árinu 2004, efnahagsreikning 31. desember 2004, yfirlit um tryggingafræðilegt uppgjör 31. desember 2004, sjóðstreymi árið 2004, yfirlit yfir reikningsskilaaðferðir og skýringar nr. 1-15 ásamt kennitölum. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum sjóðsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunar okkar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka. Endurskoðunin, sem tekur mið af mati okkar á mikilvægi og áhættu einstakra þátta, felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af efnahag sjóðsins 31. desember 2004, breytingu á hreinni eign hans á árinu 2004 og breytingu á handbæru fé á árinu 2004, í samræmi við lög, samþykktir sjóðsins og góða reikningsskilavenju.

Akureyri, 27. janúar 2005.

PricewaterhouseCoopers hf.



Sighvatur Halldórsson, endurskoðandi



Davíð Búi Halldórsson, endurskoðandi

Áritun tryggingastærðfræðings

Til stjórnar og fulltrúaráðs Lífeyrissjóðs Norðurlands

Undirritaður hefur metið lífeyrisskuldbindingar Lífeyrissjóðs Norðurlands í árslok 2004. Matið er framkvæmt í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998 um tryggingafræðilegar athuganir á lífeyrissjóðum og forsendur fyrir þeim og leiðbeinandi reglur Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga um tryggingafræðilegt mat á stöðu lífeyrissjóða.

Forsendur sem miðað er við eru m.a. lífslíkur árána 1999-2003 og 3,5% vexti p.a.

Yfirlit yfir helstu niðurstöður matsins er að finna í skýringu nr. 15.

Skuldbindingar sjóðsins eru reiknaðar á grundvelli upplýsinga úr iðgjalda- og lífeyrisbókhalda sjóðsins um áunnin stig virkra og óvirkra sjóðfélaga skipt eftir aldri þeirra og lífeyrisgreiðslur til einstakra sjóðfélaga í árslok 2004. Miðað er við réttindaákvæði í samþykktum sjóðsins.

Í matinu eru reiknaðar út áfallnar skuldbindingar vegna þeirra sjóðfélaga, sem þegar eiga réttindi í sjóðnum og áætlaðar framtíðarskuldbindingar vegna þeirra iðgjalda, sem ætla má að virkir sjóðfélagar greiði til sjóðsins þar til þeir hefja töku lífeyris. Þessi áætluðu framtíðariðgjöld, svo og áætlaður rekstrarkostnaður og fjármagnsgjöld í framtíðinni, eru núvirt miðað við árslok 2004. Þá er í matinu tekið tillit til endurmats á skulda-bréfaeign sjóðsins, en hún hefur verið núvirt miðað við sömu ávöxtunarkröfu og skuldbindingarnar eða 3,5%.

Niðurstaða athugunarinnar er sú að skuldbindingar Lífeyrissjóðs Norðurlands séu 5,4% umfram eignir í hlutfalli af skuldbindingum. Staða sjóðsins versnar því nokkuð frá niðurstöðu síðasta árs en þá reiknuðust skuldbindingar 2,6% umfram eignir.

Skýring þess að staða sjóðsins versnar á árinu þrátt fyrir góða ávöxtun er breyting á þeim forsendum sem notaðar eru við mat skuldbindinga, (lífs- og örorkulíkur). Hefðu sömu forsendur verið notaðar og við síðustu tryggingafræðilega athugun hefði staða sjóðsins reiknast jákvæð um 0,4%. Áhrif breytinga á forsendum er nokkurnveginn jafnt skipt milli örorku- og lífslíkna.

Reykjavík 24. febrúar 2005



Bjarni Guðmundsson,
tryggingastærðfræðingur

Sameiginlegur reikningur

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2004

Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Séringnadeild	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Iðgjöld						
Iðgjöld sjóðfélaga	772.218.302	674.533.684	692.199.264	604.583.208	80.019.038	69.950.476
Iðgjöld launagreiðenda	1.147.744.522	994.550.555	1.037.113.122	887.730.420	110.631.400	106.820.135
Réttindaflutningur og endurgreiðslur	(2.812.822)	(5.842.453)	42.170	(220.610)	(2.854.992)	(5.621.843)
<i>Iðgjöld alls</i>	<u>1.917.150.002</u>	<u>1.663.241.786</u>	<u>1.729.354.556</u>	<u>1.492.093.018</u>	<u>187.795.446</u>	<u>171.148.768</u>
Lífeyrir						
Lífeyrir	1.147.054.715	1.060.651.650	1.137.654.841	1.054.385.604	9.399.874	6.266.046
Umsjónarnefnd eftirlauna	(13.824.516)	(15.501.631)	(13.824.516)	(15.501.631)	0	0
Annar beinn kostn. vegna örorkulífeyris	4.112.533	2.944.254	4.112.533	2.944.254	0	0
<i>Lífeyrir alls</i>	<u>1.137.342.732</u>	<u>1.048.094.273</u>	<u>1.127.942.858</u>	<u>1.041.828.227</u>	<u>9.399.874</u>	<u>6.266.046</u>
Fjárfestingartekjur						
Tekjur af eignarhlutum	3.450.902.441	1.656.875.089	3.293.145.021	1.609.317.777	157.757.420	47.557.312
Tekjur húseignum og iðdum	198.675	(2.025.269)	198.675	(2.025.269)	0	0
Vaxtatekjur og gengismunur	1.677.612.009	1.682.330.707	1.537.632.370	1.620.876.566	139.979.639	61.454.141
Breytingar á niðurfærslu	(7.089.879)	(1.875.491)	(7.089.879)	(1.875.491)	0	0
Aðrar fjárfestingartekjur	940.038.604	159.368.780	940.038.604	159.368.780	0	0
<i>Fjárfestingartekjur alls</i>	<u>6.061.661.850</u>	<u>3.494.673.816</u>	<u>5.763.924.791</u>	<u>3.385.662.363</u>	<u>297.737.059</u>	<u>109.011.453</u>
Fjárfestingargjöld						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður ..	28.579.276	25.978.675	27.017.293	25.124.148	1.561.983	854.527
Rekstrarkostnaður						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður ..	23.465.526	19.580.409	23.465.526	19.580.409	0	0
Annar rekstrarkostnaður	33.045.025	31.290.995	29.757.586	29.643.550	3.287.439	1.647.445
<i>Rekstrarkostnaður alls</i>	<u>56.510.551</u>	<u>50.871.404</u>	<u>53.223.112</u>	<u>49.223.959</u>	<u>3.287.439</u>	<u>1.647.445</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu	6.756.379.293	4.032.971.250	6.285.096.084	3.761.579.047	471.283.209	271.392.203
Hrein eign frá fyrra ári	32.411.282.837	28.378.311.587	31.698.600.135	27.937.021.088	712.682.702	441.290.499
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris	<u>39.167.662.130</u>	<u>32.411.282.837</u>	<u>37.983.696.219</u>	<u>31.698.600.135</u>	<u>1.183.965.911</u>	<u>712.682.702</u>

