

# 2006

Ársskýrsla



# Ársskýrsla

## Lífeyrissjóðs Norðurlands

### 2006

## Efnisyfirlit

Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra .....	3
Ársreikningur .....	19
Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	20
Áritun óháðs endurskoðanda .....	21
Áritun tryggingastærðfræðings .....	22
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris .....	23
Efnahagsreikningur .....	24
Sjóðstreymi .....	25
Deildaskipt yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris ...	26
Deildaskiptur efnahagsreikningur .....	27
Deildaskipt sjóðstreymi .....	28
Skýringar .....	29
Kennitölur .....	36
Financial statements 2006 .....	39
Report of the Board of Directors' and Managing Director .....	41
Auditor's Report .....	42
Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments .....	43
Balance Sheet .....	44
Cash Flow Statement .....	45
Financial indicators .....	46

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 flestu leyti vel á árinu 2006. Ávöxtun var góð, sem fyrst og fremst má rekja til góðrar afkomu erlendra eigna, einkum erlendra hlutabréfa. Má rekja það bæði til góðrar ávöxtunar á mörkuðum og mikillar veikingar íslensku krónunnar. Ávöxtun innlendra skuldabréfa var slök og ein sú slakasta um langt skeið. Gengi íslensku krónunnar veiktist mikið á árinu og sveiflur voru verulegar bæði í gengi krónunnar og á eignamörkuðum almennt. Ávöxtun sjóðsins var yfir þeirri viðmiðunarvísitölu, sem hann miðar við.

Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins á árinu var einnig góð og er tryggingafræðileg staða hans nú jákvæð, eftir að hafa verið neikvæð nokkur undanfarin ár. Þrátt fyrir góða ávöxtun undanfarin ár hefur tryggingafræðileg staða sjóðsins batnað hægt, vegna mikillar aukningar í skuldbindingum vegna hækkunar lífaldurs og fjölgunar örorkulífeyrisþega. Það er því ánægjuefni að sjóðurinn skuli nú hafa náð þessu markmiði en afar mikilvægt er að tryggingafræðileg staða sé jákvæð enda eykur það verulega líkur á því að sjóðurinn geti staðið við skuldbindingar sínar gagnvart lífeyrisþegum í framtíðinni.

Sjóðurinn hefur á undanförunum árum stefnt að aukinni áhættudreifingu í eignasafni sínu, með uppbyggingu á fleiri tegundum eigna og minni sveiflum í afkomu. Var þeirri uppbyggingu haldið áfram á árinu, með fjárfestingum í erlendum framtaks- sjóðum, erlendum marksjóðum og erlendum skuldabréfum. Þá hóf sjóðurinn fjárfestingar í erlendum fasteignasjóðum á árinu. Þessi stefna hefur að nokkru leyti bitnað á afkomu sjóðsins til skemmri tíma lítið en vonast er til að hún muni skila sjóðnum öruggari afkomu í framtíðinni. Þá var dregið úr hlutfalli ríkisverðbréfa í eignasafni sjóðsins á árinu en vægi innlendra markaðsskuldabréfa og skammtímabréfa aukið á móti.

Áhættumælingar fara reglulega fram á öllum eignasöfnum sjóðsins, auk samanburðar við viðmiðunarvísitölur í hverjum flokki. Jafnframt eru ársfjórðungslega unnar nákvæmar ávöxtunarskýrslur fyrir sjóðinn þar sem farið er yfir alla eignaflokka með tilliti til ávöxtunar og áhættu. Stjórnendur sjóðsins hafa því góða yfirsýn yfir árangurinn í hverjum eignaflokki og hjá sjóðnum í heild. Ávöxtun sjóðsins hefur verið yfir viðmiðunarvísitölu 4 af síðustu 5 árum og áhætta hans jafnframt verið minni en nemur áhættu viðmiðunarvísitölu. Almennt hefur árangurinn því verið góður á þessum árum. Margir íslenskir lífeyrissjóðir hafa aukið mjög hlutdeild bæði innlendra og erlendra hlutabréfa í eignasöfnum sínum síðustu ár. Þessi stefna hefur aukið ávöxtun margra sjóða, en jafnframt aukið mjög áhættu í fjárfestingum þeirra. Lífeyrissjóður Norðurlands hefur ekki fylgt þessari stefnu og hún vísar frá þeirri viðmiðunarvísitölu sem sjóðurinn hefur tekið upp. Tryggingafræðileg staða sjóðsins hefur verið þannig að ekki hefur verið talið eðlilegt að auka svo mjög áhættuna í fjárfestingum sjóðsins. Þetta hlýtur þó alltaf að vera álitamál á hverjum tíma.

Réttindakerfi sjóðsins og breyting á ávinnslu úr svokallaðri jafnri ávinnslu yfir í aldursháða ávinnslu hefur verið til umfjöllunar undanfarin ár. Sjóðurinn mótaði sér stefnu, sem nefnd var Uppbótarleiðin, til að framkvæma þessar breytingar á réttindakerfinu og var ráðgert að hún kæmi til framkvæmda í ársbyrjun 2007. Markmiðið með vali á þessari stefnu var að hanna kerfi sem væri einfaldara og gegnsærra en þær aðferðir sem margir aðrir sjóðir höfðu valið. Þar er verið að vísa til svokallaðrar blandaðrar leiðar. Í blandaðri leið er hverjum sjóðfélaga, sem uppfyllir viss skilyrði,

„Svartsýnismaður sér erfiðleikana í öllum tækifærum. Bjartsýnismaður sér tækifærin í öllum erfiðleikum.“

*Winston Churchill*

„Við teljum manninn sem stal  
merinni ekki sekan.“  
Velskur kviðdómur

úthlutað svokölluðu viðmiðunariðgjaldi sem hann fær áfram jafna ávinnslu á, en innborganir umfram slíkt viðmiðunariðgjald fara til aldurstengdrar ávinnslu. Uppbótarleiðin sem sjóðurinn valdi kom þó aldrei til framkvæmda eins og nánar verður rakið hér að neðan.

Lífeyrissjóður Norðurlands og Lífeyrissjóður Austurlands hófu viðræður um hugsanlega sameiningu þessara sjóða í árslok 2005. Viðræðurnar fóru hægt af stað og fljótlega kom í ljós að nokkur áherslumunur var á milli aðila um leiðir, einkum um réttindakerfi. Stjórn Lífeyrissjóðs Austurlands vildi eindregið velja blandaða leið við ávinnslu. Voru rökin einkum þau að margir sjóðir hefðu þegar valið þá leið og val á henni myndi því auðvelda samskipti milli sjóða. Gerði stjórn Lífeyrissjóðs Austurlands það að skilyrði fyrir sameiningu að þessi leið yrði farin. Til að gera hlutlausu úttekt á málinu var Ólafur Ísleifsson hagfræðingur fenginn til að vinna hagkvæmnisskýrslu fyrir stjórnir sjóðanna. Niðurstaða hennar var sú að verulegur hagur væri að því fyrir báða sjóði að sameinast, raunar án tillits til þess hvaða leið yrði valin varðandi réttindakerfið. Í ljósi þessa og með hliðsjón af því skilyrði sem Austfirðingarnir höfðu sett fram, samþykkti stjórn Lífeyrissjóðs Norðurlands í október 2006 að fallast á þetta skilyrði og leggja af hugmyndir um uppótarleið. Var í kjölfarið gengið frá samrunasamningi milli sjóðanna og Lífeyrissjóður Norðurlands breytti samþykktum sínum í átt að blönduðu ávinnslukerfi á aukaársfundi í desember 2006. Það er síðan verkefni ársfunda þessara sjóða á árinu 2007 að taka afstöðu til þessarar sameiningar.

