

2005

Ársskýrsla 2005



Ársskýrsla

Lífeyrissjóðs Norðurlands

2005

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 ehf.

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

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra

Inngangur

Rekstur Lífeyrissjóðs Norðurlands gekk að öllu leyti vel á árinu 2005. Ávöxtun sjóðsins var sú önnur besta frá stofnun, sem má fyrst og fremst rekja til mikilla hækkana á innlendum hlutabréfamarkaði. Ávöxtun innlendra skuldabréfa var slök, en vextir á innlendum skuldabréfamarkaði hækkuðu verulega síðari hluta ársins. Erlendar eignir voru almennt að gefa góða ávöxtun, þótt styrking íslensku krónunnar hafi dregið nokkuð úr henni.

Uppbygging á eignasöfnum sjóðsins var í samræmi við áætlanir. Stefnt hefur verið að aukinni áhættudreifingu með uppbyggingu erlendraigna og fjárfestingum í fleiri tegundum eignaflokka. Í því sambandi var fram haldið áætlan sjóðsins við að byggja upp safn erlendra framtaks- og marksjóða. Framtaksfjárfestingarnar munu gefa neikvætt framlag til ávöxtunar til að byrja með, á meðan þessir sjóðir eru í fjárfestingarfasa, en reiknað er með að þeir muni skila umframávöxtun miðað við skráð hlutabréf þegar fram í sækir. Þá hefur sjóðurinn að undanfögnu skoðað fjárfestingar í erlendum fasteignasjóðum, sem er eignaflokkur sem sjóðurinn hefur ekki áður fjárfest í.

Teknar hafa verið upp áhættumælingar á öllum eignasöfnum sjóðsins og skilgreindar viðmiðunarvísitölur fyrir hvert safn. Jafnframt hefur verið skilgreind viðmiðunarvísitala fyrir sjóðinn í heild og er þar um að ræða vísitölu sem samsett er úr innlendum og erlendum vísitölum. Fjárfestingarárangur og áhætta er mæld fyrir hvert undirsafn, en auk þess er árangur sjóðsins í heild mældur með skírskotun til viðmiðunarvísitölnnar. Unnar eru ítarlegar ávöxtunarskýrslur fyrir stjórn sjóðsins eftir hvern ársfjórðung.

Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var góð, þrátt fyrir talsverða aukningu skuldbindinga vegna aukinnar örorkutiðni. Óvissa ríkir þó um framtíðarskuldbindingar sjóðsins, þar sem fyrirhugað er að breyta réttindakerfi hans, en tryggingafræðilegt uppgjör fyrir 2005 miðast við óbreyttar samþykktir.

Á árinu var unnið að breytingum á réttindakerfi sjóðsins með það að markmiði að taka upp aldurstengt kerfi í stað kerfis með jafnri ávinnslu. Voru í því sambandi skoðaðar ýmsar leiðir, bæði leiðir sem aðrir sjóðir hafa valið en einnig aðrar hugmyndir sem ná eiga sömu markmiðum. Mikilvægt er að sjóðfélagar, sem greitt hafa í kerfi jafnrar ávinnslu beri ekki skertan hlut frá borði við þessar breytingar og verður reynt að gæta þess við kerfisbreytingarnar.

Málefni öryrkja og aukin örorkubyrði íslensku lífeyrissjóðanna var mikið til umræðu á árinu. Tekin var saman skýrsla um þessi mál hjá sjóðnum og þróun þeirra undanfarnar ár. Ljóst er að hér er um talsvert vandamál að ræða, sem bregðast verður við. Ef fram heldur sem horfir mun aukin örorkubyrði hafa áhrif á möguleika sjóðanna til greiðslu eftirlauna í framtíðinni, en litið hefur verið á eftirlaunagreiðslur sem meginhlutverk sjóðanna. Aukning örorku er þó misjöfn á milli starfstétta og þar af leiðandi milli sjóða og ljóst að hún er að a.m.k. ekki nema að hluta til starfstengd. Af þessu tilefni hafa örorkumálin verið til sérstakrar skoðunar og nú hefur náðst samkomulag milli samtaka vinnumarkaðarins og stjórnvalda að taka á þessu vandamáli og jafna í frekari mæli aðstöðu lífeyrissjóða í þessu efni. Er vonast til að þetta samkomulag hafi jákvæð áhrif á skuldbindingar sjóðsins í framtíðinni.

Sjóðurinn skilgreindi á árinu stefnu í öryggismálum sem lúta að aðgengi og meðferð upp lýsinga. Stefnan hefur verið innleidd og er m.a. hluti af innra eftirliti sjóðsins.

Í desember 2005 var skrifað undir viljayfirlýsingum milli Lífeyrissjóðs Norðurlands og Lífeyrissjóðs Austurlands um að kanna sameiningu þessara sjóða. Markmið sameiningar yrði að efla sjóðina og búa þá betur undir flóknara umhverfi og aukna samkeppni, sem vænta má í framtíðinni.

Sá sem biður eftir því að eiga nóg af öllu til að geta hjálpað hinum fátæku gefur aldrei neitt.

Frá Kína

Menn vonast til að verða gamlir en óttast ellina.

La Bruyère

Starfsumhverfi

Ef maður veit sig eiga eldivið þarf maður ekki að kveika upp.

*Haldór Laxnes, Heimsljós
– Hreppstjórinn í Bergvík*

Efnahagsmál og þróun á fjármálamarkaði.

Efnahagsumhverfið var hagstætt á Íslandi árið 2005, þótt vaxandi ójafnvægis gæti á ýmsum sviðum. Reiknað er með að hagvöxtur hafi verið um 5,5% og verðbólga var 4% frá upphafi til loka árs. Gengi krónunnar var áfram sterkt og hækkaði krónan um 7,2% gagnvart erlendum myntum. Þróunin var þó misjöfn gagnvart einstökum myntum. Þannig lækkaði krónan um 3% gagnvart bandaríkjadal en hækkaði um 10,6% gagnvart evru.

Efnahagslífið einkenndist áfram af mikilli útlánaaukningu og miklum hækkunum á eignaverði, einkum á hlutabréfum og fasteignum, en skuldabréf gáfu eftir þegar hækkana stýrivaxta fór að gæta. Reiknað er með að fjármunamyndun hafi aukist um 34,5%, einkaneysla hafi vaxið um ríflega 11,9%, kaupmáttur launa hafi aukist um 3,2%, atvinnuleysi er í sögulegu lágmarki og viðskiptajöfnuður var óhagstæður um rúmlega 16% af landsframleiðslu sem er mesti halli sem orðið hefur á einu ári. Allt bendir því til þess að hagkerfið sé að ofhitna. Sterk króna er einnig farin að hafa verulega neikvæð áhrif á útflutnings- og samkeppnisgreinar. Gera má ráð fyrir að hagsveiflan nái hámarki 2006 og hagkerfið fari í gegn um aðlögun þegar þenslan sem nú hefur staðið yfir frá 2003 tekur að fjara út.

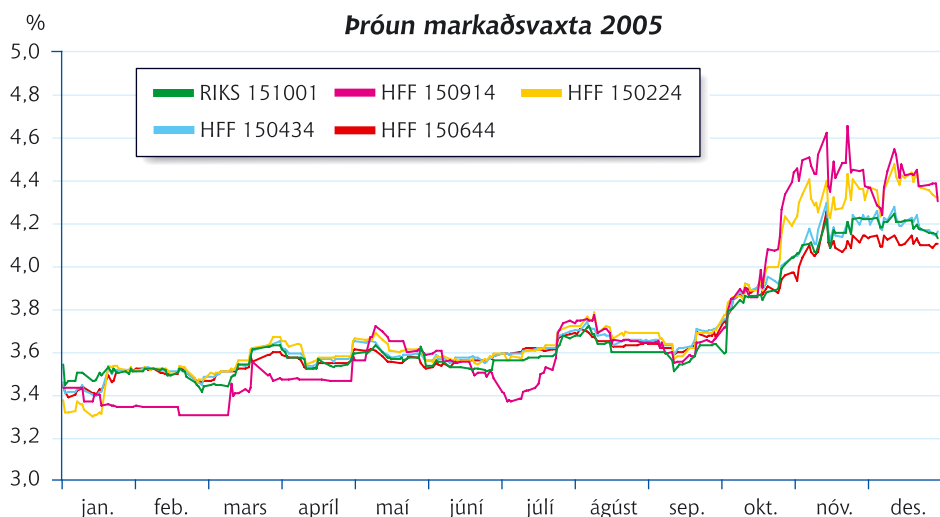
Ljóst er að það verður mikið og erfitt hagstjórnarverkefni að stýra íslenska hagkerfinu inn í mjúka lendingu þannig að ekki komi til verulegrar verðbólgu, samdráttar og kjararýrnunar.

Skuldabréfamarkaður

Árið var erfitt á innlendum skuldabréfamarkaði eftir mörg góð ár. Ávöxtunarkrafa íbúðarbréfa hækkaði mikið, eða um 50-80 punkta einkum á seinni hluta ársins og nam gengislækkun bréfanna 4-8%. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra bréfa hækkaði um 15-80 punkta, en mikil útgáfa erlendra aðila á skuldabréfum í íslenskum krónum hamlaði gegn frekari lækkunum á óverðtryggðum bréfum. Mikil útgáfa var á fyrirtækjaskuldabréfum fyrri hluta ársins en nettóútgáfa ríkistryggðra bréfa var óveruleg, ekki síst vegna mikilla uppgreiðslna og samkeppni frá bönkunum á íbúðalánamarkaði.

Frelsi þýðir ábyrgð.
Það er þess vegna sem flestir menn óttast það.

Georg Bernard Shaw



Stýrivextir Seðlabankans voru hækkaðir um 2,25% á árinu til að sporna við aukinni verðbólgu og voru þeir 10,5% í árslok. Hækkunir bankans höfðu að lokum áhrif á lengri enda markaðarins sem gaf eftir, en mikil samkeppni á húsnæðislanamarkaðinum hafði haldið vöxtum lágum lengst af árinu. Vaxtamunur er verulegur milli Íslands og útlanda og á það bæði við um nafnvaxta- og raunvaxtamun sem stutt hefur við sterkt gengi krónunnar á árinu. Líkur eru á því að nokkrar verðsveiflur verði á skuldabréfamarkaði á meðan þenslan er mikil og hækkunarferli stýrivaxta stendur yfir. Þegar hægja tekur á hagkerfinu má búast við að vextir lækki á nýjan leik og ættu íslensk skuldabréf þá að geta gefið bærilega ávöxtun. Líklegt er að til lengri tíma litið verði ávöxtun innlendra skuldabréfa nær því sem hún er í nágrannalöndum okkar og því hógværi en fjárfestar hafa átt að venjast undanfarin áratug hér á landi.

Fáir njóta eldanna sem fyrstir kveikja þá.

*Davíð Stefánsson
„Konan sem kyndir
ofninn minn“*

Hlutabréfamarkaður

Ávöxtun á innlendum hlutabréfamarkaði var mjög góð og sló markaðurinn öll met á árinu. Úrvalsvísitala náði sínu hæsta gildi og verð hlutabréfa hækkaði verulega eða um 64,7% sem er mesta hækkun sem orðið hefur á einu ári frá því skipulagður hlutabréfamarkaður hóf starfsemi sína á Íslandi. Hefur úrvalsvísitalan þrefaldast frá ársbyrjun 2003 til ársloka 2005. Markaðsverðmæti hlutabréfa sem skráð voru í Kauphöll Íslands hækkaði um 732 milljarða og nam 1.816 milljörðum í árslok 2005. Miklar sviptingar urðu á markaðinum á árinu m.a. með mikilli uppstokkun í fjármála-geiranum, en fjármálageirinn var í árslok 72% af öllum markaðinum. Afkoma fyrirtækja hefur verið góð, einkum þeirra sem staðið hafa í útrás og mikill stuðningur hefur verið við markaðinn. Útlán bankanna hafa vaxið mikið og talsvert er um skuldsettar stöður, ekki síst í erlendri mynt. Viðlíka hækkunir hafa vart orðið á nokkrum öðrum markaði og ber hann nú flest merki eignabólu. Smæð markaðarins, mikil skuldsetning í hlutabréfastöðum ásamt þröngu eignarhaldi og miklum innbyrðis eignatengslum gera markaðinn áhættusaman og viðkvæman fyrir breytingum á væntingum markaðsaðila. Líklegt er til að mynda að lækkun íslensku krónunnar gagnvart erlendum myntum kunni að hafa veruleg áhrif á markaðinn. Erfitt getur þó verið að tímasetja hvenær markaðurinn mun gefa eftir en ljóst er að svo miklar hækkunir fást ekki staðist til lengdar. Líkur eru á því að árið 2006 verði ekki eins gjöfult í innlendum hlutabréfum og undanfarin ár.

Hlutabréfavísitölur 2005

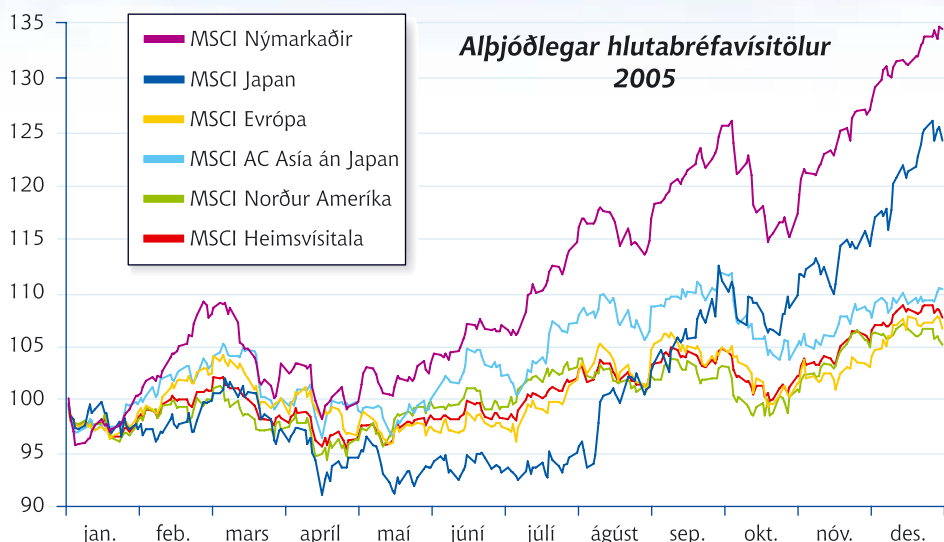


Eftir að einhver verður frægur líður ekki á löngu áður einhver skýtur upp kollinum sem var sessunautur hans í skóla.