Sameiginlegur reikningur Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Séreignardeild	
		2004	2003	2004	2003	2004	2003
Eignir							
Fjárfestingar	6						
Húseignir og lóðir		76.800.000	78.400.000	76.800.000	78.400.000	0	0
Samstæðu- og hlutdeildarfélag		0	153.398.201	0	153.398.201	0	0
Lán til samstæðufélaga		0	218.661.743	0	218.661.743	0	0
		76.800.000	450.459.944	76.800.000	450.459.944	0	0
Aðrar fjárfestingar							
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	15.704.432.058	11.783.844.057	15.234.410.095	11.516.871.569	470.021.963	266.972.488
Verðbréf með föstum tekjum	8	19.645.712.534	17.028.158.913	18.953.049.693	16.675.717.818	692.662.841	352.441.095
Veðlán	8	1.250.290.693	1.286.702.856	1.250.290.693	1.286.702.856	0	0
Bankainnistæður		904.782.604	1.123.007.171	904.782.604	1.123.007.171	0	0
Aðrar fjárfestingar	9	467.840.159	306.503.616	467.840.159	306.503.616	0	0
		37.973.058.048	31.528.216.613	36.810.373.244	30.908.803.030	1.162.684.804	619.413.583
Fjárfestingar alls		38.049.858.048	31.978.676.557	36.887.173.244	31.359.262.974	1.162.684.804	619.413.583
Kröfur							
Kröfur á launagreiðendur		267.548.451	239.271.984	248.044.656	228.720.621	19.503.795	10.551.363
Aðrar kröfur		17.490.371	4.596.764	17.490.371	4.596.764	0	0
Milli deilda		0	0	(1.777.312)	(82.717.756)	1.777.312	82.717.756
		285.038.822	243.868.748	263.757.715	150.599.629	21.281.107	93.269.119
Aðrar eignir							
Rekstrarfjármunir og aðrar efnisl.eignir	6	4.125.301	6.991.668	4.125.301	6.991.668	0	0
Sjóður og veltinnlán		864.334.107	642.530.491	864.334.107	642.530.491	0	0
		868.459.408	649.522.159	868.459.408	649.522.159	0	0
Eignir samtals		39.203.356.278	32.872.067.464	38.019.390.367	32.159.384.762	1.183.965.911	712.682.702
Skuldir							
Skuldir við lánastofnanir		0	411.070.156	0	411.070.156	0	0
Aðrar skuldir	10	35.694.147	49.714.471	35.694.147	49.714.471	0	0
		35.694.147	460.784.627	35.694.147	460.784.627	0	0
Hrein eign til greiðslu lífeyris		39.167.662.131	32.411.282.837	37.983.696.220	31.698.600.135	1.183.965.911	712.682.702

Sameiginlegur reikningur Yfirlit um sjóðstreymi árið 2004

Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Séreignardeild	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Inngreiðslur						
11,12						
Iðgjöld	1.863.239.553	1.752.591.801	1.696.385.491	1.578.768.152	166.854.062	173.823.649
Fjárfestingartekjur	1.780.036.188	205.618.631	1.780.036.188	205.618.631	0	0
Afboiganir verðbréfa	1.196.995.090	1.665.320.719	1.196.995.090	1.665.320.719	0	0
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	8.581.762.702	5.816.877.837	8.017.548.935	5.008.488.695	564.213.767	808.389.142
Seld verðbréf með föstum tekjum	14.747.926.289	2.702.643.397	13.946.311.811	2.001.946.384	801.614.478	700.697.013
Lækkun á bankainnstæðum	218.224.567	0	218.224.567	0	0	0
Milli deilda	0	0	(80.929.398)	57.295.428	80.929.398	(57.295.428)
Aðrar inngreiðslur	22.000.000	761.230.880	22.000.000	761.230.880	0	0
	28.410.184.389	12.904.283.265	26.796.572.684	11.278.668.889	1.613.611.705	1.625.614.376
Útgreiðslur						
Lífeyrir	1.137.342.732	1.048.094.273	1.127.942.858	1.041.828.227	9.399.874	6.266.046
Fjárfestingargjöld	26.950.501	24.349.900	25.388.518	23.495.373	1.561.983	854.527
Rekstrarkostnaður án afskrifta	55.272.959	49.633.812	52.101.657	47.898.858	3.171.302	1.734.954
Aðrar útgreiðslur	383.920.406	0	383.920.406	0	0	0
	1.603.486.598	1.122.077.985	1.589.353.439	1.113.222.458	14.133.159	8.855.527
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	26.806.697.791	11.782.205.280	25.207.219.245	10.165.446.431	1.599.478.546	1.616.758.849
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting						
11,12						
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	9.010.995.801	7.841.432.548	8.380.573.204	6.966.775.660	630.422.597	874.656.888
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	17.363.898.373	4.203.279.441	16.394.842.424	3.461.177.480	969.055.949	742.101.961
Ný veðlán og útlán	210.000.000	0	210.000.000	0	0	0
Hækkun á bankainnstæðum	26.584.894.174	118.850.234	0	118.850.234	0	0
	26.584.894.174	12.163.562.223	24.985.415.628	10.546.803.374	1.599.478.546	1.616.758.849
Hækkun á sjóði og veltinnlánum	221.803.617	(381.356.943)	221.803.617	(381.356.943)	0	0
Sjóður og veltinnlán í ársbyrjun	642.530.490	1.023.887.433	642.530.490	1.023.887.434	0	0
Sjóður og veltinnlán í árslok	864.334.107	642.530.490	864.334.107	642.530.490	0	0

Tryggingadeild - Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2004

	Skýringar	2004	2003
Iðgjöld	1		
Iðgjöld sjóðfélaga		692.199.264	604.583.208
Iðgjöld launagreiðenda		1.037.113.122	887.730.420
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		42.170	(220.610)
<i>Iðgjöld</i>		<u>1.729.354.556</u>	<u>1.492.093.018</u>
Lífeyrir	2		
Lífeyrir		1.137.654.841	1.054.385.604
Umsjónarnefnd eftirlauna		(13.824.516)	(15.501.631)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		4.112.533	2.944.254
<i>Lífeyrir</i>		<u>1.127.942.858</u>	<u>1.041.828.227</u>
Fjárfestingartekjur	3		
Tekjur af eignarhlutum		3.293.145.021	1.609.317.777
Tekjur af húseignum og lóðum		198.675	(2.025.269)
Vaxtatekjur og gengismunur		1.537.632.370	1.620.876.566
Breytingar á niðurfærslu		(7.089.879)	(1.875.491)
Aðrar fjárfestingartekjur	13	940.038.604	159.368.780
<i>Fjárfestingartekjur</i>		<u>5.763.924.791</u>	<u>3.385.662.363</u>
Fjárfestingargjöld	4		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		27.017.293	25.124.148
Rekstrarkostnaður	5		
Laun og launatengd gjöld		23.465.526	19.580.409
Annar rekstrarkostnaður		29.757.586	29.643.550
<i>Rekstrarkostnaður</i>		<u>53.223.112</u>	<u>49.223.959</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		6.285.096.084	3.761.579.047
Hrein eign frá fyrra ári		31.698.600.135	27.937.021.088
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>37.983.696.219</u>	<u>31.698.600.135</u>

Tryggingadeild - Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýringar	2004	2003
Eignir			
Fjárfestingar	6		
Húseignir og lóðir		76.800.000	78.400.000
Samstæðu- og hlutdeildarfélög		0	153.398.201
Lán til samstæðufélaga		0	218.661.743
		<u>76.800.000</u>	<u>450.459.944</u>
<i>Aðrar fjárfestingar:</i>			
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	15.234.410.095	11.516.871.569
Verðbréf með föstum tekjum	8	18.953.049.693	16.675.717.818
Veðlán	8	1.250.290.693	1.286.702.856
Bankainnistæður		904.782.604	1.123.007.171
Aðrar fjárfestingar	9	<u>467.840.159</u>	<u>306.503.616</u>
		36.810.373.244	30.908.803.030
Fjárfestingar alls		36.887.173.244	31.359.262.974
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		248.044.656	228.720.621
Aðrar kröfur		17.490.371	4.596.764
Milli deilda		(1.777.312)	(82.717.756)
		<u>263.757.715</u>	<u>150.599.629</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir		4.125.301	6.991.668
Sjóður og veltiinnlán		<u>864.334.107</u>	<u>642.530.491</u>
		868.459.408	649.522.159
Eignir alls		38.019.390.367	32.159.384.762
Skuldir			
Skuldir við lánastofnanir		0	411.070.156
Aðrar skuldir	10	<u>35.694.147</u>	<u>49.714.471</u>
		35.694.147	460.784.627
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u><u>37.983.696.220</u></u>	<u><u>31.698.600.135</u></u>