Málefni öryrkja og svokölluð tekjuathugun var mikið til umræðu á árinu. Þrátt fyrir ákvæði samþykkt um að ekki sé réttur til örorkulífeyris frá lífeyrissjóði, nema sjóðfélaginn hafi orðið fyrir tekjuskerðingu, hafa sjóðirnir á undanförunum árum ekki tekið að fullu tillit til tekna örorkulífeyrisþega frá Tryggingastofnun ríkisins. Þetta hefur gert það að verkum að talsverður hópur örorkulífeyrisþega hefur umtalsvert hærrí tekjur eftir orkutap en þeir höfðu fyrir. Vegna mikils vaxtar á örorkulífeyrisbyrði sjóðanna undanfarin ár var ákveðið, við hefðbundna tekjuathugun árið 2006, að taka tillit til allra tekna. Er það í samræmi við samþykktir sjóðanna. Þessi aðferð hefði leitt til lækkunar á lífeyri allmargra sjóðfélaga. Miklar umræður spunnust um þessa aðgerð og varð hún fyrir mikilli gagnrýni, bæði af hálfu samtaka öryrkja og frá íslenskum stjórnámálönnum. Gagnrýnendur virtust þó oft á tíðum lítið hafa kynnt sér forsendur fyrir þessari aðgerð. Þegar kom að því að framkvæma þessa aðgerð var ljóst að samstaða sjóðanna, sem að henni stóðu, var að bresta og blönduðust þar ýmis atriði inn í, m.a. um það hvernig meta skuli tekjutap. Þá hafa stjórnvöld verið að vinna að breytingum á kerfi almannatrygginga og vildu margir að beðið yrði eftir niðurstöðum úr þeirri vinnu. Var því ákveðið að fresta því að taka tillit til allra tekna en framkvæma tekjuathugun í samræmi við eldri reglur. Ljóst er að þetta vandamál hverfur ekki við þá frestun sem þarna var ákveðin. Örorkulífeyrisbyrði sjóðanna hefur vaxið jafnt og þétt og m.a. hefur örorkulífeyrisskuldbinding Lífeyrissjóðs Norðurlands vaxið um 80% frá árinu 2001 á sama tíma og iðgjöld hafa vaxið um 60% og verðlag um ríflega 23%. Hér er því um verulegt vandamál að ræða sem fyrr eða síðar verður að taka á.

Sjóðurinn tók á árinu þátt í stofnun BYR Starfsendurhæfingar Norðurlands. BYR er ætlað að stuðla að endurhæfingu og endurmenntun öryrkja. Markmiðið er að styðja sem flesta sem orðið hafa fyrir skerðingu á starfsgetu til að komast út á vinnumarkaðinn á ný. Eru miklar vonir bundnar við þessa starfsemi.

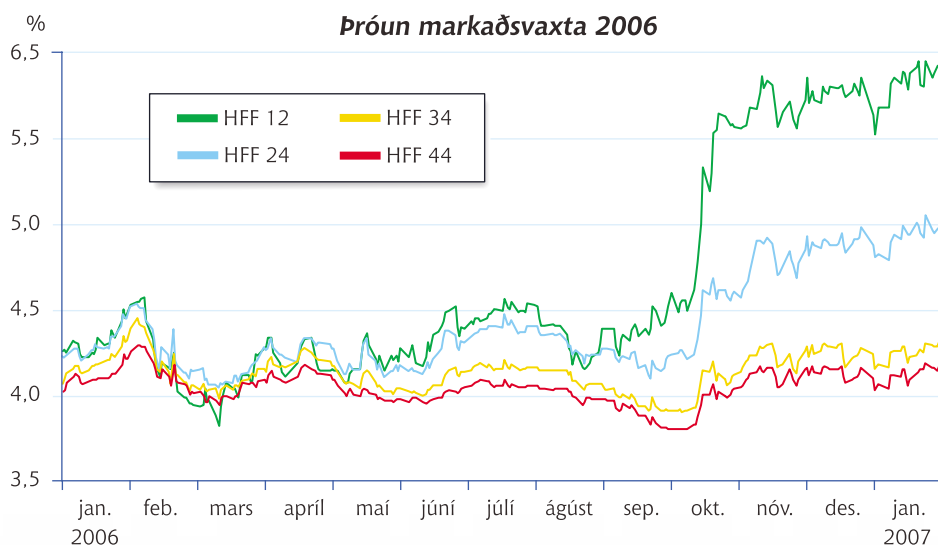
## Starfsumhverfi

### Efnahagsmál og þróun á fjármálamarkaði

Íslenska hagsveiflan virðist hafa náð hámarki síðari hluta árs 2005 og verulega dró úr hagvexti á árinu 2006. Ýmis einkenni þenslunnar voru þó enn að koma fram með vaxandi ójafnvægi í hagkerfinu. Talið er að hagvöxtur á árinu hafi verið um 2,5%. Atvinnuleysi var í sögulegu lágmarki eða um 1,3%, kaupmáttur launa óx að jafnaði um 3,2% og verðbólga fór vaxandi og mældist 6,95% frá upphafi til loka árs. Viðskiptahallinn hélt áfram að vaxa og mældist um 22% af landsframleiðslu en svo mikill viðskiptahalli er fáheyrður á alþjóðavísu. Gengi íslensku krónunnar gaf verulega eftir eða um 18,8%. Árið 2006 fór að flestu leyti vel af stað en í febrúar fóru að birtast greiningar frá erlendum fjármálafyrirtækjum á íslensku efnahagslífi og íslensku bönkunum sérstaklega. Þar var sjónum beint að því mikla misvægi sem var í íslensku efnahagslífi. Í kjölfar þessa veiktist mjög trú markaðsaðila á íslensku krónunni og hún féll verulega gagnvart erlendum myntum. Hlutabréfamarkaðurinn féll í kjölfarið. Seðlabankinn hefur reynt að sporna við þenslunni með hækkun stýrivaxta, en alls voru stýrivextir hækkaðir um 3,75% á árinu og voru í árslok 14,25%. Ríkisfjármál-in hafa verið gagnrýnd nokkuð fyrir að veita ónógt aðhald á þessum þenslutímum. Krónan hefur styrkst nokkuð aftur í kjölfar mikilla kaupa útlandinga á skuldabréfum í íslenskum krónum. Er þau gerð í því augnamiði að nýta þann mikla vaxtamun, sem nú er milli Íslands og umheimsins. Mikið af þessu er skammtímafjármagn og ekki ljóst hvaða áhrif þetta hefur á krónuna til lengri tíma litið. Búist er við að enn hægi á hagvexti á árinu 2007 þótt spár séu missvartsýnar hvað það varðar. Líklegt er að sveiflur verði talsverðar, bæði í gengi krónunnar og á eignamörkuðum. Hagstjórnarverkefni eru því ærin á Íslandi um þessar mundir.

### Skuldabréfamarkaður

Árið 2006 var annað árið í röð sem var fremur erfitt á innlendum skuldabréfamarkaði. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra bréfa var lítið breytt framan af ári og lækkaði raunar nokkuð á lengstu flokkunum þegar líða tók á árið. Mátti einkum rekja það til óróleika á hlutabréfa- og gjaldeyrismarkaði með væntingum um aukna verðbólgu og minnkandi hagvöxt. Ávöxtunarkrafa óverðtryggðra bréfa fór hækkandi á fyrri



„Gerðu allt eins einfalt og mögulegt er, en ekki einfaldara.“

Albert Einstein

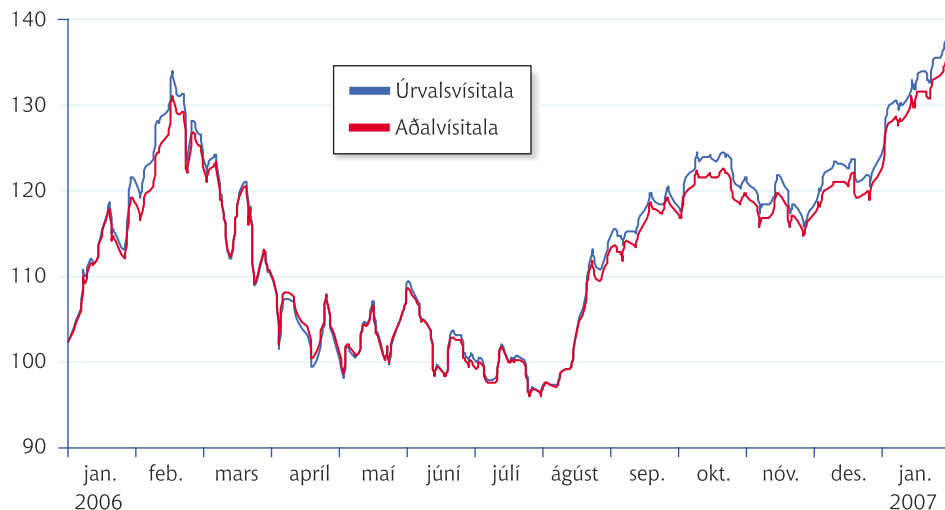
„Aðeins tvennt er óendanlegt, alheimurinn og heimska manna. Ég er þó ekki viss um það fyrrnefnda.“  
Albert Einstein