Frank McKinney Hubbard

Að vera hafður fyrir
rangri sök er ekkert mál nema þú
getir ekki gleymt því.

Konfúsíus



Erlendir markaðir

Heimsbúskapurinn var almennt í góðu standi á árinu 2005. Reiknað er með að hagvöxtur á heimsvísu hafi verið rúmlega 3% og verðbólga um 2,9%. Hagvöxtur var góður í Bandaríkjunum eða um 3,5% en lítill í Evrópu eða um 1,5% og um 2,2% í Japan. Eins og á síðustu árum var það einkum Kína og önnur nýmarkaðslönd sem drifu áfram heimsefnahaginn, en reiknað er með að hagvöxtur í Kína hafi verið 9,5% og um 5,9% í öðrum nýmarkaðslöndum. Búist er við að heldur hægi á hagvexti í heiminum árið 2006, einkum í Bandaríkjunum. Áfram er þó reiknað með góðum hagvexti í Kína og nýmarkaðslöndum. Japan hefur verið að taka við sér eftir langt samdráttarskeið og horfur þar eru bjartar og einnig er reiknað með að hagvöxtur glæðist í Evrópu.

Hlutabréfamarkaðir heimsins stóðu sig þokkalega á árinu og heimsvísitala Morgan Stanley hækkaði um 7,6% í dollurum talið. Árangurinn var lakastur í Bandaríkjunum en Ameríkuvísitalan hækkaði um 5%, Evrópuvísitalan um 6,5% og Japanvísitalan um 24,1% en langt er síðan hækkanir hafa verið jafnmiklar í Japan. Vístala Asíu án Japan hækkaði um 10,2% og vísitala nýmarkaða um 34,5%. Framangreindar hækkanir á vísitölum eru miðaðar við bandaríkjadal, en flestar myntir lækkuðu gagnvart bandaríkjadal á árinu. Þannig lækkuðu bæði jen og evra um nálægt 13% gagnvart dalnum. Hækkanir á vísitölunum voru því mun meiri í staðbundnum myntum. Þokkaleg bjartsýni ríkir um árangur alþjóðlegra hlutabréfa á árinu 2006. Áfram er búist við góðri afkomu í Japan og Asíu, en einnig er reiknað með að bandarísk hlutabréf muni taka við sér. Ávöxtun alþjóðlegra skuldabréfa var hófleg á árinu 2005. Alþjóðlega skuldabréfavisítalan Lehman Aggregate hækkaði um 2,4% á árinu og er áfram búist við hóflegri ávöxtun skuldabréfa á meðan flestir seðlabankar heimsins eru enn í hækunarfasa. Vísitala dreifðra marksjóða hækkaði um 7,4% í dollurum talið á árinu. Marksjóðir áttu erfitt framan af ári en ávöxtun þeirra glæddist í árslok og horfur eru taldar þokkalegar í þessum eignaflokki fyrir árið 2006.

Að ósi skal á stemmal!

*Snorri Sturluson.
Gylfagynning – Þór.*

Starfsemi sjóðsins

Tryggingadeild

Lífeyrismál

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar námu alls 1.255,6 milljónum króna og jukust um 10,4% frá fyrra ári. Lífeyrisbyrði sjóðsins sem hlutfall af iðgjöldum lækkaði milli ára úr 65,2% í rúmlega 62,5% en iðgjöld jukust um 15,5% sem er talsvert umfram launavísitölu. Lífeyrisþegar í árslok 2004 voru 3.952 og hafði fjölgað um 138 frá fyrra ári eða um 3,6%. Örorkulífeyrir hélt áfram að vaxa sem hlutfall af heildarlífeyri og er það áhyggjuefni. Eðlilegra væri að örorkulífeyrir færi minnkandi sem hlutfall af heildarlífeyri eftir því sem sjóðurinn eldist.

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

Skipting milli einstakra lífeyristegunda

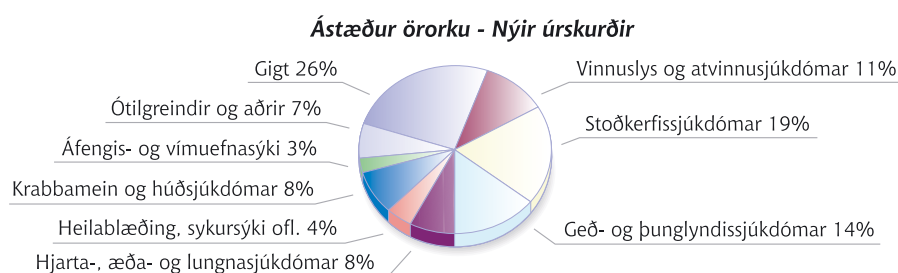
Lífeyristegund	Upphæð 2005	% af heild	Upphæð 2004	% af heild	Hækk. milli ára
Ellilífeyrir	691,4	55,1%	625,1	55,3%	10,6%
Örorkulífeyrir	427,6	34,1%	383,4	33,3%	11,5%
Makalífeyrir	99,2	7,9%	97,7	8,6%	1,5%
Barnalífeyrir	37,4	3,0%	31,5	2,9%	18,7%
Samtals	1.255,6	100,0%	1.137,7	100,0%	10,4%

Nokkuð er um að lífeyrisþegar njóti fleiri en einnar tegundar lífeyris og voru virkir lífeyrisúrskurðir 4.785 vegna 3.952 lífeyrisþega. Á árinu voru afgreiddir 480 nýir úrskurðir sem er 40 úrskurðum færri en árið á undan sem er fækkun um 7,7%. 288 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 '04	Nýir úrsk.	Út af lífeyri	Fjöldi 31.12 '05	Breyting
Ellilífeyrir	2.418	170	108	2.480	62
Örorkulífeyrir	1.170	167	78	1.259	89
Makalífeyrir	662	52	46	668	6
Barnalífeyrir	343	91	56	378	35
Samtals	4.593	480	288	4.785	192

Alls voru úrskurðaðir 167 nýir örorkulífeyrisþegar á árinu og voru ástæður örorku sem hér segir:



Ef við værum gallalausir veitti það okkur ekki svona mikla ánægju að taka eftir göllum annarra.

La Rochefoucauld

Gáfumenni er maður sem notar fleiri orð en nauðsynlegt er til að segja meira en hann veit.

Dwight D. Eisenhower

Gleðin er eins og ljósið;
ef þú kveikir á því fyrir aðra,
skín það á sjálfan þig.

Carit Etlar

Fjárfestingarstefna og ráðstöfun fjármagns

Gerðar voru smávægilegar breytingar á fjárfestingarstefnu sjóðsins á árinu 2005. Vægi innlendra hlutabréfa og ríkistryggðra skuldabréfa var lækkað lítið eitt en vægi erlendra hluta- og skuldabréfa aukið. Var þetta gert með hliðsjón af sterkri krónu og lakari langtímahorfum á innlendum mörkuðum. Innlend hlutabréf hafa haldið áfram að hækka mikið, en sjóðurinn hefur selt frá sér þær hækkanir að mestu þannig að þau hafa ekki aukist sem hlutfall af eignum. Þetta er hluti af áhættustýringu sjóðsins en kann að kosta eitthvað í ávöxtun til skemmri tíma lítið.

Sjóðurinn setti sér formlegt viðmið – viðmiðunarvísitölu – á árinu, sem samsett er úr innlendum og erlendum vísitölum. Samsetning viðmiðunarvísitölnnar gerir ráð fyrir að 57% af eignum sjóðsins séu í innlendum og erlendum skuldabréfum, 35% í innlendum og erlendum hlutabréfum og 8% í öðrum fjárfestingum og lausu fé. Með því að taka upp formlegt viðmið fæst meiri festa í fjárfestingarstarfsemi sjóðsins og auðveldara verður að mæla árangur sjóðsins.

Mikil áhersla hefur verið lögð á að mæla og stýra áhættu sjóðsins. Eignasafni hans er skipt í undirsöfn, sem hvert og eitt hefur sjálfstætt viðmið og áhætta hvers safns fyrir sig er mæld. Sama á við fyrir sjóðinn í heild.

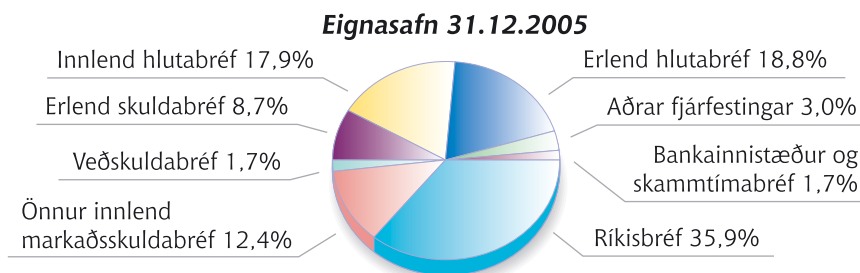
Sjóðurinn hélt áfram að byggja upp safn erlendra framtaksjóða og er vel á veg kominn með að koma því safni í það horf, sem stefnt var að. Safn erlendra marksjóða er enn í uppbyggingu en þar er lengra í land að samsetning safnsins verði eins og stefnt er að. Þá er unnið að uppbyggingu á erlendu skuldabréfasafni auk þess sem innlendum hluta- og skuldabréfasöfnum er breytt í samræmi við stefnu á hverjum tíma.

Samsetning á eignum sjóðsins í árslok 2005 var sem hér segir:

Verðbréfaflokkar	Eignasafn samkvæmt fjárfestingarstefnu	Eignasafn 31.12.2005
Ríkisverðbréf	30-50%	35,9%
Önnur innlend markaðsskuldabréf	0-20%	12,4%
Veðskuldabréf	0-10%	1,7%
Erlend skuldabréf	0-20%	8,7%
Innlend hlutabréf	10-35%	17,9%
Erlend hlutabréf	5-35%	18,8%
Aðrar fjárfestingar	0-10%	3,0%
Bankainnistæður og skammtímaabréf	0-10%	1,7%

Það er ekki gnægð réttanna,
heldur glaðværð gestanna, sem
gerir veisluna góða.

Ókunnur höfundur



Sjóðurinn fjárfesti fyrst og fremst í innlendum og erlendum skuldabréfum og erlendum hlutdeildarskírteinum, en var seljandi á íslenskum hlutabréfum. Var þetta í samræmi við fjárfestingarstefnu og áætlanir sjóðsins.

Fyrir sjóðinn í heild var frjálst fjárstreymi til kaupa á verðbréfum á árinu 4.653 milljónir króna og hækkaði um 33,8% frá fyrra ári. Samtals var ráðstafað 5.642 milljónum króna til verðbréfakaupa og lækkaði handbært fé um 376 milljónir króna á árinu.

Verðbréfaflokkar	Kaup	Sala	Ráðstöfun ársins
<i>Verðbréf með breytilegum tekjum:</i>			
Innlend hlutabréf	3.939	(7.304)	(3.365)
Erlend hlutabréf	135	0	135
Innlend hlutdeildarskírteini	623	(406)	217
Erlend hlutdeildarskírteini	3.768	(404)	3.364
<i>Verðbréf með föstum tekjum:</i>			
Ríkisskuldabréf	5.424	(3.267)	2.157
Önnur markaðsskuldabréf	1.910	(27)	1.883
Erlend skuldabréf	1.090	(104)	986
Veðskuldabréf	0	(315)	(315)
Skammtímaþréf, nettó			(36)
Samtals	16.889	(11.827)	5.026

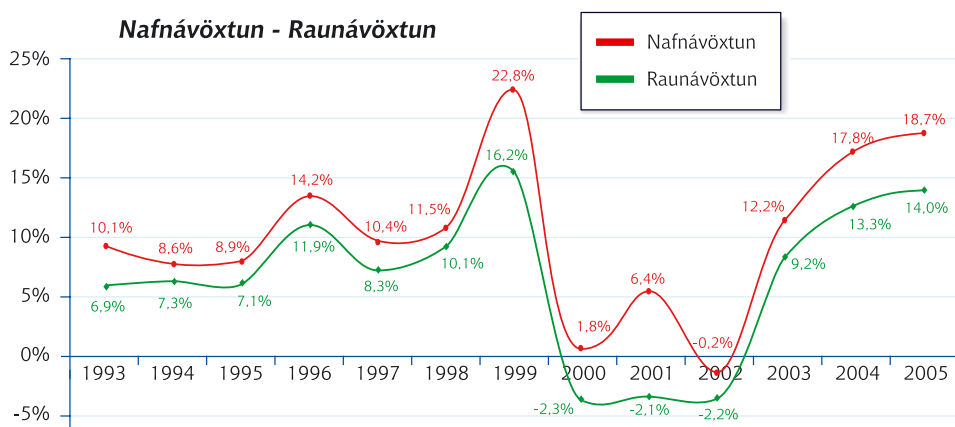
Heimurinn hefur nóg til að fullnægja þörfum manna en ekki græðgi þeirra.