Tryggingadeild - Yfirlit um sjóðstreymi árið 2004

	Skýringar 11, 12	2004	2003
Inngreiðslur			
Iðgjöld		1.696.385.491	1.578.768.152
Fjárfestingartekjur		1.780.036.188	205.618.631
Afborganir verðbréfa		1.196.995.090	1.665.320.719
Seld verðbréf með breytilegum tekjum		8.017.548.935	5.008.488.695
Seld verðbréf með föstum tekjum		13.946.311.811	2.001.946.384
Lækkun á bankainnstæðum		218.224.567	0
Milli deilda		(80.929.398)	57.295.428
Aðrar inngreiðslur		22.000.000	761.230.880
		<u>26.796.572.684</u>	<u>11.278.668.889</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir		1.127.942.858	1.041.828.227
Fjárfestingargjöld		25.388.518	23.495.373
Rekstrarkostnaður án afskrifta		52.101.657	47.898.858
Aðrar útgreiðslur		383.920.406	0
		<u>1.589.353.439</u>	<u>1.113.222.458</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		25.207.219.245	10.165.446.431
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
	11, 12		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		8.380.573.204	6.966.775.660
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		16.394.842.424	3.461.177.480
Ný veðlán og útlán		210.000.000	0
Hækkun á bankainnstæðum		0	118.850.234
		<u>24.985.415.628</u>	<u>10.546.803.374</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánnum		221.803.617	(381.356.943)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		<u>642.530.490</u>	<u>1.023.887.433</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u>864.334.107</u>	<u>642.530.490</u>

Séreignadeild - Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2004

	Skýringar	2004	2003
Iðgjöld	1		
Iðgjöld sjóðfélaga		80.019.038	69.950.476
Iðgjöld launagreiðenda		110.631.400	106.820.135
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(2.854.992)	(5.621.843)
<i>Iðgjöld</i>		<u>187.795.446</u>	<u>171.148.768</u>
Lífeyrir	2		
Lífeyrir		9.399.874	6.266.046
<i>Lífeyrir</i>		<u>9.399.874</u>	<u>6.266.046</u>
Fjárfestingartekjur	3		
Tekjur af eignarhlutum		157.757.420	47.557.312
Vaxtatekjur og gengismunur		139.979.639	61.454.141
<i>Fjárfestingartekjur</i>		<u>297.737.059</u>	<u>109.011.453</u>
Fjárfestingargjöld	4		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		1.561.983	854.527
Rekstrarkostnaður	5		
Annar rekstrarkostnaður		3.287.439	1.647.445
Hækkun á hreinni eign á árinu		471.283.209	271.392.203
Hrein eign frá fyrra ári		712.682.702	441.290.499
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>1.183.965.911</u>	<u>712.682.702</u>

Séreignardeild - Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýringar	2004	2003
Eignir			
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	470.021.963	266.972.488
Verðbréf með föstum tekjum	8	692.662.841	352.441.095
Fjárfestingar alls		<u>1.162.684.804</u>	<u>619.413.583</u>
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		19.503.795	10.551.363
Aðrar kröfur		1.777.312	82.717.756
		<u>21.281.107</u>	<u>93.269.119</u>
Eignir alls		1.183.965.911	712.682.702
Skuldir			
Aðrar skuldir		<u>0</u>	<u>0</u>
		0	0
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u><u>1.183.965.911</u></u>	<u><u>712.682.702</u></u>

Séreignardeild - Yfirlit um sjóðstreymi árið 2004

	Skýringar	2004	2003
Inngreiðslur	11		
Iðgjöld		166.854.062	173.823.649
Seld verðbréf með breytilegum tekjum		564.213.767	808.389.142
Seld verðbréf með föstum tekjum		801.614.478	700.697.013
Milli deilda		80.929.398	(57.295.428)
		<u>1.613.611.705</u>	<u>1.625.614.376</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir		9.399.874	6.266.046
Fjárfestingargjöld		1.561.983	854.527
Rekstrarkostnaður án afskrifta		3.171.302	1.734.954
		<u>14.133.159</u>	<u>8.855.527</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		1.599.478.546	1.616.758.849
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	11		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		630.422.597	874.656.888
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		969.055.949	742.101.961
		<u>1.599.478.546</u>	<u>1.616.758.849</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum		0	0
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		<u>0</u>	<u>0</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>

Reikningsskilaaðferðir

Framsetning ársreiknings

Ársreikningurinn er saminn í samræmi við reglur nr. 55/2000 um ársreikninga lífeyrissjóða. Reglurnar eru settar á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

Varanlegir rekstrarfjármunir

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði.

Afskriftahlutföll eignaflokka eru eftirfarandi:

Fasteignir	2%
Aðrar eignir	15 - 20%

Verðbréfaeign, verðtryggðar eða gengistryggðar eignir og skuldir

Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum og verðbréf með föstum tekjum. Verðbréf með breytilegum tekjum eru framseljanleg verðbréf s.s. hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem eru háð afkomu útgefanda. Verðbréf með föstum tekjum eru framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefinu eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum.

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2005. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstóligna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skuldabréf eru eignfærð í árslok, miðað við virka vexti og ávöxtunarkröfu þegar kaupin fóru fram.

Eignarhlutir í skráðum félögum eru eignfærðir á markaðsverði. Eignarhlutir í óskráðum félögum eru færðir á kaupverði. Eignarhlutir í erlendum verðbréfasjóðum eru færðir á skráðu markaðsgengi, eins og það var síðasta virka dag ársins.

Sundurliðun á deildir

Tryggingadeild og Séreignardeild sjóðsins eru fjárhagslega aðskildar. Deildirnar fjárfesta þó saman í vissum eignaflokkum. Eign hvorrar deildar um sig í einstökum eignaflokki og þar með einstökum eignum í viðkomandi eignaflokki ræðst af hlutfallslegri stærð eignaflokksins í eignasafni hvorrar deildar um sig. Gerð er grein fyrir þessari skiptingu í skýringum.

Skýringar

1. Iðgjöld

Iðgjöld sundurliðast þannig:

Tryggingadeild:	2004	2003
Sjóðfélagar	692.199.264	604.583.208
Launagreiðendur	<u>1.037.113.122</u>	<u>887.730.420</u>
	1.729.312.386	1.492.313.628
Réttindaflutningur til sjóðsins	4.808.904	3.441.211
Réttindaflutningur frá sjóðnum	(3.165.518)	(3.138.165)
Endurgreidd iðgjöld	(2.006.898)	(2.002.710)
Verðbætur af réttindaflutningum til sjóðs	5.421.549	4.984.787
Verðbætur af réttindafl. og endurgr. frá sjóði	<u>(5.015.867)</u>	<u>(3.505.733)</u>
	42.170	(220.610)
Iðgjöld til Tryggingadeildar á árinu	1.729.354.556	1.492.093.018
Séreignardeild:		
Rétthafar	80.019.038	69.950.476
Launagreiðendur	<u>110.631.400</u>	<u>106.820.135</u>
	190.650.438	176.770.611
Viðbótarsparnaður færður til sjóðsins	7.849.512	5.492.712
Viðbótarsparnaður færður frá sjóðnum	<u>(10.704.504)</u>	<u>(11.114.555)</u>
	(2.854.992)	(5.621.843)
Iðgjöld til Séreignardeildar á árinu	187.795.446	171.148.768
Samanlögð iðgjöld ársins	<u><u>1.917.150.002</u></u>	<u><u>1.663.241.786</u></u>

Skýringar

2. Lífeyrir

Tryggingadeild:

	Skv. samþ. sjóðsins	Eftirlaun skv. lögum	Uppbót skv. lögum	Samtals
Ellilífeyrir	618.974.498	3.442.472	2.667.163	625.084.133
Örorkulífeyrir	383.432.636	0	0	383.432.636
Makalífeyrir	89.940.762	5.973.143	1.741.738	97.655.643
Barnalífeyrir	31.482.429	0	0	31.482.429
	<u>1.123.830.325</u>	<u>9.415.615</u>	<u>4.408.901</u>	<u>1.137.654.841</u>
Greitt af Umsjónarnefnd				(13.824.516)
Kostnaður við úrskurði				4.112.533
				<u>1.127.942.858</u>