hluta árs vegna hækkandi stýrivaxta og væntinga um aukna verðbólgu. Mikil umskipti urðu í október þegar ríkisstjórnin tilkynnti um fyrirhugaðar breytingar á skattlagningu matvæla, sem leiða myndu til lækkandi matvæleverðs og þar með tímabundinnar verðhjöðunar. Ávöxtunarkrafa verðtryggðra bréfa, einkum á styttri endanum, hækkadi snarlega. Ávöxtun verðtryggðra skuldabréfa var því slök annað árið í röð. Skuldabréfavisitala ÍV hækkadi um 8,17% á árinu og var raunávöxtun bréfa ekki nema 1,1% á árinu. Vegna væntanlegra breytinga á skattlagningu matvæla er búist við fremur slakri ávöxtun verðtryggðra bréfa á fyrsta ársfjórðungi 2007 en búast má við því að verðtryggð skuldabréf taki við sér á seinni hluta ársins og að árið 2007 geti orðið nokkuð gott skuldabréfaár.

### Hlutabréfamarkaður

Íslensk hlutabréf hófu árið 2006 af miklum krafti og hafði úrvalsvísitala hlutabréfa hækkad um 25% um miðjan febrúar. Eftir viðsnúninginn sem varð á markaði lækkuðu hlutabréf skarpt fram á sumar, en þá var vísitalan orðin neikvæð um 5%. Eftir að umræðan um íslenskt efnahagslíf náði áttum síðsumars tóku innlend hlutabréf að hækka á nýjan leik, enda afkoma félaganna almennt góð og verðlagning hagstæð. Sömu einkennum og áður gera íslenska markaðinn mjög einsleit, þ.e. hátt vægi fjármálafyrirtækja og eignarhaldsfélaga, en afkoma þeirra er nokkuð háð markaðinum sjálfum. Þá er seljanleiki takmarkaður við fá félög og því erfitt að dreifa áhættu á markaði. Af þessum sökum kann það að vera þess virði að fara að líta á Norðurlöndin öll sem heimamarkað í stað lítills og þröngs innlands markaðar.

**Hlutabréfavisitölur 2006**



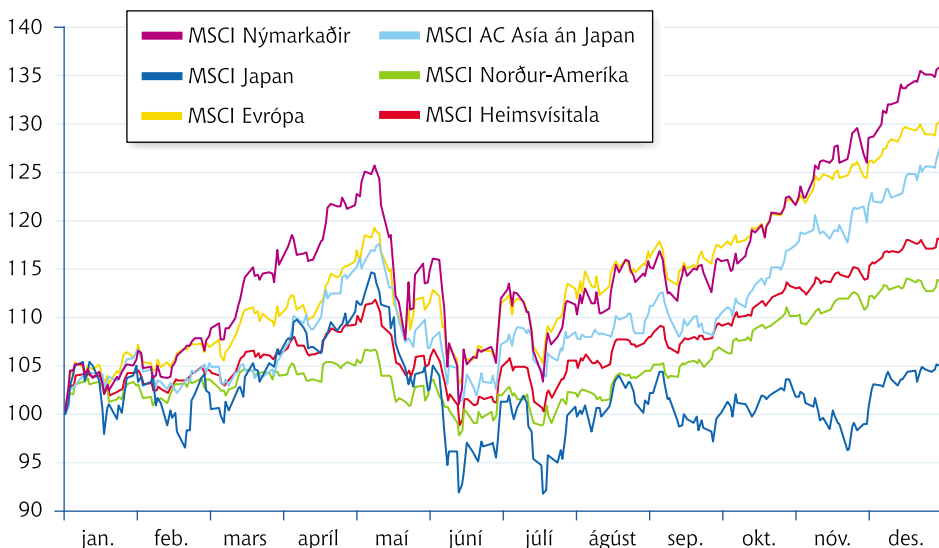
### Erlendir markaðir

Heimsbúskapurinn gekk almennt vel á árinu 2006. Talið er að hagvöxtur á heimsvísu hafi verið um 3,6% og verðbólga hafi verið um 2,8%. Heldur dró úr hagvexti í Bandaríkjunum og Japan en hann jókst í Evrópu. Mikill hagvöxtur var áfram í Asíu og svokölluðum nýmarkaðslöndum. Þannig er álitid að hagvöxtur í Kína hafi verið

um 10,1% og um 6,5% í nýmarkaðslöndunum. Búist er við að heldur dragi úr hagvexti á árinu 2007 en hann verði þó áfram mikill í Asíu. Hlutabréfamarkaðir heimsins gáfu almennt góða ávöxtun á árinu. Þannig hækkaði MSCI heimsvísitala hlutabréfa um 18% í dollurum talið. MSCI Norður-Ameríku hækkaði um 13,3%, í Evrópu um 30,2%, í Japan um 5,1% og í Asíu án Japans um 28%. Norðurlandamarkaðir voru öflugir á árinu og MSCI Norðurlönd hækkaði um 36,4% í dollurum talið. Skuldabréfamarkaðir voru almennt erfiðir á árinu, einkum í ríkisskuldabréfum. Þannig hækkaði Lehman Brothers Aggregate vísitalan um 3,1% á árinu í dollurum talið. Nokkru betur gekk í hávaxtaskuldabréfum en hávaxtavísitala Lehman Brothers hækkaði um 11,8% í dollurum talið á árinu. Almennt gekk ávöxtun marksjóða vel á árinu, þótt nokkur munur væri á milli einstakra flokka. Dreifð marksjóðavísitala HFRI hækkaði um 10,5% í dollurum talið á árinu. Ávöxtun á hrávörumarkaði var almennt erfið eftir nokkur mjög góð ár. Hrávöruvísitala Goldman Sachs lækkaði um 15,1% á árinu í dollurum talið.

Horfur eru almennt taldar nokkuð góðar fyrir flesta eignaflokka á árinu 2007 og talsverð bjartsýni ríkir, einkum á hlutabréfamörkuðum.

**Alþjóðlegar hlutabréfavísitölur 2006**



## Starfsemi sjóðsins

### Tryggingadeild

#### Lífeyrismál

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar námu alls 1.353,8 milljónum króna og jukust um 7,8% frá fyrra ári. Lífeyrisbyrði sjóðsins sem hlutfall af iðgjöldum lækkaði milli ára úr 62,5% í tæp 59% en iðgjöld jukust um 14,5% sem er talsvert umfram launavísitölu. Lífeyrisþegar í árslok 2006 voru 4.287.

„Maður á alltaf að mæta á jarðarfarir annarra, annars mæta þeir ekki á þína.“

*Yogi Berra, amerískur hafnarboltaleikmaður*

„Raunveruleikinn er bara blekking,  
reyndar nokkuð lífseig.“  
Albert Einstein

### Skipting milli einstakra lífeyristegunda

Lífeyristegund	Upphæð 2005	% af heild	Upphæð 2006	% af heild	Hækk. milli ára
Ellilífeyrir	691,4	55,1%	767,2	56,7%	11,0%
Örorkulífeyrir	427,6	34,1%	445,8	32,9%	4,3%
Makalífeyrir	99,2	7,9%	106,4	7,9%	7,3%
Barnalífeyrir	37,4	3,0%	34,4	2,5%	-8,0%
Samtals	1.255,6	100,0%	1.353,8	100,0%	7,8%