Mahatma Gandhi

Ávöxtun og efnahagur

Ávöxtun

Ávöxtun Tryggingadeildar sjóðsins var góð og sú næstbesta frá stofnun hans. Nafnávöxtun deildarinnar var 18,7% og raunávöxtun 14,0% samanborið við 17,8% og 13,3% árið á undan. Meðalraunávöxtun síðustu 5 ára er 6,1% og 7,4% síðust 10 árin. Fjárfestingartekjur deildarinnar námu 7.258 milljónum króna og hækkuðu um 25,9% frá fyrra ári. Það var einkum góð ávöxtun innlendra hlutabréfa, sem skýrir þessa góðu afkomu. Þannig skiluðu innlend hlutabréf fjárfestingartekjum að fjárhæð 4.648 milljónir króna eða 64% af fjárfestingartekjum ársins, en innlend hlutabréf voru þó ekki nema tæplega 18% af eignum deildarinnar á árinu. Ávöxtun innlendra hlutabréfa á undanförunum þremur árum hefur verið óvenju mikil og er þess ekki að vænta að þessi eignaflokkur gefi jafn góða ávöxtun til framtíðar lítið.



Afstaðan til Guðs er stundum eins og til kennarans; maður horfir niður í borðplötuna til að verða ekki tekinn upp.

Pétur Gunnarsson. Vasabók

Innlend skuldabréf gáfu lakari ávöxtun undanfarrið ár þegar litið er til markaðsverðmætis, en erlend verðbréf gáfu þokkalega ávöxtun einkum tillit er tekið til styrkingar ís- lensku krónunnar. Undanfarin 5 ár er nafn- og raunávöxtun sjóðsins sem hér segir:

Ávöxtun einstakra eignaflokka

	2005	2004	2003	2002	2001	3 ár	5 ár
<i>Nafnávöxtun:</i>							
Tryggingadeild	18,7%	17,8%	11,8%	-0,2%	6,4%	15,9%	10,7%
Ríkisskuldabréf	8,6%	9,9%	8,8%	8,2%	20,4%	9,0%	11,1%
Önnur innlend skuldabréf	10,7%	11,7%	9,3%	7,1%	15,0%	10,5%	10,7%
Erlend skuldabréf	3,6%	-7,0%	-4,8%	-11,9%	6,5%	-2,8%	-3,0%
Innlend hlutabréf	76,5%	68,0%	42,9%	31,1%	-7,2%	61,0%	38,8%
Erlend hlutabréf	8,5%	-5,5%	11,0%	-40,9%	-13,1%	4,4%	-10,2%
Aðrar fjárfestingar	2,5%	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Skammtimabréf	8,8%	7,6%	5,1%	9,7%	12,0%	7,1%	8,6%
<i>Raunávöxtun:</i>							
Tryggingadeild	14,0%	13,3%	9,2%	-2,2%	-2,1%	12,0%	6,2%
Ríkisskuldabréf	4,2%	5,8%	5,9%	6,1%	10,9%	5,2%	6,6%
Önnur innlend skuldabréf	6,3%	7,5%	6,4%	5,0%	5,9%	6,7%	6,2%
Erlend skuldabréf	-0,5%	-10,5%	-7,3%	-13,6%	-1,9%	-6,1%	-6,9%
Innlend hlutabréf	69,5%	61,7%	39,1%	28,5%	-14,6%	55,5%	33,1%
Erlend hlutabréf	4,2%	-9,1%	8,1%	-42,1%	-20,0%	0,8%	-13,9%
Aðrar fjárfestingar	-1,6%	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Skammtimabréf	4,5%	3,5%	2,3%	7,5%	3,1%	3,4%	4,2%
Verðbólga	4,1%	3,9%	2,5%	2,0%	8,6%	3,5%	4,2%

Hamingja er það sama og að búa við góða heilsu og slæmt minni.

Albert Schweitzer

Ofangreinar tölur miðast við hefðbundið uppgjör þar sem skuldabréf eru gerð upp miðað við kaupávöxtunarkröfu. Ef miðað er við markaðskröfu þá var ávöxtun innlendra skuldabréfa mun lakari en þarna er talið og ávöxtun deildarinnar miðað við markaðsuppgjör er 16,30% í stað 18,7%. Í eignastýringu sjóðsins er að jafnaði gengið út frá markaðskröfu á hverjum tíma. Samanburður við viðmiðunarvísitölu gerist einnig á þeim grunni. Helstu niðurstöður á ávöxtun sjóðsins og samanburðarvísitölu eru sem hér segir:

	Sjóður	Vísitala
Ávöxtun	16,30%	12,72%
Umframávöxtun	3,58%	
Áhætta	3,46%	4,31%
Sharp ratio	2,10	0,86
Information ratio	1,98	
Hlutfall jákvæðra mánaða	91,70%	72,70%
Tracking error	3,46%	

Virðing felst ekki í því að hafa veist heiður heldur að vera vel að honum kominn.

Aristóteles.

Af 3,58% umframávöxtun var 2,30% vegna vægis eignaflokka og 1,28% vegna vals á verðbréfum.

Efnahagur og afkoma

Hrein eign Tryggingadeildar til greiðslu lífeyris nam 45.904,4 milljónum króna í árslok og hækkaði um 7.920,8 milljónir króna frá árinu á undan eða um 20,9%. Samsvarandi hækkun milli árana á undan var 19,8%. Þessi mikla hækkun skýrist fyrst og fremst af góðri ávöxtun. Fjárfestingar deildarinnar námu í árslok 45.600,2 milljónum króna eða 99,3%

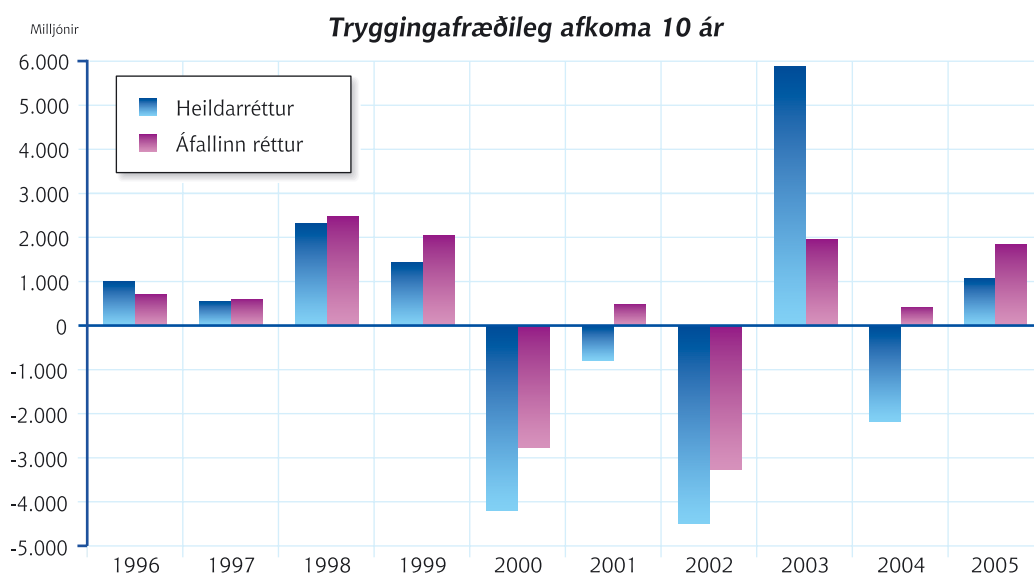
eigna. 43% eignanna eru í skráðum bréfum með breytilegum tekjum, 51% í skráðum bréfum með föstum tekjum, 3% í óskráðum bréfum, 2% í fasteignalánum og 2% í öðrum eignum.

Góð ávöxtun sjóðsins leiddi til þess að tryggingafræðileg staða hans batnaði og var tryggingafræðileg afkoma sjóðsins jákvæð um 1.074 milljónir króna. Staðan batnaði þó ekki eins mikið og ætla mætti vegna aukinna skuldbindinga af völdum vaxandi örorku. Rétt er þó að benda á að nokkur óvissa ríkir um framtíðarskuldbindingar sjóðsins vegna fyrirhugaðra breytinga á réttinda kerfi, en við uppgjörið nú er miðað við óbreyttar samþykktir.

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

Tryggingafræðileg afkoma síðastliðin 5 ár

	2001	2002	2003	2004	2005
Aukning á eignum til trygg.frl. uppgjors	2.613	556	3.270	5.587	4.707
Aukning áfallinna skuldbindinga á árinu	(2.134)	(3.843)	(1.358)	(5.185)	(2.840)
	479	(3.287)	1.912	402	1.868
Aukning á verðmæti framtíðariðgjalda	6.171	2.216	1.988	1.908	1.976
Aukning á verðmæti framtíðarréttinda	(7.452)	(3.442)	1.936	(4.499)	(2.769)
	(1.281)	(1.226)	3.924	(2.591)	(794)
Tryggingafræðileg afkoma ársins	(802)	(4.513)	5.836	(2.189)	1.074



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 er sem hér segir:

Tryggingafræðileg afkoma síðastliðin 5 ár

	2001	2002	2003	2004	2005
Aukning á bókfærðum eignum	2.225	449	3.762	6.266	7.879
Aukning áfallinna skuldbindinga	2.134	3.768	1.291	5.185	4.380
Tryggingafræðileg afkoma	91	(3.319)	2.471	1.081	3.500

Tryggingafræðileg afkoma samkvæmt þessari aðferð er mun betri eins og tölurnar sýna.

Batnandi tryggingafræðileg staða gerir það að verkum að auðveldara verður fyrir sjóðinn að breyta réttindakerfi sínu úr kerfi jafnrar ávinnslu yfir í kerfi aldurstengdrar ávinnslu, en gert er ráð fyrir því að slík breyting verði á árinu 2006. Er gengið út frá því að öll áfallin réttindi haldi sér við þá breytingu og að óverulegar breytingar verði á framtíðarávinnslu þeirra sem greitt hafa í kerfi jafnrar ávinnslu miðað við það sem þeir gátu vænst ef kerfinu væri ekki breytt.

Einfaldur má vera ánægður fyrst talinn er löstur að vera tvöfaldur.

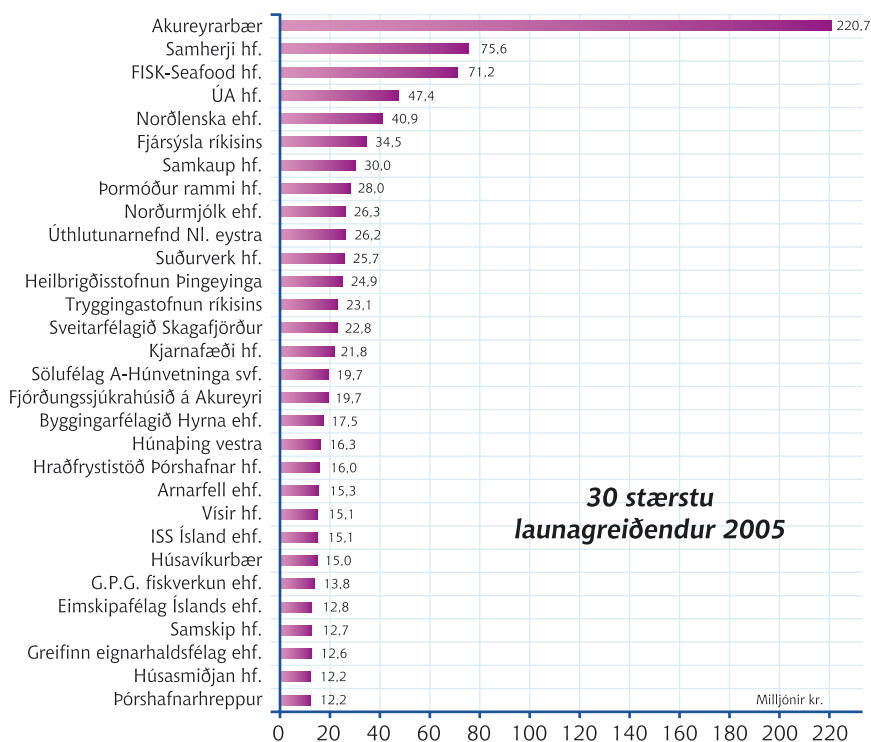
Kristján frá Djúpalæk
– „Raunabót“

Iðgjöld og sjóðfélagar

Alls greiddu 12.308 sjóðfélagar hjá 1.608 launagreiðendum iðgjöld til deildarinnar á árinu. Virkum sjóðfélögum fylgandi um 241 einstakling frá fyrra ári og launagreiðendur voru 61 fleiri en árið á undan. Iðgjöld deildarinnar á árinu námu 1.997,6 milljón króna og hækkuðu um 268 mkr. frá fyrra ári eða 15,5%.

Alls greiddu 30 stærstu launagreiðendurnir tæp 44,3% af iðgjöldum til sjóðsins og eru iðgjöld þeirra sýnd í meðfylgjandi töflu. Akureyrarbær er þar lang stærsti greiðandinn með 10,4% allra iðgjalda. Af heildariðgjöldum sjóðsins á árinu vóg opinber þjónusta þyngst eða 28%, þar á eftir verslun og þjónusta með 19% og sjávarútvegur með 18%.

Stærstu iðgjaldagreiðendur voru sem hér segir:

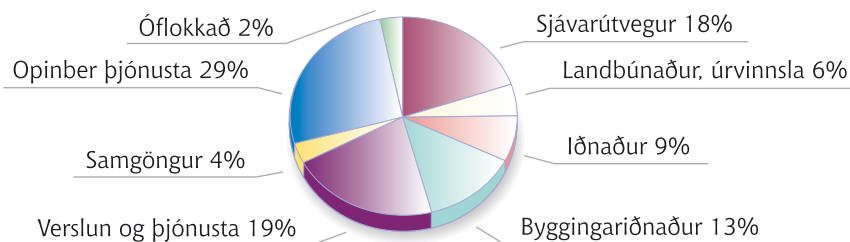


30 stærstu
launagreiðendur 2005

Sá er munur á snillingum og heimskingjum, að snilldin á sér takmörk.