	2004	2003
Ellilífeyrir	625.084.133	581.437.957
Örorkulífeyrir	383.432.636	345.781.598
Makalífeyrir	97.655.643	97.303.219
Barnalífeyrir	31.482.429	29.862.830
	<u>1.137.654.841</u>	<u>1.054.385.604</u>
Umsjónarnefnd eftirlauna	(13.824.516)	(15.501.631)
Kostnaður við úrskurði	4.112.533	2.944.254
	<u>(9.711.983)</u>	<u>(12.557.377)</u>
Lífeyrisútgjöld ársins, Tryggingadeild	<u>1.127.942.858</u>	<u>1.041.828.227</u>

Séreignardeild:

Eftirlaun	8.935.537	5.072.918
Örorkulífeyrir	112.469	518.870
Makalífeyrir	351.868	23.410
Barnaífeyrir	0	650.848
Lífeyrisútgjöld ársins, Séreignardeild	<u>9.399.874</u>	<u>6.266.046</u>
Samtals lífeyrir	<u>1.137.342.732</u>	<u>1.048.094.273</u>

Skýringar

3. Fjárfestingartekjur

Fjárfestingartekjur sundurliðast þannig:

Tryggingadeild:	2004	2003
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum:		
Tekjur af innlendum hlutabréfum	3.364.080.675	1.604.429.995
Tekjur af erlendum hlutabréfum	(70.935.654)	4.887.782
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum alls	<u>3.293.145.021</u>	<u>1.609.317.777</u>
 Tekjur af fasteignum	 198.675	 (2.025.269)
 Vaxtatekjur og gengismunur:		
Tekur af erlendum hlutdeildarskírteinum	(296.586.497)	311.855.518
Tekur af innlendum hlutdeildarskírteinum	120.891.569	54.756.202
Tekjur af markaðsskuldabréfum	1.391.244.935	956.726.999
Tekjur af veðskuldabréfum	155.122.916	155.733.783
Tekjur af bankainnistæðum	139.372.637	101.345.726
Tekjur af skammtímabréfum	14.689.207	18.020.034
Dráttavaxtatekjur af iðgjöldum	12.897.603	22.438.304
Vaxtatekjur og gengismunur alls	<u>1.537.632.370</u>	<u>1.620.876.566</u>
 Niðurfærsla skuldabréfa	 (7.089.879)	 (1.875.491)
 Aðrar fjárfestingartekjur:		
Tekjur af skiptasamningum	940.255.770	166.033.594
Hagnaður/tap af fullnustueignum	(217.166)	(6.664.814)
	<u>940.038.604</u>	<u>159.368.780</u>
 Fjárfestingartekjur ársins, Tryggingadeild	 5.763.924.791	 3.385.662.363
 Séreignardeild:		
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum	157.757.420	47.557.312
Vaxtatekjur og gengismunur	139.979.639	61.454.141
Fjárfestingartekjur ársins, Séreignardeild	<u>297.737.059</u>	<u>109.011.453</u>
 Fjárfestingatekjur samtals	 <u>6.061.661.850</u>	 <u>3.494.673.816</u>

Skýringar

4. Fjárfestingargjöld

Fjárfestingargjöld sundurliðast þannig:

Tryggingadeild:	2004	2003
Laun og launatengd gjöld	17.994.570	16.435.266
Annar beinn kostnaður v/ fjárfestinga	990.063	1.307.301
Hlutdeild í óskiptum kostnaði	8.032.660	7.381.581
	<u>27.017.293</u>	<u>25.124.148</u>
Séreignardeild:		
Hlutdeild í fjárfestingargjöldum	1.561.983	854.527
Fjárfestingargjöld alls	<u>28.579.276</u>	<u>25.978.675</u>

5. Rekstrarkostnaður:

Tryggingadeild:	2004	2003
Laun og launatengd gjöld	23.465.526	19.580.409
Annar rekstrarkostnaður	29.757.586	29.643.550
	<u>53.223.112</u>	<u>49.223.959</u>
Séreignardeild:		
Annar rekstrarkostnaður	3.287.439	1.647.445
Rekstrarkostnaður alls	<u>56.510.551</u>	<u>50.871.404</u>

6. Varanlegir rekstrarfjármunir:

Afskriftir og endurmat varanlegra rekstrarfjármuna :

	Fasteign	Tölvubúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1/1	<u>80.000.000</u>	<u>4.080.628</u>	<u>10.251.202</u>	<u>94.331.830</u>
Heildarverð 31/12	80.000.000	4.080.628	10.251.202	94.331.830
Afskrifað 1/1	1.600.000	1.632.252	5.707.910	8.940.162
Afskrifað á árinu	<u>1.600.000</u>	<u>816.126</u>	<u>2.050.241</u>	<u>4.466.367</u>
Samtals afskrifað 31/12	3.200.000	2.448.378	7.758.151	13.406.529
Bókfært verð samtals	<u>76.800.000</u>	<u>1.632.250</u>	<u>2.493.051</u>	<u>80.925.301</u>

	Vátryggingarfjárhæð	Bókfært verð	Fasteignamat	Brunabótamat
Strandgata 3, Akureyri	64.143.438	76.800.000	36.746.000	68.797.000

Fasteignin við Strandgötu er nýtt undir starfsemi sjóðsins.

Skýringar

7. Verðbréf með breytilegum tekjum:

Eignarhlutir í félögum greinast þannig :

		2004	2003
Verðbréfaþing Íslands	6.874.669.968	5.747.492.888	
Bygginga og verktakastarfsemi		0	0
Fjármála og tryggingastarfsemi		4.767.274.668	2.801.352.670
Straumur fjárfestingabanki hf.	0,4%	184.684.747	
Íslandsbanki hf.	0,1%	157.387.574	
Kaupþing Búnaðarbanki hf.	0,8%	2.399.103.954	
Landsbanki Íslands hf.	2,0%	1.915.266.892	
Tryggingarmiðstöðin hf.	0,5%	110.831.500	
Hlutabréfasjóðir og fjárfestingafélög		91.236.185	586.462.638
Líftækisjóðurinn hf.	14,8%	37.469.995	
Tækifæri hf.	12,2%	53.766.190	
Iðnaður og framleiðsla		581.632.448	819.736.705
Bakkavör Group hf.	1,1%	449.785.200	
Marel hf.	0,6%	67.661.759	
Össur hf.	0,3%	64.185.489	
Lyfjagreinar		815.976.149	1.013.843.406
Pharmaco hf.	0,7%	815.976.149	
Samgöngur		261.400.992	0
Burðarás hf.	0,4%	261.400.992	
Sjávarútvegur		46.251.409	160.688.434
Grandi hf.	0,03%	3.701.749	
Samherji hf.	0,2%	34.900.709	
Sölumiðstöð Hraðfrystihúsanna hf.	0,1%	7.648.952	
Upplýsingatækni		310.898.118	365.409.035
Kögun hf.	2,1%	186.793.709	
OG fjarskipti hf.	0,9%	124.104.410	
Óskráð innlend hlutabréf		168.373.796	152.756.140
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaþing	5,2%	388.720	
Íslensk verðbréf hf.	12,9%	48.552.576	
Janus Endurhæfing ehf.	8,0%	200.000	
Reiknistofa lífeyrissjóðanna ehf.	10,5%	8.557.500	
Brú Venture Capital hf.	7,0%	110.675.000	
Aðrir áhættufjármunir:			
Eignarhlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða	7,0%	70.000	70.000
Innlend hlutabréf samtals		7.043.113.764	5.900.319.028
Hlutdeild Tryggingadeildar í innlendri hlutabréfaeign		6.784.319.615	5.782.968.985
Hlutdeild Séreignardeildar í innlendri hlutabréfaeign		258.794.149	117.350.043
		7.043.113.764	5.900.319.028
Skráð erlend hlutabréf		151.597.723	184.887.773
deCode Genetics Inc.	0,6%	151.597.723	
Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög		230.943.467	272.804.099
Allied Resources Corp.	2,4%	101.959.995	
BioStratum Inc.	3,5%	128.983.472	
Erlend hlutabréf samtals		382.541.190	457.691.872
Hlutdeild Tryggingadeildar í erlendri hlutabréfaeign		382.541.190	457.691.872
Hlutdeild Séreignardeildar í erlendri hlutabréfaeign		0	0
		382.541.190	457.691.872
Hlutabréf og eignarhlutir Tryggingadeildar samtals		7.166.860.805	6.240.660.857
Hlutabréf og eignarhlutir Séreignardeildar samtals		258.794.149	117.350.043
Hlutabréf og eignarhlutir samtals		7.425.654.954	6.358.010.900