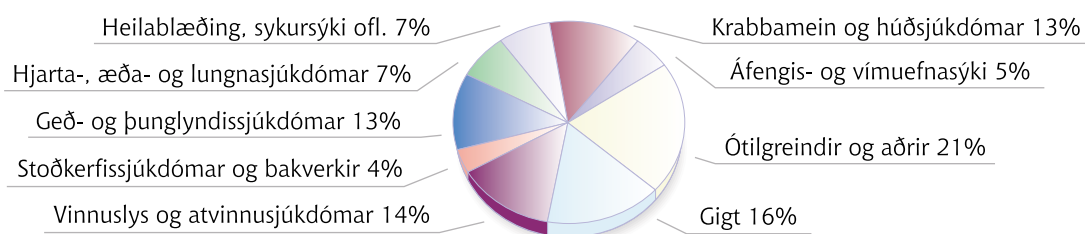
Nokkuð er um að lífeyrisþegar njóti fleiri en einnar tegundar lífeyris og voru virkir lífeyrisúrskurðir 4.836 vegna 4.287 lífeyrisþega. Á árinu voru afgreiddir 399 nýir úrskurðir sem er 80 úrskurðum færri en árið á undan og 348 úrskurðir féllu út. Skipting úrskurða milli lífeyristegunda og breyting milli ára var sem hér segir:

### Skipting úrskurða milli lífeyristegunda og breyting milli ára

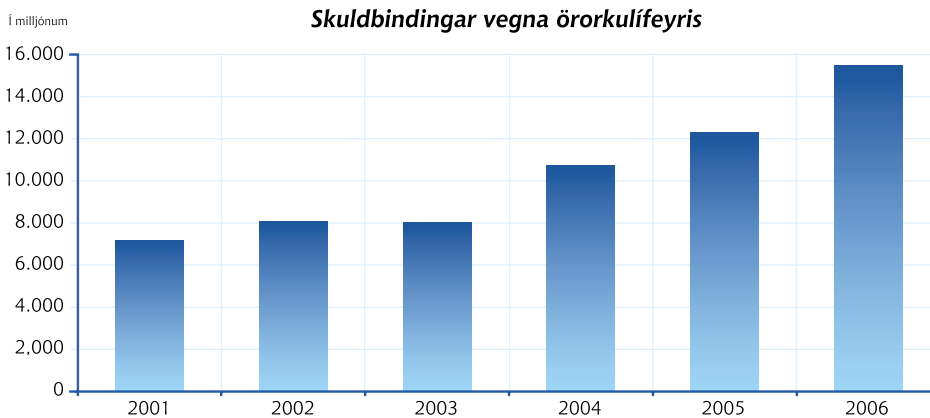
Lífeyristegund	Fjöldi 31.12 '05	Nýir úrsk.	Út af lífeyri	Fjöldi 31.12 '06	Breyting
Ellilífeyrir	2.480	157	95	2.542	62
Örorkulífeyrir	1.259	136	116	1.279	20
Makalífeyrir	668	59	59	668	0
Barnalífeyrir	378	47	78	347	-31
Samtals	4.785	399	348	4.836	51

Alls voru úrskurðaðir 136 nýir örorkulífeyrisþegar á árinu og voru ástæður örorku sem hér segir:

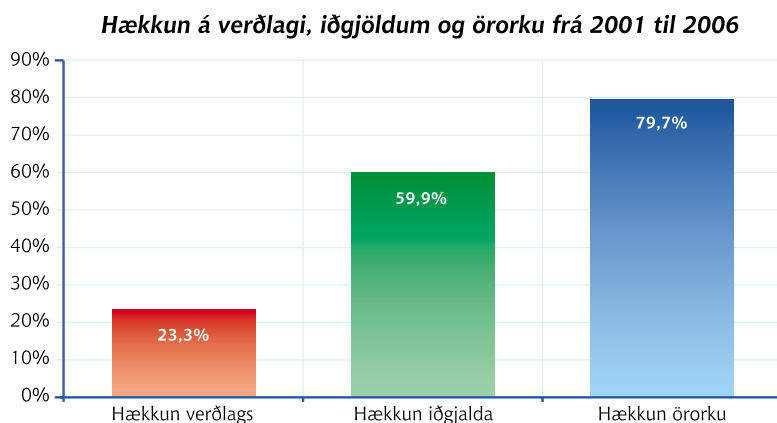
### Ástæður örorku - Nýir úrskurðir



Örorkulífeyrisbyrði sjóðsins hefur vaxið hratt undanfarin ár. Þessi vöxtur gerir það að verkum að örorkulífeyrir stefnir í að verða mun hærra hlutfall af iðgjöldum en reiknað hefur verið með. Ef svo fer fram sem horfir hlýtur það að bitna á möguleikum sjóðsins til að greiða aðrar lífeyristegundir, einkum ellilífeyri. Þessi þróun hefur átt sér stað hjá mörgum almennu lífeyrissjóðanna á Íslandi. Þeir hafa reynt að spara í þessum lífeyrisflokki með því að fylgja fastar eftir ákvæðum í samþykktum um að ekki skuli bæta örorkulífeyrisþegum meira en nemur þeim tekjumissi sem þeir urðu fyrir við orkutap, en talsverður hópur örorkulífeyrisþega hefur nú mun hærri tekjur en þeir höfðu fyrir orkutap. Þetta mætti mikilli andstöðu, sem gerði það að verkum að ákveðið var að fresta þessari aðgerð um sinn. Ljóst er þó að ekki verður lengur vikið undan því að taka á þessu vandamáli. Hér má sjá þróun örorkulífeyrisskuldbindinga lífeyrissjóðs Norðurlands í krónum talið á tímabilinu 2001-2006.



Skuldbindingar hafa aukist verulega umfram verðlag og aukningu iðgjalda. Myndin hér að neðan ber saman þessar stærðir og hefur þá hækkun örorkulífeyrisbyrði sem stafar að hækkun iðgjaldaprósentu verið dregin frá. Tölurnar eiga því að vera samanburðarhæfar og hækkun örorku ætti því að vera í samræmi við hækkun iðgjalda ef örorkulíkur haldast óbreyttar. Eins og sést á þessari mynd hafa orðið verulegar breytingar á því.



### Fjárfestingarstefna og ráðstöfun fjármagns

Gerðar voru smávægilegar breytingar á fjárfestingarstefnu sjóðsins á árinu frá því sem gert var ráð fyrir í upphafi árs. Vægi innlendra ríkisskuldabréfa var minnkað en vægi annarra markaðsskuldabréfa og innlendra og erlendra hlutabréfa var aukið lítið eitt. Var þetta gert með hliðsjón af markaðsaðstæðum.

Sjóðurinn hélt á árinu áfram að byggja upp nýja eignaflokka s.s. erlenda framtaks-sjóði og fasteignasjóði. Einnig var áfram fjárfest í erlendum skuldabréfum og innlendum markaðsskuldabréfum, öðrum en ríkisbréfum. Markmið sjóðsins hefur verið að dreifa enn frekar áhættu í safni sjóðsins með fjárfestingum í fleiri eignaflokkum. Þessi stefna hefur dregið lítið eitt úr ávöxtun til skemmri tíma lítið, en vonast er til að hún skili sér í góðri langtímaávöxtun og minni sveiflum í eignasafni sjóðsins.

Lögð er mikil áhersla á að mæla áhættu í fjárfestingum sjóðsins og er við það miðað að áhætta hans sé að öllu jöfnu ekki meiri en áhætta viðmiðunarvísitölu og aldrei meiri en 1,5 x staðalfrávik vísitölu. Áhætta sjóðsins á árinu 2006 mældist 5,93% samanborið við 6,49% áhættu viðmiðunarvísitölu. Áhætta sjóðsins er í raun litlu meiri en í hefðbundnu safni ríkisverðbréfa.

„Vertu góður við fólk á leið þinni á toppinn. Þú átt eftir að hitta það aftur á leiðinni niður.“  
Jimmy Durante

„Ég stend í þakkarskuld við for-eldra mína, sérstaklega við móður mína og föður.“

Greg Norman

Við mótun fjárfestingarstefnu sjóðsins fyrir árið 2007 var ákveðið að breyta lítillaga viðmiðunarvísitölu hans, eins og gerð er grein fyrir hér að neðan. Áfram er þó miðað við að hlutabréf séu að jafnaði ekki meira en 35% af eignum sjóðsins. Þau hafa verið lítið eitt yfir þessu hlutfalli undanfarin ár vegna hagstæðs ástands á hlutabréfamörkuðum. Meðalhlutfall hlutabréfa af eignum sjóðsins á árinu 2006 var 38%. Þetta er tiltölulega „lágt“ hlutfall hlutabréfa miðað við marga aðra íslenska lífeyris-sjóði, sem margir hverjir eru komnir í fast að 50% eða jafnvel þar yfir í hlutfalli hlutabréfa af heildareignum. Sú stefna hefur skilað góðri ávöxtun undanfarin ár, en ljóst er að áhætta í eignasöfnum þessara sjóða hefur einnig aukist mikið.