Th. Gahlin

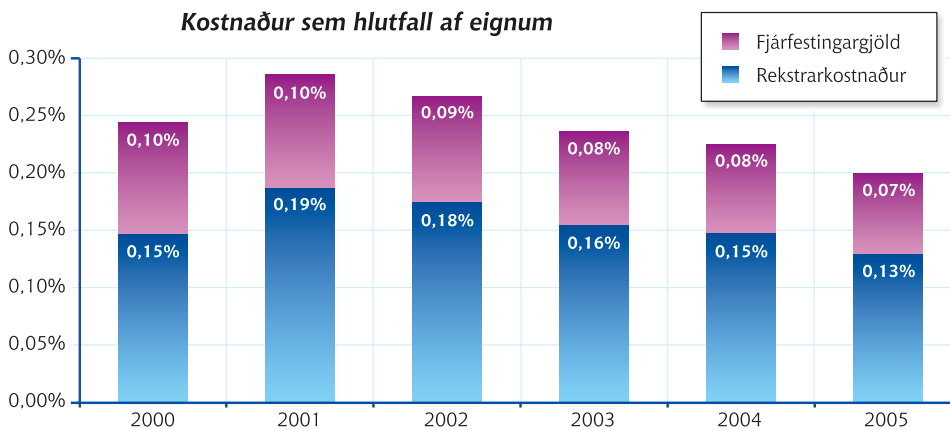
Skipting launagreiðenda eftir atvinnugreinum



Rekstur

Rekstrarkostnaður deildarinnar á árinu nam 55,9 milljónum samanborið við 53,2 milljónir árið áður, sem er hækkun um 5%. Fjárfestingargjöld deildarinnar námu 29,5 milljónum samanborið við 27 milljónir árið áður, sem er hækkun um 9%. Sem hlutfall af eignum deildarinnar nam rekstrarkostnaður 0,13% af eignum samanborið við 0,15% árið áður og fjárfestingargjöld námu 0,07% samanborið við 0,08% árið áður. Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum lækkaði því milli ára úr 0,23% í 0,20%.

Þróun kostnaðar undanfarin ár:



Hvergi mun ég þoka því engi hornkerling vil ég vera.

*Brennu-Njáls saga
— Hallgerður langbrók.*

Séreignardeild

Séreignardeild sjóðsins hefur skilað mjög góðum árangri á undanförunum árum og var ávöxtun mjög góð á árinu 2005. Safn I sem er áhættuminnna skilaði 17% nafnávöxtun og 12,3% raunávöxtun. Safn II sem hefur hærra vægi hlutabréfa og er því áhættumeira skilaði 27,5% nafnávöxtun og 22,4% raunávöxtun. Fimm ára meðalávöxtun fyrir Safn I eru 13,4% nafnávöxtun og 8,8% raunávöxtun og sambærilegar tölur fyrir Safn II eru 14,8% nafnávöxtun og 10,1% raunávöxtun. Ofangreindar ávöxtunartölur eru eftir að kostnaður hefur verið dreginn frá. Ársávöxtun safnanna hefur aldrei orðið neikvæð á tímabilinu frá stofnun þeirra árið 1999 en bæði söfnin eru vel áhættudreifð.

Iðgjöld til Séreignardeildar á síðasta ári námu 134,4 milljónum króna og lækkuðu um 28% frá fyrra ári. Þessa lækkun má rekja til þess að svokallað 1% mótframlag sem greitt var vegna þeirra sem ekki höfðu gert samninga um viðbótarlífeyrissparnað var felld niður. Einnig var flutt um 22,2 milljónum meira frá deildinni en til hennar á árinu sem endurspeglar erfiða samkeppnisstöðu deildarinnar gagnvart bönkunum, sem eyða miklu í markaðskostnað og tengja auk þess viðbótarlífeyrissparnað annarri þjónustu bankanna. Þetta gerir

Fögur er hlíðin, svo að mér hefir hún aldrei jafnfögur sýnst, bleikir akrar og slegin tún, og mun ég ríða heim aftur og fara hvergi.

Brennu-Njáls saga – Gunnar á Hlíðarenda.

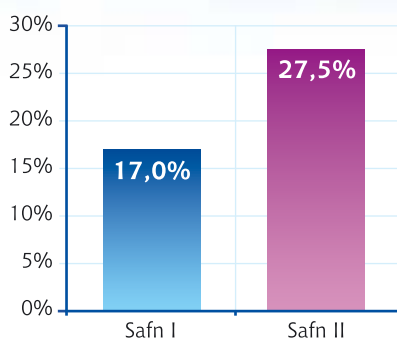
Séreignardeild LN - Fjárfestingarstefna

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

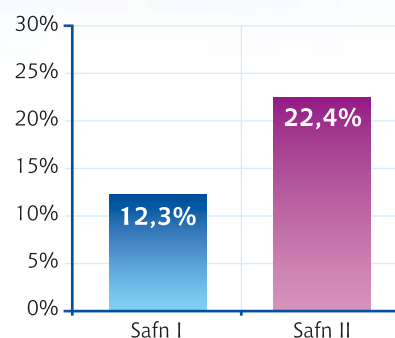
Helvíti er ekki staður heldur
hugarástand.

Ágúst Strindberg

Nafnávöxtun 2005

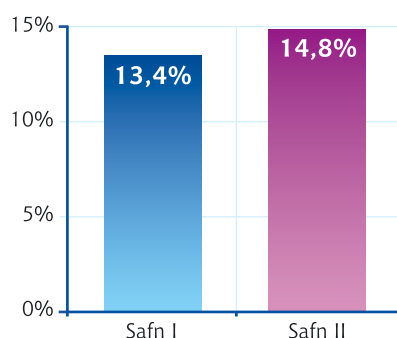


Raunávöxtun 2005

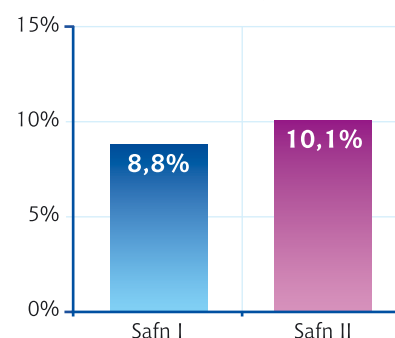


Ávöxtun safna síðustu 5 árin

Nafnávöxtun



Raunávöxtun



stöðu lífeyrissjóða erfiða á þessum markaði þrátt fyrir mjög góða ávöxtun. Lífeyrisgreiðslur deildarinnar námu 18,2 milljónum króna og jukust um 94% frá fyrra ári. Hrein eign Séreignardeildar í árslok nam 1.604,6 milljónum og hefur vaxið um 420,6 milljónir eða 35,5% á árinu. Hjá Séreignardeild Lífeyrissjóðs Norðurlands er öllum útgjöldum stillt í hóf og nam heildarkostnaður sjóðfélaga aðeins 0,48% af eignum. Upphafskostnaður sjóðfélaga er enginn og kappkostað að hafa innheimtu iðgjalda í föstum skorðum.

Lokaorð

Ávöxtun Lífeyrissjóðs Norðurlands var góð á árinu 2005. Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var einnig góð, þrátt fyrir auknar byrðar vegna vaxandi örorku. Breytingar úr kerfi jafnarar réttindaávinnslu yfir í kerfi aldurstengdrar ávinnslu ætti því að geta gengið nokkuð vel fyrir sig. Gert er ráð fyrir því að þessi breyting eigi sér stað á árinu 2006 en hvernig sú breyting verður ræðst meðal annars af útkomu úr þeim sameiningarviðræðum sem sjóðurinn tekur þátt í.

Líklegt er að sameiningarviðræður setji mark sitt á starfsemina á árinu og ljóst er að verulegar breytingar verða á starfsemi sjóðsins gangi sameining eftir. Mikil stærðarhagkvæmni er í rekstri lífeyrissjóða. Sífelld flóknara umhverfi sjóðanna kallar á aukna sérfræðipekkingu og verkaskiptingu starfsmanna þeirra, sem erfitt er að ná fram í mjög litlum einingum. Þá eru vaxandi líkur á því að samkeppni milli lífeyrissjóða aukist á komandi árum og þá mun stærðarhagkvæmni ráða miklu um hvernig einstökum sjóðum reiðir af. Að lokum þakkar stjórnin framkvæmdastjóra og starfsmönnum sjóðsins gott samstarf á árinu. Sömu þakkir eru færðar til lífeyrisþega, sjóðfélaga og launagreiðenda sjóðsins.

Ársreikningur

Lífeyrissjóðs Norðurlands

2005

Skýrsla stjórnar

Starfsemi sjóðsins var með hefðbundnum hætti á árinu. Rekstrarumhverfi sjóðsins var gott að flestu leyti. Innlendir markaðir gáfu góða ávöxtun, einkum íslenski hlutabréfamarkaðurinn.

Alls greiddu 12.308 félagar hjá 1.608 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins á árinu. Iðgjöld ársins til beggja deilda sjóðsins námu 2.132 milljónum króna. Iðgjöld Tryggingadeildar námu 1.998 milljónum króna og hækka um 15,5% frá fyrra ári. Iðgjöld til Séreignardeildar námu 134 milljónum króna og lækka 28% frá fyrra ári. Lækkun á iðgjöldum til séreignardeildar má rekja til þess að greiðslu á svokölluðu 1% mótframlagi sem launagreiðendur greiddu vegna þeirra launamanna sem ekki voru með samning um viðbótarlífeyrissparnað var hætt á árinu. Mikil samkeppni, einkum frá bönkunum þar sem þessi sparnaður er oft tengdur annarri þjónustu hafði einnig mikil áhrif. Með hliðsjón af því voru um 22 milljónum meira flutt frá séreignadeildinni en til hennar á árinu. Launavísitala hefur hækkað um 7,2% á síðustu 12 mánuðum.

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar á árinu námu 1.249 milljónum króna sem er 10,7% hækkan frá fyrra ári. Lífeyrisgreiðslur í Séreignardeild námu 18,2 milljónum króna. Fjöldi lífeyrisþega í árslok var 3.952 og hafði þeim fjölgað um 138 frá fyrra ári.

Á árinu festi sjóðurinn aðallega fé sitt í innlendum markaðsskuldabréfum og erlendum skuldabréfum og hlutadeildarskírteinum. Innlendir hlutabréfamarkaður var áfram mjög hagstæður en innlendir skuldabréfamarkaður var erfiður. Afkoma erlendra eigna sjóðsins var viðunandi, þrátt fyrir styrkingu íslensku krónunnar, en hún styrktist um 7,2% á árinu.

Samtals námu verðbréf með breytilegum tekjum í eignasafni sjóðsins um 21,5 milljörðum króna og verðbréf með föstum tekjum og veðlán 24,9 milljörðum króna. Innlendar eignir námu 70% af heildareignum og erlendar eignir 30%.

Ráðstöfunarfé sjóðsins á árinu til nýrra fjárfestinga (frjálst sjóðstreymi) nam samtals 4,7 milljörðum króna og hækkaði um 33,8% frá fyrra ári. Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 47.509 milljónum og hefur hækkað um 21,3% frá fyrra ári.

Nafnávöxtun Tryggingadeildar nam 18,7% á árinu og hrein raunávöxtun var 14,0%. Hrein raunávöxtun síðast liðin 5 ár er 6,1% og 7,4% síðast liðin 10 ár.

Ávöxtun séreignardeildar var einnig góð á árinu. Nafnávöxtun Safns I var 17,0% og raunávöxtun 12,3%. Nafnávöxtun á Safni II var 27,5% og raunávöxtun 22,4%.

Meðalfjöldi starfsmanna hjá sjóðinum á árinu var 8,1 samanborið við 7,9 árið áður og námu launagreiðslur til starfsmanna og stjórnar 41,3 milljónum króna, samanborið við 35,4 milljónir árið áður.

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu Tryggingadeildar sjóðsins hefur verið gerð miðað við stöðu hans í árslok 2005. Úttektin er unnin miðað við sömu forsendur og á fyrra ári að öðru leyti en að nú eru teknar inn nýjar niðurstöður um meðalörorkulíkur íslenskra lífeyrissjóða miðað við árin 1998-2002 sem leiðir til hækunar frá mati fyrra árs. Við mat á framtíðarskuldbindingum er miðað við núgildandi réttindakerfi sjóðsins. Vegna væntanlegra breytinga á réttindakerfi sjóðsins yfir í aldurstengt kerfi ríkir óvissa um framtíðarskuldbindingar. Niðurstaða framreikningsins er sú að tryggingafræðileg staða sjóðsins hefur batnað verulega, sem rekja má til góðrar ávöxtunar á árinu.

Áfallnar skuldbindingar Tryggingadeildar í árslok 2005 námu 42.750,9 milljónum króna og samsvarandi eignir til tryggingafræðilegs uppgjörs námu 46.885,4 milljónum króna, sem þýðir að umframeign vegna áfallinna skuldbindinga er 4.134,5 milljón króna eða 9,7%. Að teknu tilliti til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þær skapa eru heildareignir sjóðsins 75.844,6 milljónir króna og heildarskuldbindingar 76.657,3 milljónir króna, þannig að í heild nema skuldbindingar sjóðsins umfram eignir 812,7 milljónum króna, eða um 1,1%.

Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var jákvæð á árinu um 1.074 milljónir króna.

Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn Lífeyrissjóðs Norðurlands og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2005 með áritun sinni.