Skýringar

	2004	2003
Verðbréfasjóðir:		
Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir	5.508.844.148	3.919.575.503
BGI World Index Sub-Fund	2.536.064.927	
Julius Bär Global Opportunities Stock Fund	576.187.841	
Pictet Global Equity Selection I	619.065.349	
UBS Instiutional Global Equity	605.168.755	
Schroder SIFS Global Equity	547.658.534	
GAM Global Deversified	116.852.717	
DIAM Esprit Europe	168.257.246	
Sparinvest Global Value	339.588.780	
Hlutdeild Tryggingadeildar í erlendum hlutabréfasjóðum	5.297.616.334	3.769.953.058
Hlutdeild Séreignardeildar í erlendum hlutabréfasjóðum	211.227.814	149.622.445
	5.508.844.148	3.919.575.503
Skráðir innlendir hlutabréfasjóðir	194.437.123	124.300.593
ÍV - Verðbréf 4	194.437.123	124.300.593
Skráðir erlendir marksjóðir	1.024.351.926	286.569.305
Castle Alternative	179.050.555	
GAM Trading V	180.478.990	
Gottex Market Neutral Fund	254.762.863	
GEMS Multi-Strategy Class	122.080.000	
GEMS Recovery Fund	122.080.000	
Lyxor River Fund	165.899.518	
Skráðir erlendir framtakssjóðir	232.017.337	178.770.990
Uppspretta S.A. 3,0%	20.900.000	
Alpha I 5,2%	13.421.405	
Alþjóða framtakssjóðurinn I 10,0%	97.659.042	
Alþjóða framtakssjóðurinn II 7,9%	8.328.000	
CPE European Buyout Opportunities	29.374.522	
Schroder Private Equity Fund of Funds II	62.334.369	
Óskráðir erlendir framtakssjóðir	21.611.611	0
Paul Capital Partners VIII	11.618.011	
European Strategic Partners 2004	9.993.600	
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfa- og peningamarkaðssjóðum:		
Erlendir skuldabréfasjóðir	767.567.417	356.634.976
Innlendir skuldabréfasjóðir	527.617.900	323.828.991
Innlendir peningamarkaðssjóðir	2.329.641	236.152.798
	1.297.514.958	916.616.765
Hlutdeildarskírteini samtals	8.278.777.104	5.425.833.156
Hluti Tryggingadeildar í verðbréfum með breytilegum tekjum	15.234.410.095	11.516.871.568
Hluti Séreignardeildar í verðbréfum með breytilegum tekjum	470.021.963	266.972.488
	15.704.432.058	11.783.844.056

Skýringar

8. Verðbréf með föstum tekjum

	2004	2003
Tryggingardeild - verðbréf með föstum tekjum	20.203.340.386	17.962.420.674
Séreignardeild - verðbréf með föstum tekjum	692.662.841	352.441.095
	<u>20.896.003.227</u>	<u>18.314.861.769</u>

Skuldabréfasafn Tryggingadeildar og Séreignardeildar greinist þannig í einstaka flokka skuldabréfa:

Markaðsbréf:

Ríkisbréf, Tryggingadeild	13.870.553.723	12.800.855.617
Ríkisbréf, Séreignardeild	692.662.841	352.441.095
Ríkisbréf samtals	<u>14.563.216.564</u>	<u>13.153.296.712</u>
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	2.355.393.987	1.754.824.430
Önnur markaðsskuldabréf	2.753.087.658	2.091.026.538
Víxlar og skammtímabréf	4.084.985	59.434.123
Niðurfærsla verðbréfa með fastar tekjur	(30.070.660)	(30.422.890)
Verðbréf með föstum tekjum samtals	<u>19.645.712.534</u>	<u>17.028.158.913</u>

Veðskuldabréf:

Veðskuldabréf sjóðfélaga	181.615.895	282.785.411
Önnur veðskuldabréf	1.091.982.235	1.023.420.588
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(23.307.437)	(19.503.143)
Veðskuldabréf samtals	<u>1.250.290.693</u>	<u>1.286.702.856</u>

Afskriftarsjóður skuldabréfa í heild	(53.378.097)	(49.926.033)
--------------------------------------	--------------	--------------

Hlutfall afskriftasjóðs af skuldabréfum, öðrum en ríkisbréfum	1,04%	1,28%
---	-------	-------

Áætlað markaðsverðmæti skuldabréfasafns sjóðsins er um 689 milljónum kr. hærra en bókfært verð.

9. Aðrar fjárfestingar

Fullnustueignir	0	22.000.000
Staða skiptasamninga	467.840.159	284.503.616
	<u>467.840.159</u>	<u>306.503.616</u>

10. Skuldir

Skuld við lánastofnanir:

Skammtímalán	0	411.070.156
	<u>0</u>	<u>411.070.156</u>

Aðrar skammtímaskuldir:

Ógreiddur kostnaður	1.633.982	1.483.899
Aðrar skammtímaskuldir	34.060.165	48.230.572
	<u>35.694.147</u>	<u>49.714.471</u>
Skuldir samtals í Tryggingadeild	<u>35.694.147</u>	<u>460.784.627</u>

Skýringar

11. Hreint ráðstöfunarfé og ráðstöfun:

Í framsetningu sjóðstreymis er sala verðbréfa tekin með í innstreymi og þar með í ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum. Þessi framsetning gefur mun meira ráðstöfunarfé en uppspretta nýs fjár af rekstri sjóðsins gefur tilefni til. Til að fá hreint ráðstöfunarfé, þ.e. nýtt fé til fjárfestinga er ráðstöfunarfé sýnt hér án sölu á verðbréfum. Heildarráðstöfunarfé sjóðsins þannig reiknað er kr. **3.477.008.800** og skiptist þannig milli deilda sjóðsins:

Tryggingadeild:

Ráðstöfunarfé:	2004	2003
Inngreiðslur án sölu verðbréfa	4.832.711.938	4.268.233.810
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(1.589.353.439)	(1.113.222.458)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	3.243.358.499	3.155.011.352
Ráðstöfun ársins:		
Kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó	363.024.269	1.958.286.965
Kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó	2.658.530.613	1.459.231.096
Aðrar fjárfestingar	0	118.850.234
	3.021.554.882	3.536.368.295
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	221.803.617	(381.356.943)

Séreignardeild:

Ráðstöfunarfé:		
Inngreiðslur án sölu verðbréfa	247.783.460	116.528.221
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(14.133.159)	(8.855.527)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	233.650.301	107.672.694
Ráðstöfun ársins:		
Kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó	66.208.830	66.267.746
Kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó	167.441.471	41.404.948
	233.650.301	107.672.694
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	0	0

12. Kaup og sala verðbréfa:

Kaup og sala verðbréfa á árinu greinist þannig:

Verðbréfaflokkar	Kaup	Sala	Ráðstöfun ársins
Verðbréf með breytilegum tekjum			
Innlend hlutabréf	3.949.002.610	(6.519.383.618)	(2.570.381.008)
Innlend hlutdeildarskírteini	1.897.990.290	(1.993.443.219)	(95.452.929)
Erlend hlutdeildarskírteini	3.164.002.901	(68.935.865)	3.095.067.036
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	9.010.995.801	(8.581.762.702)	429.233.099
Verðbréf með föstum tekjum			
Ríkistryggð skuldabréf	15.102.990.538	(13.945.241.065)	1.157.749.473
Skuldabréf banka og fjármálafyrirtækja	102.624.240	(222.519.235)	(119.894.995)
Erlend skuldabréf	1.033.634.989	0	1.033.634.989
Önnur markaðsskuldabréf	1.124.648.606	(352.386.414)	772.262.192
Veðskuldabréf	210.000.000	(227.779.575)	(17.779.575)
Verðbréf með föstum tekjum samtals	17.573.898.373	(14.747.926.289)	2.825.972.084
Kaup á verðbréfum á árinu	26.584.894.174	(23.329.688.991)	3.255.205.183

Skýringar

13. Gjaldmiðlaáhætta og afleiðusamningar:

Erlendar fjárfestingar sjóðsins eru að mestu í sjóðum sem fjárfesta á öllum helstu markaðssvæðum heimsins. Raunveruleg áhættudreifing eftir myntum er því mikil. Sjóðurinn hefur gert samninga til að draga úr gjaldmiðla- og vaxtaáhættu í verðbréfasafni sjóðsins og einnig samninga um framvirk hlutafjárkaup. Samningarnir eiga að veða upp á móti gjaldeyrisáhættu vegna erlendra eigna, vaxtaáhættu á innlendu skuldabréfasafni sjóðsins og til að nýta áhugaverð tækifæri á hlutabréfamarkaði.