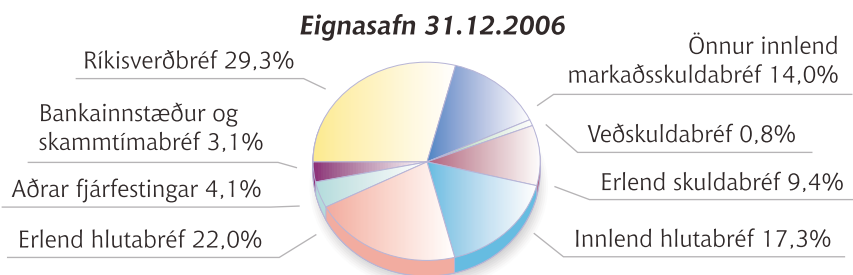
Breytingar sem gerðar voru á viðmiðunarvísitölu sjóðsins eru eftirfarandi:

Eignaflokkur	Heiti vísitölu	Vægi var	Vægi verður
Innlend skuldabréf	IV-Bond Index	50%	45%
Innlend hlutabréf	ICEX-15	17%	15%
Erlend skuldabréf	JPM Global Bond Index	7%	10%
Erlend hlutabréf	MSCI-World	18%	20%
Aðrar fjárfestingar	HFRI FoF Diversf. Index	4%	6%
Skammtímabréf og innlán	3 mánaða ríkisvixlar	4%	4%

Sjóðurinn getur í samræmi við vikið vikmörk fjárfestingarstefnu vikið út frá þessu vægi, en fjárfestingarárangur sjóðsins, bæði hvað varðar ávöxtun og áhættu er mældur út frá þessari viðmiðunarvísitölu. Breytingin mun leiða til óverulegrar aukningar á áhættu í eignasafni sjóðsins.

Samsetning á eignum sjóðsins í árslok 2006 var sem hér segir:

Verðbréfaflokkar	Eignasafn samkvæmt fjárfestingarstefnu	Eignasafn 31.12.2006
Ríkisverðbréf	20-50%	29,3%
Önnur innlend markaðsskuldabréf	0-20%	14,0%
Veðskuldabréf	0-10%	0,8%
Erlend skuldabréf	0-20%	9,4%
Innlend hlutabréf	10-35%	17,3%
Erlend hlutabréf	5-35%	22,0%
Aðrar fjárfestingar	0-10%	4,1%
Bankainnstæður og skammtímabréf	0-10%	3,1%



Á árinu fjárfesti sjóðurinn fyrst og fremst í innlendum markaðsskuldabréfum, erlendum skuldabréfum og erlendum hlutdeildarskírteinum, en var seljandi að innlendum hlutdeildarskírteinum, innlendum ríkisskuldabréfum og innlendum veðskuldabréfum. Var þetta í samræmi við fjárfestingarstefnu og áætlanir sjóðsins.

Velta var mikil á eignum sjóðsins eða um 95% af meðaleign sjóðsins á árinu. Það var einkum í innlendum hluta- og skuldabréfum þar sem velta var mikil.

Fyrir sjóðinn í heild var frjálst fjárstreymi til kaupa á verðbréfum á árinu 3.166 milljónir króna og lækkaði um 30% frá fyrra ári. Samtals var ráðstafað 3.300 milljónum króna til verðbréfakaupa og lækkaði handbært fé um 135 milljónir króna á árinu.

### Ráðstöfun

Verðbréfaflokkar	Kaup	Sala	Ráðstöfun ársins
<i>Verðbréf með breytilegum tekjum:</i>			
Innlend hlutabréf	7.820	(7.817)	3
Erlend hlutabréf	0	0	0
Innlend hlutdeildarskírteini	0	(572)	(572)
Erlend hlutdeildarskírteini	2.631	(1.498)	1.133
<i>Verðbréf með föstum tekjum:</i>			
Ríkisskuldabréf	12.328	(12.553)	(225)
Önnur markaðsskuldabréf	2.391	(168)	2.223
Erlend skuldabréf	680	(99)	581
Veðskuldabréf	0	(310)	(310)
Skammtímabréf, nettó	466		466
Samtals	26.316	(23.016)	3.300

## Ávöxtun og efnahagur

### Ávöxtun

Ávöxtun Tryggingadeildar sjóðsins var góð. Nafnávöxtun deildarinnar var 16,2% og raunávöxtun 8,6% samanborið við 18,7% og 14,0% árið á undan. Meðalraunávöxtun síðustu 5 ára er 8,4% og 7,1% síðustu 10 árin. Fjárfestingartekjur deildarinnar námu 7.600 milljónum króna og hækkuðu um 4,7% frá fyrra ári. Góð ávöxtun á erlendum eignum, einkum erlendum hlutabréfum skýrir þessa góðu afkomu. Innlend hlutabréf gáfu einnig góða afkomu, en innlend skuldabréf voru léleg og gáfu lakari ávöxtun en þau hafa gert í mörg ár.

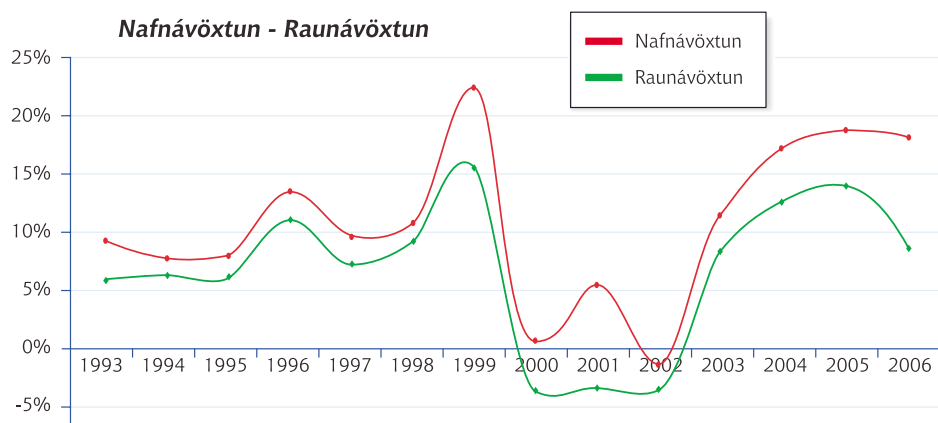
Eignum sjóðsins er stýrt miðað við markaðsverð verðbréfa, en hefðbundið bókhaldsuppgjör miðar við að skuldabréf séu gerð upp á kaupávöxtunarkröfu (bókhaldsverð). Raunar er velta skuldabréfa það mikil í safni sjóðsins að litlu munar á þessum uppgjörsaðferðum. Greina má ávöxtun sjóðsins niður í eftirtalda þætti:

„Raðið ykkur í stafrófsröð eftir hæð.“  
Bill Peterson, þjálfari

„Það eina sem er eftir óleyst er  
lausn vandans.“  
Thomas Wells

	Ávöxtun
Ávöxtun á markaðsvirði	16,73%
Mismunur v. bókhaldsverðmætis	0,50%
Rekstrar- og fjármagnsgjöld	(0,18%)
Gjaldeyrisvarnir	(1,01%)
Aðrir samningar	0,15%
<b>Samtals</b>	<b>16,19%</b>

Ávöxtun á síðustu árum hefur verið sem hér segir:



Ávöxtun einstakra eignaflokka í íslenskum krónum talin er eftirfarandi:

	2002	2003	2004	2005	2006	3 ár	5 ár
<i>Nafnávöxtun:</i>							
Tryggingadeild	-0,2%	11,8%	17,8%	18,7%	16,2%	17,4%	12,6%
Ríkisskuldabréf	8,2%	8,8%	9,9%	8,6%	9,3%	9,2%	9,0%
Önnur innlend skuldabréf	7,1%	9,3%	11,7%	10,7%	12,9%	11,6%	10,3%
Erlend skuldabréf	-11,9%	-4,8%	-7,0%	3,6%	20,6%	5,1%	-0,5%
Innlend hlutabréf	31,1%	42,9%	68,0%	76,5%	18,9%	51,6%	45,9%
Erlend hlutabréf	-40,9%	11,0%	-5,5%	8,5%	33,1%	10,8%	-2,2%
Aðrar fjárfestingar	e.t.	e.t.	e.t.	2,5%	26,3%	e.t.	e.t.
Skammtíabréf	9,7%	5,1%	7,6%	8,8%	12,1%	9,4%	8,6%
<i>Raunávöxtun:</i>							
Tryggingadeild	-2,2%	9,2%	13,3%	14,0%	8,6%	11,8%	8,4%
Tryggingadeild	-2,2%	9,2%	13,3%	14,0%	8,6%	11,8%	8,4%
Ríkisskuldabréf	6,1%	5,9%	5,8%	4,2%	2,2%	4,0%	4,8%
Önnur innlend skuldabréf	5,0%	6,4%	7,5%	6,3%	5,6%	6,4%	6,2%
Erlend skuldabréf	-13,6%	-7,3%	-10,5%	-0,5%	12,8%	0,1%	-4,3%
Innlend hlutabréf	28,5%	39,1%	61,7%	69,5%	11,2%	44,4%	40,4%
Erlend hlutabréf	-42,1%	8,1%	-9,1%	4,2%	24,5%	5,6%	-5,9%
Aðrar fjárfestingar	e.t.	e.t.	e.t.	-1,6%	18,1%	e.t.	e.t.
Skammtíabréf	7,5%	2,3%	3,5%	4,5%	4,8%	4,2%	4,5%
Verðbólga	2,0%	2,5%	3,9%	4,1%	7,0%	4,9%	3,9%

Eins og áður sagði eru ofangreindar tölur miðaðar við bókhaldsverðmæti, þar sem skuldabréf eru metin með kaupávöxtunarkröfu. Í stýringu á sjóðnum er hins vegar miðað við markaðsávöxtun eigna og mið tekið af viðmiðunarvísitölu sjóðsins. Ávöxtun sjóðsins á árinu var mjög nálægt viðmiðunarvísitölu en helstu niðurstöður eru sem hér segir:

	Sjóður	Vísitala
Ávöxtun	16,73%	16,55%
Umframávöxtun	0,18%	
Alpha	2,50%	
Áhætta	5,93%	6,49%
Sharp ratio	1,12	0,99
Information ratio	1,14	
Hlutfall jákvæðra mánaða	75,00%	83,33%
Tracking error	2,18%	
Mánaðarlegt VaR 99%	-1,53%	

Vægi eignaflokka skilaði umframávöxtun upp á 0,39% en samval bréfa gaf neikvætt framlag upp á 0,21%. Þar var einkum um að ræða framtakssjóði, sem drógu ávöxtun erlendra hlutabréfa nokkuð niður, en þessir sjóðir eru enn í uppbyggingarfasa.

### Efnahagur og afkoma

Hrein eign Tryggingadeildar til greiðslu lífeyris nam 54.355,4 milljónum króna í árslok og hækkaði um 8.450,9 milljónir króna frá árinu á undan eða um 18,4%. Samsvarendi hækkun milli áranna á undan var 20,9%. Þessi mikla hækkun skýrist bæði af góðri ávöxtun og aukningu iðgjalda. Fjárfestingar deildarinnar námu í árslok 54.296 milljónum króna eða 99,9% eigna. 46% eigna eru í skráðum bréfum með breytilegum tekjum, 48% í skráðum bréfum með föstum tekjum, 4% í óskráðum bréfum, 1% í fasteignalánum og 1% í öðrum eignum.

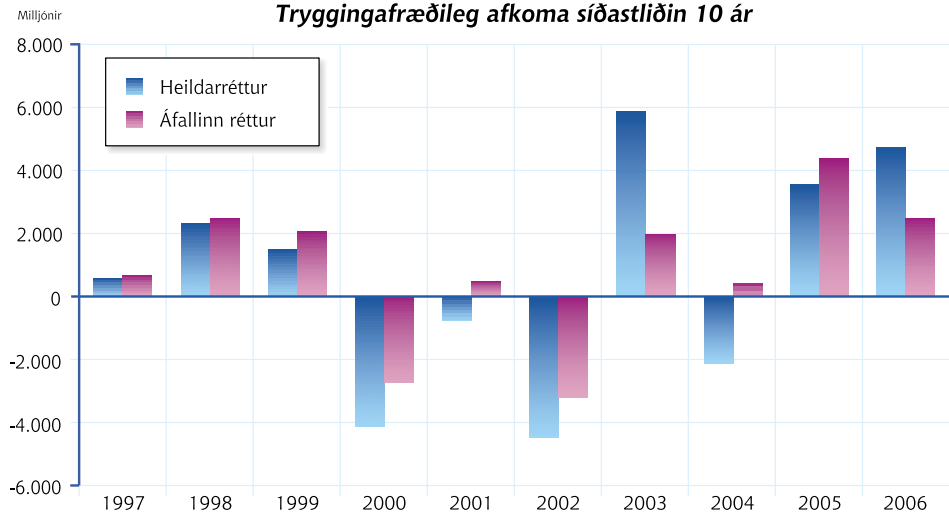
Góð ávöxtun sjóðsins leiddi til þess að tryggingafræðileg staða hans batnaði og var hún jákvæð um 4.734 milljónir króna. Undanfarið hafa skuldbindingar sjóðsins vaxið hratt og staða sjóðsins því ekki batnað eins og vænta mátti með bættri ávöxtun. Skuldbindingar vaxa nú heldur minna, einkum ellilífeyrir, en áfram er mikill vöxtur í skuldbindingum vegna örorkulífeyris. Uppgjörið nú miðast við nýtt réttindakerfi sjóðsins til framtíðar.

„Ég ráðlegg þér að kvænast. Ef þú finnur góða konu verður þú hamingjusamur, ef ekki verðurðu heimspekingur.“  
Sókrates

### Tryggingafræðileg afkoma síðastliðin 5 ár

	2002	2003	2004	2005	2006
Aukning á eignum til trygg.frl. uppgjörs	556	3.270	5.587	8.747	8.730
Aukning áfallinna skuldb. á árinu	(3.843)	(1.358)	(5.185)	(4.380)	(6.221)
	(3.287)	1.912	402	4.368	2.509
Aukning á verðmæti framtíðariðgjalda	2.216	1.988	1.908	2.354	11.104
Aukning á verðmæti framtíðarréttinda	(3.442)	1.936	(4.499)	(3.198)	(8.880)
	(1.226)	3.924	(2.591)	(844)	2.225
Tryggingafræðileg afkoma ársins	(4.513)	5.836	(2.189)	3.524	4.734

Milljónir **Tryggingafræðileg afkoma síðastliðin 10 ár**



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

Batnandi tryggingafræðileg staða gerir sjóðnum kleift að bæta kjör sjóðfélaga.