Akureyri, 26. janúar 2006

Stjórn:



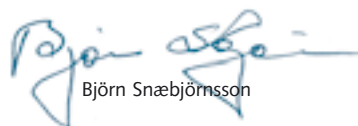
Kristján Þór Júlíusson, stjórnarformaður



Signý Jóhannesdóttir, varaformaður



Sirrý Hrönn Haraldsdóttir



Björn Snæbjörnsson



Einar Einarsson



Jón Karlsson



Kristján B. Garðarsson



Ágúst S. Óskarsson



Kári Arnór Kárason, framkvæmdastjóri

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og fulltrúaráðs

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs Norðurlands árið 2005. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeysis, efnahagsreikning, sjóðstreymi, 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 endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fái um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka. Endurskoðunin, sem tekur mið af mati okkar á mikilvægi einstakra þátta og áhættu, 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 á árinu 2005, efnahag hans 31. desember 2005 og breytingu handbæru fé á árinu 2005, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Akureyri, 26. janúar 2006.

PricewaterhouseCoopers hf.



Davíð Búi Halldórsson, endurskoðandi



Sighvatur Halldórsson, endurskoðandi

Áritun tryggingastærðfræðings

Til stjórnar og fulltrúaráðs Lífeyrissjóðs Norðurlands

Undirritaður hefur metið lífeyrisskuldbindingar Lífeyrissjóðs Norðurlands í árslok 2005. 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, meðalörorkulíkur íslenskra lífeyrissjóða samkvæmt nýrri athugun 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 2005. 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 2005. Þá er í matinu tekið tillit til endurmats á skuldbréfaeign sjóðsins, en hún hefur verið núvirt miðað við sömu ávöxtunarkröfu og skuldbindingarnar eða 3,5%.

Niðurstaða athugunarinnar er sú að skuldbindingar Lífeyrissjóðs Norðurlands séu 1,1% umfram eignir í hlutfalli af skuldbindingum. Staða sjóðsins batnar því verulega frá niðurstöðu síðasta árs en þá reiknuðust skuldbindingar 5,4% umfram eignir.

Skýring þess að staða sjóðsins batnar á árinu er mjög góð ávöxtun sjóðsins á liðnu rekstrarári.

Reykjavík 26. janúar 2006



Bjarni Guðmundsson,
tryggingastærðfræðingur

Sameiginlegur reikningur

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Séreignardeild	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
Iðgjöld							
	1						
Iðgjöld sjófélaga		793.718	772.218	704.070	692.199	89.648	80.019
Iðgjöld launagreiðenda		1.360.822	1.147.745	1.293.913	1.037.113	66.908	110.631
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(22.603)	(2.813)	(330)	42	(22.273)	(2.855)
Iðgjöld		2.131.937	1.917.150	1.997.654	1.729.355	134.283	187.795
Lífeyrir							
	2						
Lífeyrir		1.273.841	1.147.055	1.255.631	1.137.655	18.210	9.400
Umsjónarnefnd eftirlauna		(11.988)	(13.825)	(11.988)	(13.825)	0	0
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		5.543	4.113	5.543	4.113	0	0
Lífeyrir		1.267.397	1.137.343	1.249.187	1.127.943	18.210	9.400
Fjárfestingartekjur							
	3						
Tekjur af eignarhlutum		4.710.783	3.450.902	4.481.488	3.293.145	229.295	157.757
Tekjur huseignum og lóðum		408	199	408	199	0	0
Vaxtatekjur og gengismunur		2.870.219	1.677.612	2.788.251	1.537.632	81.967	139.980
Breytingar á niðurfærslu		(25.771)	(7.090)	(25.771)	(7.090)	0	0
Aðrar fjárfestingartekjur	13	13.282	940.039	13.282	940.039	0	0
Fjárfestingartekjur		7.568.920	6.061.662	7.257.657	5.763.925	311.262	297.737
Fjárfestingargjöld							
	4						
Skrifstofu- og stjórnumarkostnaður		31.793	28.579	29.464	27.017	2.329	1.562
Rekstrarkostnaður							
	5						
Skrifstofu- og stjórnumarkostnaður		24.656	23.466	24.656	23.466	0	0
Annar rekstrarkostnaður		35.565	33.045	31.206	29.758	4.359	3.287
Rekstrarkostnaður		60.221	56.511	55.862	53.223	4.359	3.287
Hækkun á hreinni eign á árinu							
		8.341.446	6.756.379	7.920.798	6.285.096	420.648	471.283
Hrein eign frá fyrra ári		39.167.662	32.411.283	37.983.696	31.698.600	1.183.966	712.683
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		47.509.109	39.167.662	45.904.494	37.983.696	1.604.614	1.183.966

Sameiginlegur reikningur

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Séreignardeild	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
(fjárhæðir í þúsundum króna)							
Eignir							
Fjárfestingar	6	75.200	76.800	75.200	76.800	0	0
Húseignir og lóðir							
Aðrar fjárfestingar							
Verðbréfi með breytilegum tekjum	7	21.464.789	15.704.432	20.710.822	15.234.410	753.967	470.022
Verðbréfi með föstum tekjum	8	24.094.178	19.645.713	23.263.570	18.953.050	830.608	692.663
Veðlán	8	785.651	1.250.291	785.651	1.250.291	0	0
Bankainnistöður		764.938	904.783	764.938	904.783	0	0
Aðrar fjárfestingar	9	47.109.556	37.973.058	45.524.981	36.810.373	1.584.575	1.162.685
Fjárfestingar alls		47.184.756	38.049.858	45.600.181	36.887.173	1.584.575	1.162.685
Kröfur							
Kröfur á launagreiðendur		245.085	267.548	227.511	248.045	17.573	19.504
Aðrar kröfur		7.251	17.490	7.251	17.490	0	0
Milli deilda		252.336	285.039	(2.466)	(1.777)	2.466	1.777
Aðrar eignir							
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	6	4.851	4.125	4.851	4.125	0	0
Sjóður og veltinnlán		488.342	864.334	488.342	864.334	0	0
Eignir samtals		47.930.284	39.203.356	46.325.670	38.019.390	1.604.614	1.183.966
Skuldir							
Skuldir við lánastofnanir		335.210	35.694	335.210	0	0	0
Aðrar skuldir	10	85.966	35.694	85.966	35.694	0	0
Hrein eign til greiðslu lífeyris		47.509.109	39.167.662	45.904.494	37.983.696	1.604.614	1.183.966

Sameiginlegur reikningur

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2005

	Skýringar	Sameiginlegur		Tryggingadeild		Sérgnardeild	
		2005	2004	2005	2004	2005	2004
Inngreiðslur							
lögjöld	11,12						
Fjárfestingartekjur		2.151.828	1.863.240	2.027.903	1.696.385	123.925	166.854
Alborganir verðbréfa.....		2.681.896	1.780.036	2.681.896	1.780.036		
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		618.114	1.196.995	618.114	1.196.995		
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		8.114.636	8.581.763	7.276.181	8.017.549	838.455	564.214
Lækkun á bankainnstæðum.....		3.748.895	14.747.926	2.135.036	13.946.312	1.613.859	801.614
Milli deilda		139.844	218.225	139.844	218.225		
Aðrar inngreiðslur		450.269	22.000	(688)	(80.929)	688	80.929
		17.905.483	28.410.184	15.328.555	26.796.573	2.576.928	1.613.612
Útgreiðslur							
Lífeyrir		1.267.397	1.137.343	1.249.187	1.127.943	18.210	9.400
Fjárfestingargjöld		30.785	26.951	28.456	25.389	2.329	1.562
Rekstrarkostnaður án afskrifta		58.674	55.273	53.945	52.102	4.729	3.171
Aðrar útgreiðslur.....		32.084	383.920	32.084	383.920	0	0
		1.388.940	1.603.487	1.363.672	1.589.353	25.267	14.133
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		16.516.543	26.806.698	13.964.883	25.207.219	2.551.660	1.599.479
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	11,12						
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		8.465.979	9.010.996	7.647.800	8.380.573	818.179	630.423
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		8.423.276	17.363.898	6.689.795	16.394.842	1.733.481	969.056
Ný veðlán og útlán.....		0	210.000	0	210.000	0	0
Aðrar fjárfestingar.....		3.280	0	3.280	0	0	0
		16.892.536	26.584.894	14.340.875	24.985.416	2.551.660	1.599.479
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum							
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		(375.992)	221.804	(375.992)	221.804	0	0
Sjóður og veltiinnlán í árslok		864.334	642.530	864.334	642.530	0	0
		488.342	864.334	488.342	864.334	0	0

Tryggingadeild

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Skýringar	2005	2004
Iðgjöld	1		
Iðgjöld sjóðfélaga		704.069.642	692.199.264
Iðgjöld launagreiðenda		1.293.913.410	1.037.113.122
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(329.536)	42.170
<i>Iðgjöld</i>		<u>1.997.653.516</u>	<u>1.729.354.556</u>
Lífeyrir	2		
Lífeyrir		1.255.631.030	1.137.654.841
Umsjónarnefnd eftirlauna		(11.987.528)	(13.824.516)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris		5.543.429	4.112.533
<i>Lífeyrir</i>		<u>1.249.186.931</u>	<u>1.127.942.858</u>
Fjárfestingartekjur	3		
Tekjur af eignarhlutum		4.481.487.888	3.293.145.021
Tekjur húseignum og lóðum		407.752	198.675
Vaxtatekjur og gengismunur		2.788.251.295	1.537.632.370
Breytingar á niðurfærslu		(25.771.149)	(7.089.879)
Aðrar fjárfestingartekjur	13	13.281.613	940.038.604
		<u>7.257.657.399</u>	<u>5.763.924.791</u>
Fjárfestingagjöld	4		
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		29.463.690	27.017.293
Rekstrarkostnaður	5		
Laun og launatengd gjöld		24.656.179	23.465.526
Annar rekstrarkostnaður		31.205.977	29.757.586
		<u>55.862.156</u>	<u>53.223.112</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		7.920.798.138	6.285.096.084
Hrein eign frá fyrra ári		37.983.696.219	31.698.600.135
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u><u>45.904.494.357</u></u>	<u><u>37.983.696.219</u></u>

Tryggingadeild

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýringar	2005	2004
Eignir			
Fjárfestingar	6		
Húseignir og lóðir		75.200.000	76.800.000
		<u>75.200.000</u>	<u>76.800.000</u>
Aðrar fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	20.710.821.657	15.234.410.093
Verðbréf með föstum tekjum	8	23.263.570.335	18.953.049.693
Veðlán	8	785.650.981	1.250.290.693
Bankainnstæður		764.938.143	904.782.604
Aðrar fjárfestingar	9		467.840.159
		<u>45.524.981.116</u>	<u>36.810.373.242</u>
Fjárfestingar alls		45.600.181.116	36.887.173.242
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		227.511.323	248.044.656
Aðrar kröfur		7.250.792	17.490.371
Milli deilda		(2.465.707)	(1.777.312)
		<u>232.296.408</u>	<u>263.757.715</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir	6	4.850.648	4.125.301
Sjóður og veltiinnlán		488.341.677	864.334.107
		<u>493.192.325</u>	<u>868.459.408</u>
Eignir alls		46.325.669.849	38.019.390.365
Skuldir	10		
Skuldir við lánastofnanir		335.209.724	0
Aðrar skuldir		85.965.768	35.694.147
		<u>421.175.492</u>	<u>35.694.147</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>45.904.494.357</u>	<u>37.983.696.219</u>

Tryggingadeild

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2005

	Skýringar	2005	2004
Inngreiðslur	11,12		
Iðgjöld		2.027.902.985	1.696.385.491
Fjárfestingartekjur		2.681.895.998	1.780.036.188
Afborganir verðbréfa.....		618.113.798	1.196.995.090
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		7.276.181.061	8.017.548.935
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		2.135.036.459	13.946.311.811
Lækkun á bankainnistæðum.....		139.844.461	218.224.567
Milli deilda.....		(688.395)	(80.929.398)
Aðrar inngreiðslur		450.268.765	22.000.000
		<u>15.328.555.132</u>	<u>26.796.572.684</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir		1.249.186.931	1.127.942.858
Fjárfestingargjöld		28.456.026	25.388.518
Rekstrarkostnaður án afskrifta		53.945.194	52.101.657
Aðrar útgreiðslur.....		32.084.196	383.920.406
		<u>1.363.672.347</u>	<u>1.589.353.439</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		13.964.882.785	25.207.219.245
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	11,12		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		7.647.799.915	8.380.573.204
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		6.689.795.300	16.394.842.424
Ný veðlán og útlán.....		0	210.000.000
Aðrar fjárfestingar.....		3.280.000	0
		<u>14.340.875.215</u>	<u>24.985.415.628</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánum		(375.992.430)	221.803.617
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		864.334.107	642.530.490
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u>488.341.677</u>	<u>864.334.107</u>

Séreignadeild

Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2005

	Skýringar	2005	2004
Iðgjöld	1		
Iðgjöld sjóðfélaga		89.647.962	80.019.038
Iðgjöld launagreiðenda		66.908.295	110.631.400
Réttindaflutningur og endurgreiðslur		(22.273.078)	(2.854.992)
<i>Iðgjöld</i>		<u>134.283.179</u>	<u>187.795.446</u>
Lífeyrir	2		
Lífeyrir		18.209.600	9.399.874
<i>Lífeyrir</i>		<u>18.209.600</u>	<u>9.399.874</u>
Fjárfestingartekjur	3		
Tekjur af eignarhlutum		229.294.891	157.757.420
Vaxtatekjur og gengismunur		81.967.458	139.979.639
		<u>311.262.349</u>	<u>297.737.059</u>
Fjárfestingagjöld	4		
Skrifstofu og stjórnunarkostnaður		2.329.014	1.561.983
Rekstrarkostnaður	5		
Annar rekstrarkostnaður		4.358.635	3.287.439
Hækkun á hreinni eign á árinu		420.648.279	471.283.209
Hrein eign frá fyrra ári		1.183.965.911	712.682.702
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>1.604.614.190</u>	<u>1.183.965.911</u>

Séreignardeild

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýringar	2005	2004
Eignir			
Fjárfestingar			
Verðbréf með breytilegum tekjum	7	753.967.132	470.021.963
Verðbréf með föstum tekjum	8	830.607.867	692.662.841
		<u>1.584.574.999</u>	<u>1.162.684.804</u>
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur		17.573.483	19.503.795
Milli deilda		2.465.707	1.777.312
		<u>20.039.190</u>	<u>21.281.107</u>
Eignir alls		1.604.614.189	1.183.965.911
Skuldir			
Aðrar skuldir		<u>0</u>	<u>0</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>1.604.614.189</u>	<u>1.183.965.911</u>

Séreignardeild

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2005

	Skýringar	2005	2004
Inngreiðslur	11		
Iðgjöld		123.925.259	166.854.062
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		838.455.360	564.213.767
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		1.613.858.533	801.614.478
Milli deilda		688.395	80.929.398
		<u>2.576.927.547</u>	<u>1.613.611.705</u>
Útgreiðslur	11		
Lífeyrir		18.209.600	9.399.874
Fjárfestingargjöld		2.329.014	1.561.983
Rekstrarkostnaður án afskrifta		4.728.608	3.171.302
		<u>25.267.222</u>	<u>14.133.159</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		2.551.660.325	1.599.478.546
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting	11		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum		818.179.373	630.422.597
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum		1.733.480.952	969.055.949
		<u>2.551.660.325</u>	<u>1.599.478.546</u>
Hækkun á sjóði og veltiinnlánnum		0	0
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		<u>0</u>	<u>0</u>
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u>0</u>	<u>0</u>

Reikningskilaaðferðir

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 gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum

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 byrjun janúar 2006. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skuldabréf eru eignfærð í lok árs, 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 viðkomandi 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.