Fjárhæð samninga, afkoma þeirra á árinu og staða í árslok var sem hér segir:

	Fjárhæð	Hlutfall*)	Staða	Afkoma
Gjaldmiðlaskiptasamningar	3.836.313.896	39,9%	388.667.906	353.090.139
Vaxtasamningar	3.528.225.752	24,2%	79.172.253	525.192.129
Hlutabréfasamningar	0	0,0%	0	61.973.502
	7.364.539.648		467.840.159	940.255.770

*) Hlutfall af þeim eignaflokki sem samningurinn tengist í eignasafni sjóðsins, þ.e. gjaldmiðlasamningar sem hlutfall af erlendum eignum, vaxtasamningar sem hlutfall af innlendum ríkistryggðum skuldabréfum og hlutabréfsamningar sem hlutfall af skráðum innlendum hlutabréfum.

Tekjur og gjöld af samningunum hafa verið færð í ársreikning sjóðsins og er staða þeirra sýnd meðal efnahagsliða. Raunveruleg áhættudreifing eftir myntum er mikil.

14. Aðrar upplýsingar

Sjóðurinn á ekki hlut í neinu félagi með ótakmarkaða ábyrgð að undanskilum hlut í Greiðslustofu lífeyrissjóðanna sem er óverulegur.

Sjóðurinn hefur ekki gert neina sérstaka eftirlaunasamninga við framkvæmdastjóra eða stjórnendur sjóðsins og er ekki um nein útgjöld að ræða vegna slíkra samninga.

Sjóðurinn hefur ekki veitt framkvæmdastjóra eða stjórnarmönnum lán eða ábyrgðir, önnur en sjóðfélagalán og þá í samræmi við lánareglur sjóðsins.

Sjóðurinn hefur ekki tekist á hendur neinar fjárskuldbindingar aðrar en greint er frá í skýringu 13, auk lífeyrisskuldbindinga sem eru utan efnahagsreiknings sbr. skýringu 15.

Greiðslur til framkvæmdastjóra og stjórnar eru sem hér segir:

Kári Arnór Kárason framkvæmdastjóri, vegna launa, dagpeninga, bifreiðahlunninda og stjórnarlaunagreiðslna frá öðrum aðilum: kr. 12.103.139 þar af eru 1.740.000 kr. greiddar af öðrum aðilum en sjóðnum.

Greiðslur til stjórnarmanna vegna stjórnarlauna og aksturs voru sem hér segir:

Björn Snæbjörnsson	678.000
Kristján Þór Júlíusson	478.500
Guðmundur Ómar Guðmundsson . . .	385.500
Eiríkur S. Jóhannsson	385.500
Ágúst Óskarsson	462.500
Kristján B. Garðarsson	358.500
Jón Karlsson	371.700
Einar Einarsson	504.300
Ásgerður Pálsdóttir	142.500
Björn Sigurðsson	126.000
Ásdís Guðmundsdóttir	29.700

Greiðslur til endurskoðanda á árinu 2004 voru kr. 3.381.997

Greiðslur til Fjármálaeftirlistins á árinu voru kr. 2.333.000

Greiðslur til tryggingarstærðfræðings á árinu voru kr. 486.795

Skýringar

15. Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á skuldbindingum Tryggingaeldar sjóðsins miðað við stöðu hennar í árslok 2004. Úttektin er gerð í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998. Niðurstaða úttektarinnar er að fjárhagsstaða deildarinnar hefur versnað talsvert, þrátt fyrir mjög góða ávöxtun. Ástæðuna má fyrst og fremst rekja til verulegra breytinga á tryggingafræðilegum forsendum vegna aukinna lífs- og örorkulíkna. Miðað við sömu forsendur og árið á undan hefði afkoma deildarinnar verið jákvæð upp á 1,9 milljarða kr. Auknar lífslíkur Íslendinga auka skuldbindingar um 2 milljarða kr. og auknar örorkulíkur um 1,8 milljarða kr. Samtals aukast skuldbindingar um 3,8 milljarða króna vegna breytinga á tryggingafræðilegum forsendum.

Áfallnar skuldbindingar Tryggingaeldar námu í lok árs 2004 kr. 38.371,4 milljónum samanborið við 38.724,7 milljón kr. eignir. Að teknu tilliti til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þau skapa nema heildareignir sjóðsins 65.329,9 milljónum króna og heildarskuldbindingar 69.079,5 milljónum króna. Skuldbindingar nema þannig 3.749,9 milljónum króna hærrí fjárhæð en nemur eignum eða 5,4%. Aukning á eignum deildarinnar til tryggingafræðilegs uppgjörðs nam 7.495,0 milljónum króna. Skuldbindingar hækkuðu um 9.683,8 milljónir króna Tryggingafræðileg staða deildarinnar versnaði því um 2.188,8 milljónir króna frá fyrra ári, sem er hin raunverulega rekstrarniðurstaða deildarinnar.

Í síðustu kjarasamningnum var samið um hækkingu iðgjalda úr 10% í 11%. Ef þetta viðbótar-% verður nýtt til að mæta auknum skuldbindingum í stað réttindaaukningar myndi staða sjóðsins batna verulega og yrði áætluð neikvæð staða hans þá 1,6% miðað við árslok 2004.

Raunávöxtun deildarinnar þarf að vera 5,3% á næstu 5 árum til að ná jöfnuði í eignum og skuldbindingum.

Breytingin sundurliðast þannig (tölur í milljónum króna):

Tryggingafræðileg afkoma 2004

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir			
Samtals eign til tryggingarfr. l. uppgjörðs 31.12.2004 . . .	38.724,7	26.604,9	65.329,6
Eign til tryggingafræðilegs uppgjörðs pr. 01.01.2004 . . .	(33.138,0)	(24.696,6)	(57.834,6)
Aukning á eign til tryggingafræðilegs uppgjörðs	<u>5.586,7</u>	<u>1.908,3</u>	<u>7.495,0</u>
Skuldbindingar			
Skuldbindingar vegna lífeyris pr. 31.12.2004	38.371,4	30.708,1	69.079,5
Skuldbinding vegna lífeyris pr. 01.01.2004	(33.186,5)	(26.209,2)	(59.395,7)
Aukning skuldbindinga á árinu	<u>5.184,9</u>	<u>4.498,9</u>	<u>9.683,8</u>
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	<u>401,8</u>	<u>(2.590,6)</u>	<u>(2.188,8)</u>

Tryggingafræðileg staða 31.12.2004

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir			
Hrein eign til greiðslu lífeyris 31.12.2004	37.983,7		37.983,7
Núvirði verðbréfa hækkingu	1.378,8		1.378,8
Lækkun vegna fjárfestingargjalda	(637,8)		(637,8)
Núvirði framtíðariðgjalda		26.604,9	26.604,9
Eignir samtals	<u>38.724,7</u>	<u>26.604,9</u>	<u>65.329,6</u>
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir	28.800,4	23.569,3	52.369,7
Örorkulífeyrir	6.534,6	4.177,2	10.711,8
Makalífeyrir	2.380,8	1.574,1	3.954,9
Barnalífeyrir	143,2	622,1	765,3
Rekstrarkostnaður	512,4	765,4	1.277,8
Skuldbindingar samtals	<u>38.371,4</u>	<u>30.708,1</u>	<u>69.079,5</u>
Eignir umfram skuldbindingar:	353,3	(4.103,2)	(3.749,9)
Í hlutfalli af skuldbindingum:	0,9%	(13,4)%	(5,4)%