### Tryggingafræðileg afkoma síðastliðin 5 ár

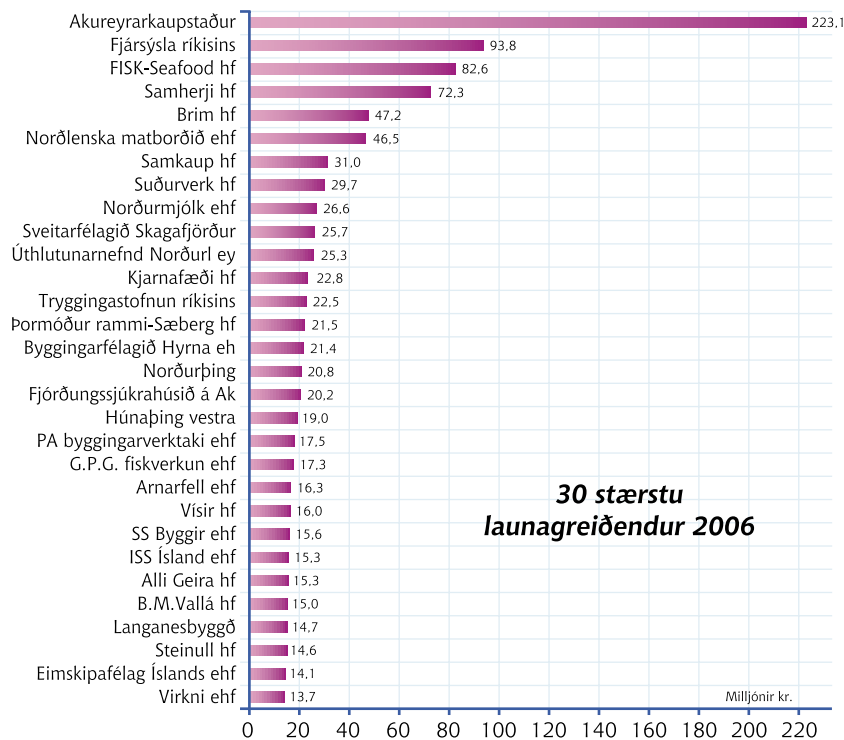
	2002	2003	2004	2005	2006
Aukning á bókfærðum eignum	449	3.765	6.282	7.921	8.451
Aukning áfallinna skuldbindinga	3.767	1.292	5.161	4.358	6.221
Tryggingafræðileg afkoma	(3.318)	2.473	1.122	3.563	2.230

## Iðgjöld og sjóðfélagar

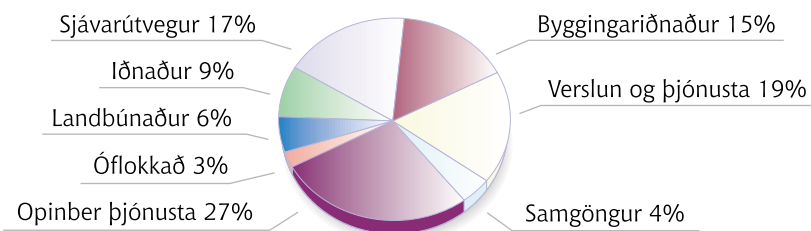
Alls greiddu 12.609 sjóðfélagar hjá 1.782 launagreiðendum iðgjöld til deildarinnar á árinu. Virkum sjóðfélögum fjölgaði um 301 einstakling frá fyrra ári og launagreiðendur voru 174 fleiri en árið á undan. Iðgjöld deildarinnar á árinu námu 2.288 millj. kr. og hækkuðu um 290 millj. kr. frá fyrra ári eða 14,5%.

Alls greiddu 30 stærstu launagreiðendurnir um 42,7% af iðgjöldum til sjóðsins og eru iðgjöld þeirra sýnd í meðfylgjandi töflu. Akureyrarbær er þar langstærsti greiðandinn með 9,2% allra iðgjalda. Af heildariðgjöldum sjóðsins á árinu vó opinber þjónusta þyngst eða 27%, verslun og þjónusta var með 19% og sjávarútvegur með 17%.

Stærstu iðgjaldagreiðendur voru sem hér segir:



### Skipting launagreiðenda eftir atvinnugreinum



„Staðreyndir eru heimskulegar.“  
Ronald Reagan

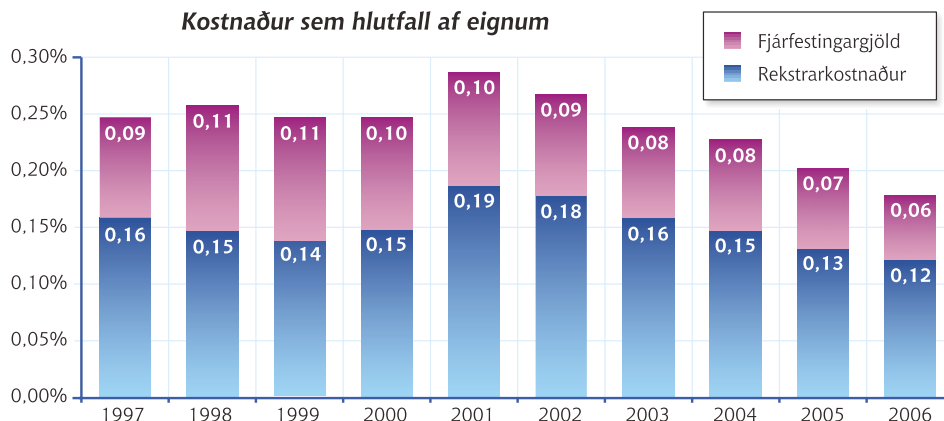
„Hann er prýddur öllum þeim  
dygðum sem mér mislíkar og ekki  
haldinn neinum löstum sem  
mér líkar.“

Winston Churchill

## Rekstur

Rekstrarkostnaður deildarinnar á árinu nam 61,3 milljónum króna samanborið við 55,9 milljónir króna árið áður, sem er hækkun um 9,7%. Fjárfestingargjöld deildarinnar námu 29 milljónum króna samanborið við 29,5 milljónir króna árið áður, sem er lækkun um 1,7%. Sem hlutfall af eignum deildarinnar nam rekstrarkostnaður 0,12% samanborið við 0,13% árið áður og fjárfestingargjöld námu 0,06% samanborið við 0,07% árið áður. Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum lækkaði því milli ára úr 0,20% í 0,18%.

Þróun kostnaðar undanfarin ár:

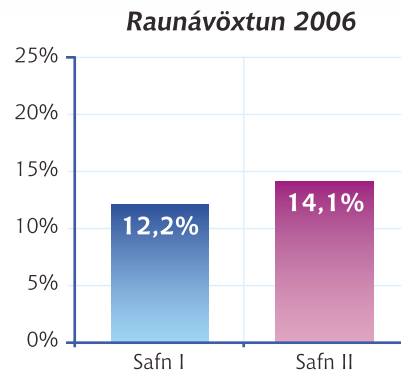
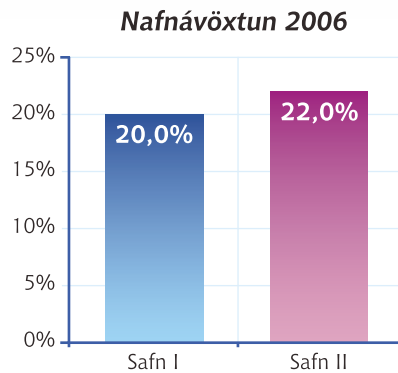


## Séreignardeild

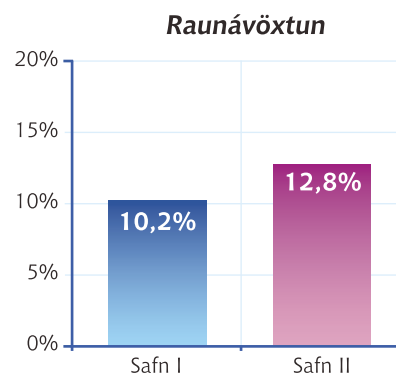
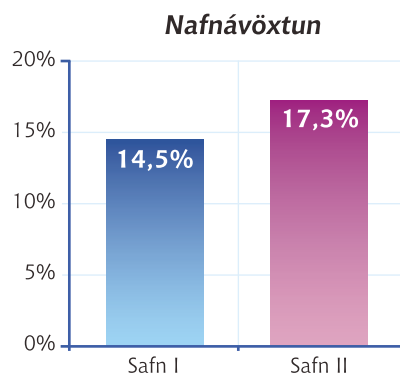
Séreignardeild sjóðsins hefur skilað mjög góðum árangri á undanförunum árum og var ávöxtun hennar mjög góð á árinu 2006. Safn I, sem er áhættuminna, skilaði 20,0% nafnávöxtun og 12,2% raunávöxtun. Safn II, sem hefur hærra vægi hlutabréfa og er því áhættumeira, skilaði 22,0% nafnávöxtun og 14,1% raunávöxtun. Fimm ára meðalávöxtun fyrir Safn I eru 14,5% nafnávöxtun og 10,2% raunávöxtun og sambærilegar tölur fyrir Safn II eru 17,3% nafnávöxtun og 12,8% raunávöxtun. Ofangreindar ávöxtunartölur eru eftir að kostnaður hefur verið dreginn frá. Ársávöxtun safnanna hefur aldrei orðið neikvæð frá stofnun þeirra árið 1999 en bæði söfnin eru vel áhættudreifð.