Kennitölur

Kennitölur eru umreiknaðar til ársgrundvallar, þar sem það á við.

Skýringar

1. Iðgjöld

Iðgjöld sundurliðast þannig:

Tryggingadeild:	2005	2004
Sjóðfélagar	704.069.642	692.199.264
Launagreiðendur	1.293.913.410	1.037.113.122
	<u>1.997.983.052</u>	<u>1.729.312.386</u>
Réttindaflutningur til sjóðsins	3.952.307	4.808.904
Réttindaflutningur frá sjóðinum	(2.764.108)	(3.165.518)
Endurgreidd iðgjöld	(2.755.419)	(2.006.898)
Verðbætur af réttindaflutningum til sjóðsins	5.190.007	5.421.549
Verðbætur af réttindafl. og endurgr. frá sjóðinum	(3.952.323)	(5.015.867)
	<u>(329.536)</u>	<u>42.170</u>
Iðgjöld til Tryggingaeldar á árinu	1.997.653.516	1.729.354.556
Séreignardeild:		
Rétthafar	89.647.962	80.019.038
Launagreiðendur	66.908.295	110.631.400
	<u>156.556.257</u>	<u>190.650.438</u>
Viðbótarsparnaður færður til sjóðsins	12.217.555	7.849.512
Viðbótarsparnaður færður frá sjóðnum	(34.490.633)	(10.704.504)
	<u>(22.273.078)</u>	<u>(2.854.992)</u>
Iðgjöld til Séreignardeildar á árinu	134.283.179	187.795.446
Samanlögð iðgjöld ársins	<u>2.131.936.695</u>	<u>1.917.150.002</u>

Skýringar

2. Lífeyrir

Tryggingadeild:

	Skv. samþ. sjóðsins	Eftirlaun skv. lögum	Uppbót skv. lögum	Samtals
Ellilífeyrir	686.348.644	2.874.968	2.174.210	691.397.822
Örorkulífeyrir	427.614.442	0	0	427.614.442
Makalífeyrir	92.289.752	5.331.476	1.606.874	99.228.102
Barnalífeyrir	37.390.664	0	0	37.390.664
	<u>1.243.643.502</u>	<u>8.206.444</u>	<u>3.781.084</u>	<u>1.255.631.030</u>
Greitt af Umsjónarnefnd				(11.987.528)
Kostnaður við úrskurði				<u>5.543.429</u>
				<u><u>1.249.186.931</u></u>

	2005	2004
Ellilífeyrir	691.397.822	625.084.133
Örorkulífeyrir	427.614.442	383.432.636
Makalífeyrir	99.228.102	97.655.643
Barnalífeyrir	37.390.664	31.482.429
	<u>1.255.631.030</u>	<u>1.137.654.841</u>
Umsjónarnefnd eftirlauna	(11.987.528)	(13.824.516)
Kostnaður við úrskurði	<u>5.543.429</u>	<u>4.112.533</u>
	(6.444.099)	(9.711.983)
Lífeyrisútgjöld ársins, Tryggingadeild	<u><u>1.249.186.931</u></u>	<u><u>1.127.942.858</u></u>

Séreignardeild:

Eftirlaun	16.602.771	8.935.537
Örorkulífeyrir	1.156.382	112.469
Makalífeyrir	423.855	351.868
Barnalífeyrir	26.592	0
Lífeyrisútgjöld ársins, Séreignardeild	<u>18.209.600</u>	<u>9.399.874</u>
Samtals lífeyrir	<u><u>1.267.396.531</u></u>	<u><u>1.137.342.732</u></u>

Skýringar

3. Fjárfestingartekjur

Fjárfestingartekjur sundurliðast þannig:

Tryggingadeild:

	2005	2004
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum:		
Tekjur af innlendum hlutabréfum	4.648.141.470	3.364.080.675
Tekjur af erlendum hlutabréfum	(166.653.582)	(70.935.654)
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum alls	<u>4.481.487.888</u>	<u>3.293.145.021</u>
Tekjur af fasteignum	407.752	198.675
Vaxtatekjur og gengismunur:		
Tekjur af erlendum hlutdeildarskírteinum	784.809.352	(296.586.497)
Tekjur af innlendum hlutdeildarskírteinum	141.403.599	120.891.569
Tekjur af markaðsskuldabréfum	1.541.080.915	1.391.244.935
Tekjur af veðskuldabréfum	125.823.586	155.122.916
Tekjur af bankainnistæðum	109.296.158	139.372.637
Tekjur af skammtímabréfum	65.472.501	14.689.207
Dráttavaxtatekjur af iðgjöldum	20.365.184	12.897.603
Vaxtatekjur og gengismunur alls	<u>2.788.251.295</u>	<u>1.537.632.370</u>
Niðurfærsla skuldabréfa	(25.771.149)	(7.089.879)
Aðrar fjárfestingartekjur:		
Tekjur af skiptasamningum	13.281.613	940.255.770
Hagnaður/tap af fullnustueignum	0	(217.166)
	<u>13.281.613</u>	<u>940.038.604</u>
Fjárfestingartekjur ársins Tryggingadeild	7.257.657.399	5.763.924.791
Séreignardeild:		
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum	229.294.891	157.757.420
Vaxtatekjur og gengismunur	81.967.458	139.979.639
Fjárfestingartekjur ársins Séreignadeild	<u>311.262.349</u>	<u>297.737.059</u>
Fjárfestingartekjur samtals	<u><u>7.568.919.748</u></u>	<u><u>6.061.661.850</u></u>

Skýringar

4. Fjárfestingargjöld

Fjárfestingargjöld, sundurliðast þannig:

	2005	2004
Tryggingadeild:		
Laun og launatengd gjöld	21.856.710	17.994.570
Annar beinn kostnaður v/ fjárfestinga	1.117.338	990.063
Hlutdeild í óskiptum kostnaði	6.489.642	8.032.660
	<u>29.463.690</u>	<u>27.017.293</u>
Séreignardeild:		
Hlutdeild í fjárfestingargjöldum	2.329.014	1.561.983
Fjárfestingargjöld alls	<u>31.792.704</u>	<u>28.579.276</u>

5. Rekstrarkostnaður

	2005	2004
Tryggingadeild:		
Laun og launatengd gjöld	24.656.179	23.465.526
Annar rekstrarkostnaður	31.205.977	29.757.586
	<u>55.862.156</u>	<u>53.223.112</u>
Séreignardeild:		
Annar rekstrarkostnaður	4.358.635	3.287.439
Rekstrarkostnaður alls	<u>60.220.791</u>	<u>56.510.551</u>

6. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Fasteign	Tölvubúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1/1	80.000.000	4.080.628	6.232.632	90.313.260
Keypt á árinu	0	0	3.280.000	3.280.000
Heildarverð 31/12	<u>80.000.000</u>	<u>4.080.628</u>	<u>9.512.632</u>	<u>93.593.260</u>
Afskrifað 1/1	3.200.000	2.448.378	3.739.581	9.387.959
Afskrifað á árinu	1.600.000	816.126	1.738.527	4.154.653
Samtals afskrifað 31/12	<u>4.800.000</u>	<u>3.264.504</u>	<u>5.478.108</u>	<u>13.542.612</u>
Bókfært verð samtals	<u>75.200.000</u>	<u>816.124</u>	<u>4.034.524</u>	<u>80.050.648</u>

	Vátryggingarfjárhæð	Bókfært verð	Fasteignamat	Brunabótamat
Strandgata 3, Akureyri	71.468.026	75.200.000	40.395.000	70.025.000

Fasteignin við Strandgötu 3, er nýtt undir starfsemi sjóðsins

Skýringar

		2005	2004
7. Verðbréf með breytilegum tekjum			
Eignarhlutir í félögum greinast þannig			
Verðbréfaþing Íslands		7.977.786.852	6.874.669.968
Fjármála og tryggingastarfsemi		6.227.310.464	4.767.274.668
Íslandsbanki hf.	0,2%	524.873.488	
KB banki hf.	0,5%	2.664.734.380	
Landsbanki Íslands hf.	1,0%	2.830.032.219	
Straumur- Burðarás Fjárfestingabanki hf.	0,1%	207.670.377	
Iðnaður og framleiðsla		705.328.738	581.632.448
Bakkavör Group hf.	0,7%	557.211.411	
Marel hf.	0,3%	40.965.535	
Össur hf.	0,2%	107.151.792	
Lyfjagreinar		675.052.346	815.976.149
Actavis Group hf.	0,4%	675.052.346	
Samgöngur		0	261.400.992
Sjávarútvegur		8.538.365	46.251.409
Sölumiðstöð Hraðfrystihúsanna hf.	0,0%	8.538.365	
Upplýsingatækni		72.095.877	310.898.118
Dagsbrún hf.	0,2%	42.301.404	
Kögun hf.	0,3%	29.794.473	
Verslun og þjónusta		289.461.062	
Mosaic Fashions hf.	0,5%	289.461.062	
Óskráð innlend hlutabréf		278.928.970	168.373.796
Brú Venture Capital hf.	6,8%	88.772.363	
Eignarhaldsf.lsj.um verðbréfaþing ehf.	5,2%	388.720	
Íslensk Verðbréf hf.	15,0%	98.365.170	
Janus Endurhæfing ehf.	8,0%	200.000	
Líftækni sjóðurinn hf.	14,8%	27.551.467	
Reiknistofa lífeyrissjóðanna ehf.	10,5%	8.557.500	
Tækifæri hf.	12,2%	55.093.750	
Aðrir áhættufjármunir			
Eignarhlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða	6,3%	63.000	70.000
Innlend hlutabréf samtals		8.256.778.822	7.043.113.764
Hlutdeild Tryggingadeildar í innlendri hlutabréfaeign		7.792.541.828	6.784.319.615
Hlutdeild Séreignardeildar í innlendri hlutabréfaeign		464.236.994	258.794.149
		8.256.778.822	7.043.113.764
Skráð erlend hlutabréf		165.428.306	151.597.723
deCode Genetics Inc.	0,5%	165.428.306	
Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög		185.539.527	230.943.467
Allied Resources Corp.	2,7%	42.080.213	
BioStratum Inc.	8,6%	143.459.314	
Erlend hlutabréf samtals		350.967.833	382.541.190
Hlutdeild Tryggingadeildar í erlendri hlutabréfaeign		350.967.833	382.541.190
Hlutdeild Séreignardeildar í erlendri hlutabréfaeign		0	0
		350.967.833	382.541.190
Hlutabréf og eignarhlutir Tryggingadeildar samtals		8.143.509.661	7.166.860.805
Hlutabréf og eignarhlutir Séreignardeildar samtals		464.236.994	258.794.149
Hlutabréf og eignarhlutir samtals		8.607.746.655	7.425.654.954