Kennitölur

Skýring:	2004	2003	2002	2001	2000
Tryggingadeild:					
Nafnávöxtun	17,76%	11,79%	-0,22%	6,38%	1,80%
Nafnávöxtun - 5 ára meðaltal	7,30%	8,20%	7,13%	10,36%	11,93%
Raunávöxtun	13,33%	8,83%	-2,18%	-2,05%	-2,28%
Raunávöxtun - 5 ára meðaltal	2,92%	3,44%	3,68%	5,81%	8,65%
Raunávöxtun - 10 ára meðaltal	6,69%	6,38%	5,95%	e.t.	e.t.
Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum	2 0,15%	0,17%	0,18%	0,19%	0,15%
Fjárfestingargjöld sem hlutfall af eignum	2 0,08%	0,08%	0,09%	0,10%	0,10%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum	2 0,23%	0,25%	0,27%	0,28%	0,25%
Samsetning eigna:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	39%	35%	23%	22%	35%
Skráð verðbréf með föstum tekjum	50%	50%	52%	51%	48%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum	1%	2%	2%	3%	3%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	1%	3%	7%	9%	7%
Veðlán	3%	4%	5%	7%	3%
Aðrar eignir	6%	6%	11%	7%	4%
Skipting eigna eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum	75%	83%	85%	81%	70%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	25%	17%	15%	19%	30%
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	54,9%	55,1%	55,2%	55,3%	54,8%
Örorkulífeyrir	33,7%	32,8%	32,4%	31,8%	33,8%
Makalífeyrir	8,6%	9,2%	9,6%	10,1%	8,4%
Barnalífeyrir	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	3,1%
Lífeyrisbyrði					
Heildarfjöldi launagreiðenda á árinu	6 1.547	6 1.546	6 1.543	6 1.504	6 1.305
Fjöldi sjóðfélaga	7 12.067	7 12.042	7 12.181	7 12.189	7 10.483
Fjöldi lífeyrisþega í desember	3.814	3.613	3.447	3.263	2.373
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári	15,90%	0,63%	3,65%	59,18%	3,26%
Hækkun lífeyrisútgjalda	8,27%	7,20%	15,36%	71,22%	22,62%
Hækkun á hreinni eign til greiðslu lífeyris	19,8%	13,5%	1,6%	41,5%	4,1%
Hækkun á áföllnum lífeyriskuldbindingum	16,30%	4,27%	13,73%	8,26%	21,94%
Eignir umfram heildarskuldbindingar	8 -5%	-3%	-12%	-5%	-3%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	9 1%	0%	-6%	5%	7%
Starfsmannafjöldi	10 7,9	7,7	9,0	9,1	6,1
Hækkun vísitölu neysluverðs	3,91%	2,72%	2,00%	8,61%	4,18%
Séreignardeild:					
Safn I - nafnávöxtun	14,90%	11,00%	10,10%	14,20%	7,60%
Safn II - nafnávöxtun	17,00%	13,10%	7,70%	9,50%	7,50%
Safn I - 5 ára nafnávöxtun	11,53%	12,80%	11,49%	e.t.	e.t.
Safn II - 5 ára nafnávöxtun	10,90%	13,97%	8,55%	e.t.	e.t.
Safn I - raunávöxtun ársins	10,57%	8,06%	7,94%	5,15%	3,28%
Safn II - raunávöxtun ársins	12,59%	10,11%	5,59%	0,82%	3,19%
Safn I - 5 ára raunávöxtun	6,97%	7,84%	e.t.	e.t.	e.t.
Safn II - 5 ára raunávöxtun	6,37%	8,96%	e.t.	e.t.	e.t.
Hækkun hófuðstóls frá fyrra ári	66,13%	61,50%	84,37%	196,20%	893,80%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum	0,51%	0,43%	0,51%	0,58%	0,21%
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári	9,73%	1,90%	91,63%	21,90%	925,80%

Kennitölur

Skýring:	2004	2003	2002	2001	2000
Ávöxtun einstakra eignaflokka:					
<i>Nafnávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	68,0%	42,9%	31,1%	-7,2%	-8,6%
Erlend hlutabréf	-5,5%	11,0%	-40,9%	-13,1%	-10,6%
Ríkisstryggð skuldabréf	9,9%	8,8%	8,2%	20,4%	9,3%
Önnur innlend skuldabréf	11,7%	9,3%	7,1%	15,0%	10,3%
Erlend skuldabréf	-7,0%	-4,8%	-11,9%	6,5%	4,3%
<i>Raunávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	61,7%	39,1%	28,6%	-14,6%	-12,3%
Erlend hlutabréf	-9,1%	8,1%	-42,0%	-20,0%	-14,2%
Ríkisstryggð skuldabréf	5,8%	5,9%	6,1%	10,9%	4,9%
Önnur innlend skuldabréf	7,5%	6,4%	5,0%	5,9%	5,9%
Erlend skuldabréf	-10,5%	-7,3%	-13,6%	-1,9%	0,1%

e.t. = Kennitala ekki tiltæk

Skýringar:

1. Raunávöxtun á meðaltali hreinnar eignar mv. vísitölu neysluverðs.
2. Rekstrarkostnaður, fjármagnsgjöld og heildarkostnaður í hlutfalli af meðaltali hreinnar eignar.
3. Hlutfallsleg skipting á eignum sjóðsins í mismunandi eignaflokka í árslok.
4. Skipting á öllum eignum sjóðsins í íslenskar krónur og erlenda gjaldmiðla.
5. Hlutfallsleg skipting á lífeyrisgreiðslum sjóðsins milli einstakra lífeyristegunda.
6. Lífeyrisgreiðslur sem hlutfall af iðgjöldum
7. Heildarfjöldi sjóðfélaga, sem greiddi til sjóðsins á árinu.
8. Heildareignir sjóðsins (eign í árslok + verðmæti framtíðariðgjalda) í hlutfalli við heildarskuldbindingar hans skv. tryggingafræðilegri úttekt.
9. Eignir í árslok í hlutfalli við áfallnar skuldbindingar í árslok skv. tryggingafræðilegri úttekt.
10. Fjöldi slysatryggðra vinnuvikna deilt með 52.

Northern Province Pension Fund Annual Report 2004

Board of Directors' and Manager's Report

A total of 12.067 members employed by 1.547 employers paid premiums to the Fund during the year 2004. Premium payments to the Fund in 2004 amounted to ISK 1.917 millions, an increase of 15,3% from the previous year. Pension payments during the year amounted to ISK 1.137 million, an increase of 8,5% from the previous year. Number of pensioners in December were 3.814, an increase of 201 from previous year.

The Fund invested mostly in domestic bonds and foreign bonds and equities. All major asset classes in the Funds portfolio performed well resulting in a good performance for the Fund as a whole. Domestic equities was the best performing asset class and domestic bonds also performed well due to continuous strong performance of domestic markets. The appreciation of the Icelandic krona had a negative impact on the Fund's performance as the Fund's exposure to foreign currencies was only partly hedged. The Funds portfolio of securities with variable income amounted to ISK 15,7 billion and ISK 20,9 billions in fixed income securities. Domestic assets were 75% of total assets and foreign assets 25%.

Disposable funds for new investments (free cash flow) amounted to ISK 3,5 billion an increase of 6,6%. Net assets for pension payments at the end of 2004 amounted to ISK 39.128 million which is an increase of 20,8% from the previous year.

The Fund's nominal net rate of return in 2004 was 17,8% and net real rate of return was 13,3%. The average net real return for the last 5 years is 2,9% and 6,7% for the last 10 years.

An actuarial estimation of the Fund's financial position at the year end 2004 has been made. The survey's outcome reflects increased liabilities do to increased longevity and disability payments. The Fund's positive performance was not enough to offset the impact of the negative changes in actuarial assumptions. The survey's main conclusion is that the Fund's actuarial position deteriorated by ISK 2,188.8 million in year 2004. The Funds total assets for actuarial statement, including an estimation of future premiums and benefits committed to them, amounts to ISK 65,329.6 millions and total actuarial liabilities amounts to ISK 69,079.5 millions. The Fund's actuarial position is therefore negative by 5,4% which is with in the mandatory 10% maximum.

The Board of Directors' and Managing director hereby ratify the Northern Province Pension Fund's annual report for the year 2004 with their signatures.

Akureyri, January 27, 2005.



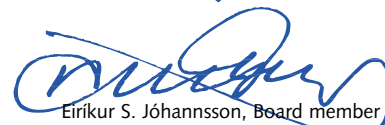
Björn Snæbjörnsson, Chairman



Kristján Þór Júlíusson, Vice chairman



Guðmundur Ó. Guðmundsson, Board member



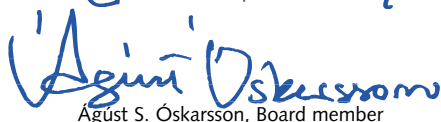
Eiríkur S. Jóhannsson, Board member



Jón Karlsson, Board member



Einar Einarsson, Board member



Ágúst S. Óskarsson, Board member



Kristján B. Garðarsson, Board member



Kári Arnór Kárasen, Managing Director

Auditor's Report

To the board of directors' and representative members of the Northern Province Pension Fund

We have audited the annual accounts of The Northern Province Pension Fund for the year 2004. The annual accounts include a statement of changes in net assets for pension payments in 2004, a balance sheet as of 31, December 2004, actuarial statement as of 31, December 2004, statement of cash flows for the year 2004. The annual accounts are presented by the directors of the Northern Province Pension Fund, and in accordance with the laws and regulations they are responsible for them. Our liability is limited to the opinion we express concerning the annual accounts on the basis on our audit.

Our audit was made in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual accounts are free of material misstatement. An audit includes examining, on the test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the annual accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual accounts. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the annual accounts present fairly, the financial position of the Fund as of December 31, 2004 and its cash flow for the year then ended in accordance with the law, the Fund's regulations, and generally accepted accounting principles in Iceland.

Akureyri, January 27, 2005

PriceWaterhouseCoopers ehf.



Sighvatur Halldórsson, endurskoðandi



Davíð Búi Halldórsson, endurskoðandi

Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2004

	2004 ISK	2003 ISK
Premiums		
Premiums	1.917.150.002	1.663.241.786
Pensions		
Pensions	1.137.342.732	1.048.094.273
Financial income		
Income from shares and other ownership	3.450.902.441	1.656.875.089
Income from bonds and mutual funds	1.670.522.130	1.682.330.707
Other financial investment income	940.237.279	155.468.020
	<u>6.061.661.850</u>	<u>3.494.673.816</u>
Financial expenses		
Office and managerial costs	28.579.276	25.978.675
Operating expenses		
Payroll expenses	23.465.526	19.580.409
Other operating expenses	<u>33.045.025</u>	<u>31.290.995</u>
	56.510.551	50.871.404
Increase in net assets	6.756.379.293	4.032.971.250
Net assets from previous years	32.411.282.837	28.378.311.587
Net assets 31.12.2004 for pension payments	<u><u>39.167.662.130</u></u>	<u><u>32.411.282.837</u></u>

Balance Sheet as of December 31, 2004

	2004 ISK	2003 ISK
Assets		
Investments		
Real estate	76.800.000	297.061.743
Other investments		
Securities with variable yield		
Shares and mutual funds	15.704.432.058	11.937.242.257
Securities with fixed yield		
Market bonds	19.675.783.194	17.058.581.803
Mortgage bonds	1.220.220.033	1.256.279.966
	<u>20.896.003.227</u>	<u>18.314.861.769</u>
Time deposits re loans to Fund members	904.782.604	1.123.007.171
Other investments	467.840.159	306.503.616
Total investments	38.049.858.047	31.978.676.556
Claims		
Claims on employers	267.548.451	239.271.984
Other short-term claims	15.713.059	4.596.764
	<u>283.261.510</u>	<u>243.868.748</u>
Other assets		
Operating assets	4.125.301	6.991.668
Bank deposits	864.334.107	642.530.491
.....	<u>868.459.408</u>	<u>649.522.159</u>
Total assets	39.201.578.965	32.872.067.463
Liabilities		
Financial institutions liabilities	0	411.070.156
Other liabilities	<u>33.916.835</u>	<u>49.714.471</u>
	33.916.835	460.784.627
Net assets for pension payments	<u>39.167.662.131</u>	<u>32.411.282.836</u>

Statements of Cash Flows 2004

	2004 ISK	2003 ISK
Inflows		
Premiums	1.863.239.553	1.752.591.801
Investment income	1.780.036.188	205.618.631
Bond payments	1.196.995.090	1.665.320.719
Sale of variable income securities	8.581.762.702	5.816.877.837
Sale of fixed income securities	14.747.926.289	2.702.643.397
Other inflows	240.224.567	761.230.880
	<u>28.410.184.389</u>	<u>12.904.283.265</u>
Outflows		
Pension payments	1.137.342.732	1.048.094.273
Investment expenses excluding depreciation	26.950.501	24.349.900
Operating expenses excluding depreciation	55.272.959	49.633.812
Other outflow	383.920.406	0
	<u>1.603.486.598</u>	<u>1.122.077.985</u>
Disposable resources for the purchase of securities and other investments	26.806.697.791	11.782.205.280
Purchase of securities and other investments		
Investment in variable income securities	9.010.995.801	7.841.432.548
Investment in fixed income securities	17.363.898.373	4.203.279.441
Other investments	210.000.000	118.850.234
	<u>26.584.894.174</u>	<u>12.163.562.223</u>
Increase (decrease) in cash and bank deposits	221.803.617	(381.356.943)
Cash and bank deposits at beginning of year	642.530.490	1.023.887.433
Cash and bank deposits at end of year	<u><u>864.334.107</u></u>	<u><u>642.530.490</u></u>

Financial Indicators

	2004	2003	2002	2001	2000
Net rate of return	17,76%	11,79%	-0,22%	6,38%	1,80%
Net rate of return - 5 years average	7,30%	8,20%	7,13%	10,36%	11,93%
Net real rate of return 1	13,33%	8,83%	-2,18%	-2,05%	-2,28%
Net real rate of return - 5 years average	2,92%	3,44%	3,68%	5,81%	8,65%
Net real rate of return - 10 years average	6,69%	6,38%	n.a.	n.a.	n.a.
Expense ratio 2	0,15%	0,17%	0,18%	0,19%	0,15%
Assets in local currency	75%	85%	85%	81%	70%
Assets in foreign currencies	25%	15%	15%	19%	30%
Proportional division of other investments:					
Listed variable income securities	39%	35%	23%	22%	35%
Listed fixed income securities	50%	50%	52%	51%	48%
Unlisted variable income securities	1%	2%	2%	3%	3%
Unlisted fixed income securities	1%	3%	7%	9%	7%
Mortgage loans	3%	4%	5%	7%	3%
Cash and other investments	6%	6%	11%	7%	4%
Pension burden 3	65,22%	69,82%	65,54%	58,89%	50,70%
Increase in net assets	19,83%	13,46%	1,64%	41,52%	4,12%
Increase in premiums received	15,90%	0,63%	3,65%	59,18%	3,26%
Increase in pension payments	8,27%	7,20%	15,36%	71,22%	22,62%
Number of paying members	12.067	12.042	12.181	12.189	10.483
Number of pensioners	3.814	3.613	3.447	3.263	2.373
Consumer price index	3,91%	2,72%	2,00%	8,61%	4,18%

1. Real rate of return based on the Consumer price index

2. Operating expenses as % of average net assets

3. Pensions as % of premiums



Strandgata 3
600 Akureyri
Sími 460-4500
Fax 460-4501
Tölvupóstur: ln@ln.is
Heimasíða: www.ln.is