Skýringar

Verðbréfasjóðir	2005	2004
Skráðir erlendir hlutabréfasjóðir	7.701.711.539	5.508.844.148
BGI World Index Fund	2.900.254.299	
BGI Asian-Pacific Index Fund	89.324.930	
BGI Europe ex-UK Index Fund	44.688.553	
BGI Japan Index Fund	129.268.263	
BGI North America Index Fund	105.210.480	
BGI UK Index Fund	44.378.152	
DIAM Esprit Europe	491.328.960	
GAM Global Deversified	134.999.914	
Julius Bär Global Opportunities Stock Fund	662.986.536	
Pictet Global Equity	699.551.140	
Pictet Asian Pacific	407.958.563	
Schroder SIFS Global Equity	625.032.124	
Sparinvest Global Value	696.512.329	
UBS Instituional Global Equity	670.217.297	
Hlutdeild Tryggingadeildar í erlendum hlutabréfasjóðum	7.411.981.401	5.297.616.334
Hlutdeild séreignardeildar í erlendum hlutabréfasjóðum	289.730.138	211.227.814
	7.701.711.539	5.508.844.148
Skráðir innlendir hlutabréfasjóðir	210.708.952	194.437.123
IV - Verðbréf 4	210.708.952	194.437.123
Skráðir erlendir markssjóðir	1.408.140.507	1.024.351.926
Castle Alternative	174.775.924	
GAM Trading V	186.444.170	
Gottex Market Neutral Fund	274.281.419	
GEMS Low Volatility Portfolio	157.447.614	
GEMS Multi-Strategy Class	230.926.502	
GEMS Recovery Fund	230.922.272	
Lyxor River Fund	153.342.607	
Skráðir erlendir framtakssjóðir	387.167.027	232.017.337
Alpha I	5,2%	7.557.606
Alþjóða framtakssjóðurinn I	10,0%	73.967.966
International Private Equity Fund II	8,0%	43.466.703
CPE European Buyout Opportunities	1,0%	44.699.752
Schroder Private Equity Fund of Funds II	1,1%	112.050.000
Schroder Private Equity Fund of Funds III	1,7%	93.375.000
Uppspretta S.A.	3,0%	12.050.000
Óskráðir erlendir framtakssjóðir	410.317.531	21.611.612
European Strategic Partners 2004	0,5%	23.669.639
ICG Mezzanine Fund 2003	0,3%	87.270.312
ML Private Equity Partners	0,6%	6.298.000
Partners Group Asia Pacific	2,5%	52.734.889
Partners Group European Mezzanine	2,4%	144.414.077
Paul Capital Partners VIII	0,5%	53.717.954
Adveq Opportunity I	3,2%	15.771.137
Adveq Technology IV	1,5%	26.441.523
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfa- og peningamarkaðssjóðum		
Erlendir skuldabréfasjóðir	1.838.363.986	767.567.417
Innlendir skuldabréfasjóðir	869.836.158	527.617.900
Innlendir peningamarkaðssjóðir	30.796.434	2.329.641
	2.738.996.578	1.297.514.958
Hlutdeildarskírteini samtals	12.857.042.133	8.278.777.104
Hluti Tryggingadeildar í verðbréfum með breytilegum tækjum	20.710.821.656	15.234.410.095
Hluti Séreignardeildar í verðbréfum með breytilegum tækjum	753.967.132	470.021.963
	21.464.788.788	15.704.432.058

Skýringar

8. Verðbréf með föstum tekjum

	2005	2004
Tryggingadeild - verðbréf með föstum tekjum	24.049.221.316	20.203.340.386
Séreignardeild - verðbréf með föstum tekjum	830.607.867	692.662.841
	<u>24.879.829.183</u>	<u>20.896.003.227</u>

Skuldabréfasafn Tryggingadeildar og Séreignardeildar greinist þannig í einstaka flokka skuldabréfa:

Markaðsbréf

Ríkisbréf, Tryggingadeild	15.702.544.923	13.870.553.723
Ríkisbréf, Séreignardeild	830.607.867	692.662.841
Ríkisbréf	<u>16.533.152.790</u>	<u>14.563.216.564</u>
Erlend skuldabréf	2.257.331.132	1.644.316.920
Önnur markaðsskuldabréf	5.357.412.839	3.464.164.725
Víxlar og skammtímabréf	0	4.084.985
Niðurfærsla verðbréfa með föstum tekjum	(53.718.559)	(30.070.660)
Verðbréf með föstum tekjum alls	<u>24.094.178.202</u>	<u>19.645.712.534</u>

Veðskuldabréf

Veðskuldabréf sjóðfélaga	113.815.683	181.615.895
Önnur veðskuldabréf	695.510.943	1.091.982.235
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(23.675.645)	(23.307.437)
Veðskuldabréf alls	<u>785.650.981</u>	<u>1.250.290.693</u>

Afskriftasjóður skuldabréfa í heild (77.394.204) (53.378.097)

Hlutfall afskriftasjóðs af skuldabréfum, öðrum en ríkisbréfum 1,02% 1,04%

Áætlað markaðsverðmæti skuldabréfasafns sjóðsins er um 43 milljónum króna lægra en bókfært verð.

9. Aðrar fjárfestingar

	2005	2004
Staða skiptasamninga	0	467.840.159
	<u>0</u>	<u>467.840.159</u>

10. Skuldir

	2005	2004
Skuldir við lánastofnanir		
Staða skiptasamninga	335.209.724	0
	<u>335.209.724</u>	<u>0</u>
Aðrar skammtímaskuldir		
Ógreiddur kostnaður	2.434.729	1.633.982
Aðrar skammtímaskuldir	83.531.039	34.060.165
	<u>85.965.768</u>	<u>35.694.147</u>
Skuldir samtals í Tryggingadeild	<u>421.175.492</u>	<u>35.694.147</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. **4.653.011.697** og skiptist þannig milli deilda sjóðsins:

Tryggingadeild:	2005	2004
Ráðstöfunarfé		
Inngreiðslur án sölu verðbréfa	5.917.337.612	4.832.711.938
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(1.363.672.347)	(1.589.353.439)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	4.553.665.265	3.243.358.499
Ráðstöfun ársins		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum, nettó	371.618.854	363.024.269
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum, nettó	4.554.758.841	2.658.530.613
Aðrar fjárfestingar	3.280.000	0
	4.929.657.695	3.021.554.882
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	(375.992.430)	221.803.617
Séreignardeild:		
Ráðstöfunarfé		
Inngreiðslur án sölu verðbréfa	124.613.654	247.783.460
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(25.267.222)	(14.133.159)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	99.346.432	233.650.301
Ráðstöfun ársins		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum, nettó	(20.275.987)	66.208.830
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum, nettó	119.622.419	167.441.471
	99.346.432	233.650.301
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	0	0

12. Kaup og sala verðbréfa

Kaup og sala verðbréfa greinist þannig:

Verðbréfaflokkar	Kaup	Sala	Ráðstöfun
Verðbréf með breytilegum tekjum			
Innlend hlutabréf	3.939.450.325	(7.304.198.911)	(3.364.748.586)
Erlend hlutabréf	135.080.224	0	135.080.224
Innlend hlutdeildarskírteini	623.000.000	(405.913.511)	217.086.489
Erlend hlutdeildarskírteini	3.768.448.739	(404.523.999)	3.363.924.740
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	8.465.979.288	(8.114.636.421)	351.342.867
Verðbréf með föstum tekjum			
Ríkistryggð skuldabréf	5.423.482.094	(3.266.880.076)	2.156.602.018
Erlend skuldabréf	1.090.077.637	(104.206.470)	985.871.167
Önnur markaðsskuldabréf	1.909.716.521	(26.956.539)	1.882.759.982
Veðskuldabréf	0	(314.819.325)	(314.819.325)
Víxlar og skammtímbréf, nettó	9.624.279.458	(9.660.312.040)	(36.032.582)
Verðbréf með föstum tekjum samtals	18.047.555.710	(13.373.174.450)	4.674.381.260
Kaup á verðbréfum á árinu	26.513.534.998	(21.487.810.871)	5.025.724.127

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 til að draga úr gjaldmiðla- og vaxtaáhættu í verðbréfasafni sjóðsins og einn samning um framvirk hlutafjárkaup. Samningarnir eiga að veða upp á móti gjaldeyrisáhættu á erlendum eignum, vaxtaáhættu á innlendu skuldabréfasafni og til að nýta áhugaverð tækifæri á hlutabréfamarkaði.

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

	Fjárhæð	Hlutfall *)	Staða	Afkoma
Gjaldmiðlaskiptasamningar.....	3.916.676.967	27,3%	(178.456.558)	60.360.210
Skuldabréfasamningar.....	3.014.586.725	18,2%	(156.736.166)	(55.926.962)
Hlutabréfasamningar	0	0,0%	0	8.848.365
	6.931.263.692		(335.192.724)	13.281.613

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

Tekjur og gjöld af samningunum hafa verið færð í ársreikning sjóðsins og er staða þeirra sýnd meðal efnahagsliða.

14. Aðrar upplýsingar

Sjóðurinn á ekki hlut í neinu félagi með ótakmarkaða ábyrgð að undanskildum 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 veitt framkvæmdastjóra eða stjórnarmönnum lán eða ábyrgðir, önnur en sjóðfélagalán og þá í samræmi við lánareglur sjóðsins.

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til þátttöku í erlendum framtakssjóðum fyrir fjárhæð sem getur að hámarki numið 3,8 milljörðum króna. Fjárfestingar þessar dreifast á næstu 5 ár í samræmi við fjárfestingaumfang þessara sjóða. Á móti koma endurgreiðslur frá sjóðunum þegar fjárfestingarnar eru seldar aftur.

Fyrir utan skuldbindingar til þátttöku í framtakssjóðum, auk þeirra skuldbindinga sem um er getið í skýringum 13 og 15, hefur sjóðurinn ekki tekist á hendur neinar fjárskuldbindingar sem eru utan efnahagsreiknings.

Greiðslur til framkvæmdastjóra og stjórnar eru sem hér segir:

Greiðslur sjóðsins vegna launa og metinna hlunninda til framkvæmdastjóra, Kára Arnórs Kárasonar, voru samtals kr. 11.071.530 á árinu. Greiðslur til hans frá öðrum aðilum námu 1.610.000 kr.

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

Aðalsteinn Árni Baldursson	28.500
Aðalsteinn Helgason	16.500
Anna María Kristinsdóttir	35.000
Ágúst Sigurður Óskarsson	505.000
Björn Snæbjörnsson	536.000
Einar Einarsson	511.600
Eiríkur S. Jóhannsson	130.000
Guðmundur Ómar Guðmundsson	148.000
Ingólfur Hjaltalín	28.500
Jón Karlsson	538.000
Kristján Björn Garðarson	494.000
Kristján Þór Júlíusson	682.000
Páll H. Jónsson	68.000
Reinhard Reynisson	28.500
Signý Jóhannesdóttir	346.400
Sirry Hrönn Haraldsdóttir	276.000
Unnar Már Pétursson	35.100
	4.407.100

Greiðslur til endurskoðenda á árinu voru kr. 4.001.104

Greiðslur til Fjármálaeftirlitsins á árinu voru kr. 2.694.000

Greiðslur til tryggingastærðfræðings á árinu voru kr. 887.063

Skýringar

15. Tryggingafræðilegt úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á skuldbindingum Tryggingadeildar sjóðsins miðað við stöðu hennar í árslok 2005. Úttektin er gerð í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998. Niðurstaða úttektarinnar er að fjárhagsstaða deildarinnar hefur batnað talsvert, sem alfarið má rekja til góðrar ávöxtunar.

Reiknað er með óbreyttum forsendum frá fyrra ári nema um örorkulíkur. Nú er notuð ný niðurstaða um meðalörorkulíkur íslenskra lífeyrissjóða 1998-2002, sem er til hækkunar á skuldbindingum frá mati fyrra árs.

Ákveðið hefur verið að breyta réttindakerfi sjóðsins, en sú breyting hefur ekki verið formlega afgreidd.

Iðgjald til sjóðsins hækkaði á árinu fyrir flesta sjóðfélaga. Er í úttektinni reiknað með við mat framtíðarskuldbindinga að réttindaöflun í núgildandi réttindakerfi verði takmörkuð við sem svarar til 10% iðgjalds.

Hlutfall iðgjalda og framtíðarskuldbindinga versnar um rúmlega 1,5 prósentustig vegna breytinga á forsendum frá fyrra á

Áfallnar skuldbindingar Tryggingadeildar námu í lok árs 2005 42.486,6 milljónum króna samanborið við 46.885,4 milljónum króna eignir. Að teknu tilliti til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þau skapa nema heildareignir sjóðsins 75.844,6 milljónum króna og heildarskuldbindingar 76.657,3 milljónum króna.

Skuldbindingar umfram eignir nema 812,7 milljónum króna eða 1,0%.

Aukning á eignum deildarinnar til tryggingafræðilegs uppgjors nam 6.683,0 milljónum króna.

Skuldbindingar hækkuðu um 5.608,9 milljónir króna Tryggingafræðileg staða deildarinnar batnaði því um 1.074,1 milljónir króna frá fyrra ári, sem er hin raunverulega rekstrarniðurstaða deildarinnar.

Ákveðið hefur verið að breyta réttindakerfi sjóðsins í aldurstengd réttindi. Þessi breyting mun hafa veruleg áhrif á framtíðarskuldbindingar sjóðsins, og ríkir því nokkur óvissa um útreikning þeirra.

Breytingin sundurliðast þannig (fjárhæðir í milljónum króna):

Tryggingafræðileg afkoma árið 2005

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Eignir			
Eignir til tryggingafræðilegs uppgjors 31.12.2005	46.885,4	28.959,2	75.844,6
Eignir til tryggingafræðilegs uppgjors 1.1.2005.....	(42.178,2)	(26.983,4)	(69.161,6)
Aukning á eign til tryggingafræðilegs uppgjors	4.707,2	1.975,8	6.683,0
Skuldbindingar			
Skuldbindingar vegna lífeyris 31.12.2005.....	42.750,9	33.906,4	76.657,3
Skuldbindingar vegna lífeyris 1.1.2005	(39.911,3)	(31.137,0)	(71.048,3)
Aukning skuldbindinga á árinu	2.839,6	2.769,4	5.609,0
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	1.867,6	(793,6)	1.074,0

Tryggingafræðileg staða 31.12.2005

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar skuldbinding	Heildar skuldbinding
Eignir			
Hrein eign til greiðslu lífeyris 31.12.2005.....	45.904,5		45.904,5
Núvirði verðbréfa hækkun	1.660,2		1.660,2
Lækkun vegna fjárfestingargjalda	(679,3)		(679,3)
Núvirði framtíðariðgjalda		28.959,2	28.959,2
Eignir samtals	46.885,4	28.959,2	75.844,6
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir	32.194,1	25.821,3	58.015,4
Örorkulífeyrir	7.259,4	5.048,6	12.308,0
Makalífeyrir	2.621,7	1.717,1	4.338,8
Barnalífeyrir	141,9	534,4	676,3
Rekstrarkostnaður	533,8	785,0	1.318,8
Skuldbindingar samtals	42.750,9	33.906,4	76.657,3
Eignir umfram skuldbindingar :	4.134,5	(4.947,2)	(812,7)
Í hlutfalli af skuldbindingum :	9,7%	(14,6)%	(1,1)%

Kennitölur

	2005	2004	2003	2002	2001	
Tryggingadeild:						
Nafnávöxtun	18,70%	17,76%	11,79%	-0,22%	6,38%	
Nafnávöxtun - 5 ára meðaltal	10,65%	7,30%	8,20%	7,13%	10,36%	
Raunávöxtun..... 1	13,98%	13,33%	8,83%	-2,18%	-2,05%	
Raunávöxtun - 5 ára meðaltal	6,14%	2,92%	3,44%	3,68%	5,81%	
Raunávöxtun - 10 ára meðaltal	7,38%	6,69%	6,38%	5,95%	e.t.	
Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum 2	0,13%	0,15%	0,17%	0,18%	0,19%	
Fjárfestingargjöld sem hlutfall af eignum .. 2	0,07%	0,08%	0,08%	0,09%	0,10%	
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum ... 2	0,20%	0,23%	0,25%	0,27%	0,28%	
Samsetning eigna: 3						
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum	43%	39%	35%	23%	22%	
Skráð verðbréf með föstum tekjum	51%	50%	50%	52%	51%	
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum ..	2%	1%	2%	2%	3%	
Óskráð verðbréf með föstum tekjum	1%	1%	3%	7%	9%	
Veðlán	2%	3%	4%	5%	7%	
Aðrar eignir	2%	6%	6%	11%	7%	
Skipting eigna eftir gjaldmiðlum: 4						
Eignir í íslenskum krónum	70%	75%	83%	85%	81%	
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	30%	25%	17%	15%	19%	
Hlutfallsleg skipting lífeyris: 5						
Ellilífeyrir	55,1%	54,9%	55,1%	55,2%	55,3%	
Örorkulífeyrir	34,1%	33,7%	32,8%	32,4%	31,8%	
Makalífeyrir	7,9%	8,6%	9,2%	9,6%	10,1%	
Barnalífeyrir	3,0%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	
Lífeyrisbyrði	62,53%	65,22%	69,82%	65,54%	58,89%	
Heildarfjöldi launagreiðenda á árinu	1.608	1.547	1.546	1.543	1.504	
Fjöldi sjóðfélaga	12.308	12.067	12.042	12.181	12.189	
Fjöldi lífeyrisþega í lok tímabils	3.952	3.814	3.613	3.447	3.263	
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári	11,20%	15,90%	0,63%	3,65%	59,18%	
Hækkun lífeyrisútgjalda	10,75%	8,27%	7,20%	15,36%	71,22%	
Hækkun á hreinni eign til greiðslu lífeyris ..	20,9%	19,8%	13,5%	1,6%	41,5%	
Hækkun á áföllum lífeyriskuldbindingum	7,89%	16,30%	4,27%	13,73%	8,26%	
Eignir umfram heildarskuldbindingar	8	-1%	-5%	-3%	-12%	-5%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	9	10%	1%	0%	-6%	5%
Starfsmannafjöldi	10	8,1	7,9	7,7	9,0	9,1
Hækkun vísitölu neysluverðs	4,14%	3,91%	2,72%	2,00%	8,61%	
Séreignardeild:						
Safn I - nafnávöxtun	16,95%	14,90%	11,00%	10,10%	14,20%	
Safn II - nafnávöxtun	27,52%	17,00%	13,10%	7,70%	9,50%	
Safn I - 5 ára nafnávöxtun	13,40%	11,53%	12,80%	11,49%	e.t.	
Safn II - 5 ára nafnávöxtun	14,75%	10,90%	13,97%	8,55%	e.t.	
Safn I - raunávöxtun ársins.....	12,30%	10,57%	8,06%	7,94%	5,15%	
Safn II - raunávöxtun ársins.....	22,45%	12,59%	10,11%	5,59%	0,82%	
Safn I - 5 ára raunávöxtun	8,78%	6,97%	7,84%	e.t.	e.t.	
Safn II - 5 ára raunávöxtun	10,07%	6,37%	8,96%	e.t.	e.t.	
Hækkun höfuðstóls frá fyrra ári	35,53%	66,13%	61,50%	84,37%	196,20%	
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum	0,48%	0,51%	0,43%	0,51%	0,58%	
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári	-28,49%	9,73%	1,90%	91,63%	21,90%	

Kennitölur

	2005	2004	2003	2002	2001
Ávöxtun einstakra eignaflokka:					
<i>Nafnávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	76,5%	68,0%	42,9%	31,1%	-7,2%
Erlend hlutabréf	8,5%	-5,5%	11,0%	-40,9%	-13,1%
Ríkistryggð skuldabréf	8,6%	9,9%	8,8%	8,2%	20,4%
Önnur innlend skuldabréf	10,7%	11,7%	9,3%	7,1%	15,0%
Erlend skuldabréf	3,6%	-7,0%	-4,8%	-11,9%	6,5%
Aðrar fjárfestingar	2,5%	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Skammtímaabréf	8,8%	7,6%	5,1%	9,7%	12,0%
<i>Raunávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	69,5%	61,7%	39,1%	28,6%	-14,6%
Erlend hlutabréf	4,2%	-9,1%	8,1%	-42,0%	-20,0%
Ríkistryggð skuldabréf	4,2%	5,8%	5,9%	6,1%	10,9%
Önnur innlend skuldabréf	6,3%	7,5%	6,4%	5,0%	5,9%
Erlend skuldabréf	-0,5%	-10,5%	-7,3%	-13,6%	-1,9%
Aðrar fjárfestingar	-1,6%	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Skammtímaabréf	4,5%	3,5%	2,3%	7,5%	3,1%

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 tímabilinu.
8. Heildareignir sjóðsins (eign í lok tímabils + verðmæti framtíðariðgjalda) í hlutfalli við heildarskuldbindingar hans skv. tryggingafræðilegri úttekt.
9. Eignir í lok tímabils í hlutfalli við áfallnar kuldbindingar í lok tímabils skv. tryggingafræðilegri úttekt.
10. Fjöldi slysatryggðra vinnuvikna deilt með vikufjölda tímabils.

Northern Province Pension Fund Annual Report 2005

Board of Directors' and Manager's Report

A total of 12.308 members employed by 1.604 employers paid premiums to the Fund during the year 2005. Premium payments to the Fund in 2005 amounted to ISK 2.132 millions, an increase of 11,2% from the previous year. Pension payments during the year amounted to ISK 1.249 million, an increase of 11,4% from the previous year. Number of pensioners in December were 3.952, an increase of 138 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. Foreign assets had an acceptable performance keeping in mind the appreciation of the Icelandic krona.

The appreciation of the Icelandic krona of 7,2% 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 21,5 billion and ISK 24,9 billions in fixed income securities. Domestic assets were 70% of total assets and foreign assets 30%.

Disposable funds for new investments (free cash flow) amounted to ISK 4,7 billion an increase of 33,8%.

Net assets for pension payments at the end of 2005 amounted to ISK 47.509 million which is an increase of 21,3% from the previous year.

The Fund's nominal net rate of return in 2005 was 18,7% and net real rate of return was 14,0%. The average net real return for the last 5 years is 6,1% and 7,4% for the last 10 years.

An actuarial estimation of the Fund's financial position at the year end 2005 has been made. The survey's outcome reflects positive performance of the fund. The survey's main conclusion is that the Fund's actuarial position improved by ISK 1,074 million in year 2005.

The Funds total assets for actuarial statement, including an estimation of future premiums and benefits committed to them, amounts to ISK 75,844.6 millions and total actuarial liabilities amounts to ISK 76,657,3 millions. The Fund's actuarial position is therefore negative by 1,1% which is well 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 2005 with their signatures.

Akureyri, January 26th 2006.



Kristján Þór Júlíusson Chairman



Sigrún Jóhannsdóttir Vice chairman



Sírý Hrönn Haraldsdóttir Board member



Björn Snæbjörnsson Board member



Einar Einarsson Board member



Jón Karlsson Board member



Kristján B. Garðarsson Board member



Ágúst S. Óskarsson Board member



Kári Arnór Kárason 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 2005. The annual accounts consists of statement of changes in net assets for pension payments in 2005, balance sheet as of 31, December 2005, actuarial statement as of 31, December 2004, statement of cash flow for the year 2005. 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 international 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, 2005 and its cash flow for the year then ended in accordance with the law, the Fund's regulations, and generally accepted accounting standards in Iceland.

Akureyri, January 26th 2006

PricewaterhouseCoopers hf



Sighvatur Halldórsson, endurskoðandi



Davíð Búi Halldórsson, endurskoðandi

Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments 2005

	2005	2004
	ISK	ISK
Premiums		
Premiums	2.131.936.695	1.917.150.002
Pensions		
Pensions	1.267.396.531	1.137.342.732
Financial income		
Income from shares and other ownership	4.710.782.779	3.450.902.441
Income from bonds and mutual funds.....	2.844.447.604	1.670.522.130
Other financial investment income	13.689.365	940.237.279
	<u>7.568.919.748</u>	<u>6.061.661.850</u>
Financial expenses		
Office and managerial costs	31.792.704	28.579.276
Operating expenses		
Payroll expenses	24.656.179	23.465.526
Other operating expenses	35.564.612	33.045.025
	<u>60.220.791</u>	<u>56.510.551</u>
Increase in net assets	8.341.446.417	6.756.379.293
Net assets from previous years	39.167.662.130	32.411.282.837
Net assets 31.12.2005 for pension payments	<u><u>47.509.108.547</u></u>	<u><u>39.167.662.130</u></u>

Balance Sheet as of December 31, 2005

	2005	2004
	ISK	ISK
Assets		
Investments		
Real estate	75.200.000	76.800.000
Other investments		
Securities with variable yield		
Shares and mutual funds	21.464.788.789	15.704.432.057
Securities with fixed yield		
Market bonds	24.094.178.202	19.645.712.534
Mortgage bonds	785.650.981	1.250.290.693
	<u>24.879.829.183</u>	<u>20.896.003.227</u>
Time deposits re. loans to Fund members	764.938.143	904.782.604
Other investments	0	467.840.159
Total investments	47.184.756.115	38.049.858.047
Claims		
Claims on employers	245.084.806	267.548.451
Other short-term claims	7.250.792	17.490.371
	<u>252.335.598</u>	<u>285.038.822</u>
Other assets		
Operating assets	4.850.648	4.125.301
Bank deposits	488.341.677	864.334.107
	<u>493.192.325</u>	<u>868.459.408</u>
Total assets	47.930.284.038	39.203.356.277
Liabilities		
Financial institutions liabilities	335.209.724	0
Other liabilities	85.965.768	35.694.147
	<u>421.175.492</u>	<u>35.694.147</u>
Net assets for pension payments	<u>47.509.108.546</u>	<u>39.167.662.130</u>

Statements of Cash Flows 2005

	2005	2004
	ISK	ISK
Inflows		
Premiums	2.151.828.244	1.863.239.553
Investment income	2.681.895.998	1.780.036.188
Bond payments	618.113.798	1.196.995.090
Sale of variable income securities	8.114.636.421	8.581.762.702
Sale of fixed income securities	3.748.894.992	14.747.926.289
Other inflows	590.113.226	240.224.567
	<u>17.905.482.679</u>	<u>28.410.184.389</u>
Outflows		
Pension payments	1.267.396.531	1.137.342.732
Investment expenses excluding depreciation	30.785.040	26.950.501
Operating expenses excluding depreciation	58.673.802	55.272.959
Other outflow	32.084.196	383.920.406
	<u>1.388.939.569</u>	<u>1.603.486.598</u>
Disposable resources for the purchase of securities and other investments	16.516.543.110	26.806.697.791
Purchase of securities and other investments		
Investment in variable income securities	8.465.979.288	9.010.995.801
Investment in fixed income securities	8.423.276.252	17.573.898.373
Other investments	3.280.000	0
	<u>16.892.535.540</u>	<u>26.584.894.174</u>
Increase (decrease) in cash and bank deposits	(375.992.430)	221.803.617
Cash and bank deposits at beginning of year	864.334.107	642.530.490
Cash and bank deposits at end of year	<u><u>488.341.677</u></u>	<u><u>864.334.107</u></u>

Financial Indicators

	2005	2004	2003	2002	2001
Net rate of return	18,70%	17,76%	11,79%	-0,22%	6,38%
Net rate of return - 5 years average	10,65%	7,30%	8,20%	7,13%	10,36%
Net real rate of return 1	13,98%	13,33%	8,83%	-2,18%	-2,05%
Net real rate of return - 5 years average ..	6,14%	2,92%	3,44%	3,68%	5,81%
Net real rate of return - 10 years average	7,38%	6,69%	6,38%	5,95%	n.a.
Expense ratio 2	0,13%	0,15%	0,17%	0,18%	0,19%
Assets in local currency	70%	75%	83%	85%	81%
Assets in foreign currencies	30%	25%	17%	15%	19%
Proportional division of other investments:					
Listed variable income securities	43%	39%	35%	23%	22%
Listed fixed income securities	51%	50%	50%	52%	51%
Unlisted variable income securities	2%	1%	2%	2%	3%
Unlisted fixed income securities	1%	1%	3%	7%	9%
Mortgage loans	2%	3%	4%	5%	7%
Cash and other investments	2%	6%	6%	11%	7%
Pension burden 3	62,53%	65,22%	69,82%	65,54%	58,89%
Increase in net assets	20,85%	19,83%	13,46%	1,64%	41,52%
Increase in premiums received	11,20%	15,90%	0,63%	3,65%	59,18%
Increase in pension payments	10,75%	8,27%	7,20%	15,36%	71,22%
Number of paying members	12.308	12.067	12.042	12.181	12.189
Number of pensioners	3.952	3.814	3.613	3.447	3.263
Consumer price index	4,14%	3,91%	2,72%	2,00%	8,61%

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