### 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%



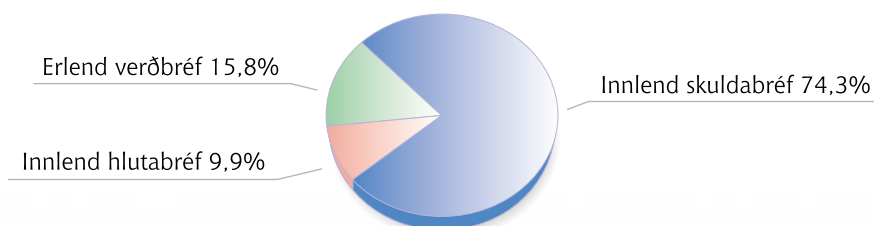
**Ávöxtun safna síðustu 5 árin**



Iðgjöld til Séreignardeildar á árinu námu 144,3 milljónum króna og hækkuðu um 7,4% frá fyrra ári. Hækkunin er hófleg sem stafar af því að flutningar frá deildinni voru um 24 milljónum króna meiri en til deildarinnar. Þetta má rekja til erfiðrar samkeppnisstöðu við bankana þar sem þessi sparnaður er jafnan tengdur annarri þjónustu þeirra, auk þess sem þeir eyða stórum fjárhæðum til markaðssetningar. Þetta gerist því þrátt fyrir mjög góða ávöxtun á báðum söfnum deildarinnar. Með hliðsjón af þessu er spurning hvort deildin verður ekki að eyða hærri fjárhæðum til markaðssetningar til að standast hina hörðu samkeppni. Lífeyrisgreiðslur deildarinnar námu 31,3 milljónum króna og jukust um 72% frá fyrra ári. Hrein eign Séreignardeildar í árslok nam 2.076,4 milljónum króna og óx um 471,8 milljónir eða 29,4% á árinu. Hjá Séreignardeild Lífeyrissjóðs Norðurlands er öllum útgjöldum stillt í hóf og nam heildarkostnaður sjóðfélaga aðeins 0,50% af eignum. Upphafskostnaður sjóðfélaga er enginn og kappkostað að hafa innheimtu iðgjalda í föstum skorðum.

Samsetning á eignum safnanna um áramótin var sem hér segir:

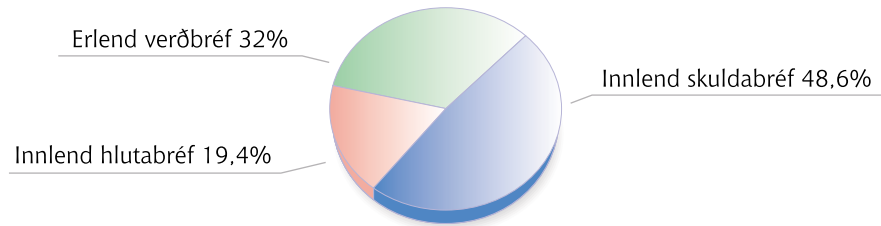
**Safn I - Eignasamsetning**



„Ekki telur allt sem hægt er að telja og ekki er hægt að telja allt sem telur.“  
*Albert Einstein*

„Eina leiðin til að losna við freistingarnar er að falla fyrir þeim“  
Oscar Wilde

Safn II - Eignasamsetning



## Lokaorð

Ávöxtun Lífeyrissjóðs Norðurlands var góð á árinu 2006. Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var einnig góð, þrátt fyrir auknar byrðar vegna vaxandi örorku. Réttindakerfi sjóðsins hefur verið breytt í svokallaða aldurstengda ávinnslu réttinda. Til að milda áhrif þessara breytinga á réttindi þeirra, sem greitt hafa um lengri eða skemmri tíma til kerfis jafnar réttindaávinnslu, er jafnframt boðið upp á að hluti iðgjalda þeirra sjóðfélaga, sem uppfylla ákveðin skilyrði, fari áfram í jafna ávinnslu réttinda. Þetta hefur verið nefnt blandað réttindakerfi. Til lengri tíma litið mun réttindakerfi sjóðsins færast alfarið yfir í kerfi aldurstengdrar ávinnslu, þótt breytingin taki nokkurn tíma vegna þessarar blönduðu leiðar.

Samingaviðræðum við Lífeyrissjóð Austurlands, um sameiningu hans við Lífeyrissjóð Norðurlands, lauk í nóvember og var réttindakerfi Lífeyrissjóðs Norðurlands breytt til samræmis við Lífeyrissjóð Austurlands á aukaárfundi í desember. Lokakaflinn í þessu sameiningarferli verður síðan á ársfundum sjóðanna 2007. Verði sameiningin samþykkt mun nýr sameinaður sjóður taka til starfa og miðast sameiningin við ársbyrjun 2007. Ársskýrsla Lífeyrissjóðs Norðurlands fyrir árið 2006 er því síðasta ársskýrsla sjóðsins. Lífeyrissjóður Norðurlands varð til árið 1992 með sameiningu 6 sjóða á Norðurlandi. Árið 2001 gengu síðan tveir sjóðir, Lífeyrissjóður verkalýðsfélaga á Norðurlandi vestra og Lífeyrissjóður KEA, til liðs við sjóðinn og má þá segja að sameiningu á Norðurlandi hafi verið lokið. Nú hefst nýr kafli í þessu efni með sameiningu við Lífeyrissjóð Austurlands, en áfram má búast við frekari sameiningu lífeyrissjóða á Íslandi enda stærðarhagkvæmni mikil í þessari starfsemi og breytt umhverfi kallar á stærri og öflugri einingar.

Á þessum tímamótum vill stjórn sjóðsins þakka öllum fyrri stjórnarmönnum gott starf í þágu sjóðsins, auk þess að þakka framkvæmdastjóra og starfsmönnum sjóðsins gott samstarf á árinu. Sömu þakkir eru færðar til lífeyrisþega, sjóðfélaga og launagreiðenda sjóðsins.

# Ársreikningur

## Lífeyrissjóðs Norðurlands

### 2006

## Skýrsla stjórnar

Á árinu 2006 greiddu 12.609 sjóðfélagar hjá 1.782 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins og námu iðgjöld ársins 2.432 millj. kr. Iðgjöld til tryggingadeildar námu 2.288 millj. kr. og hækkuðu um 14,5% frá fyrra ári og iðgjöld til séreignardeildar námu 144 millj. kr. og hækkuðu um 7,4% frá fyrra ári.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu 1.385 millj. kr. sem er um 8,7% hækkan frá fyrra ári. Ellilífeyrir nam 767 millj. kr., örorkulífeyrir 446 millj. kr., makalífeyrir 106 millj. kr., barnalífeyrir 34 millj. kr. Þá námu greiðslur úr séreignardeild ríflega 31 millj. kr. Til samanburðar voru heildarlífeyrisgreiðslur á árinu 2005 1.274 millj. kr. Lífeyrisþegar í árslok voru 4.287 og hafði þeim fjölgað um 335 frá fyrra ári.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, tryggingadeild og séreignardeild. Hrein eign til greiðslu lífeyris tryggingadeildar nam 54.355 millj. kr. í árslok og hækkaði um 8.451 millj. kr. eða um 18,41%. Hrein raunávöxtun tryggingadeildar miðað við vísitölu neysluverðs var 8,6%.

Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 2.076 millj. kr. í árslok. Hrein raunávöxtun Safns 1 var 12,2% og Safns II 14,1%.

Sjóðurinn fjárfesti fyrir 26.316 millj. kr. á árinu og er vísað til ársreiknings varðandi skiptingu fjárfestingarinnar.

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu tryggingadeildar sjóðsins hefur verið gerð miðað við stöðu hans í árslok 2006. Samkvæmt henni átti sjóðurinn 3.921,4 millj. kr. umfram eignir eða 4,3%. Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var jákvæð á árinu um 4.734,1 millj. kr.

Á undanförnum árum hafa orðið allnokkrar sameiningar hjá íslenskum lífeyrissjóðum. Slíkar sameiningar hafa í för með sér ákveðið hagræði þar sem stærri einingar eiga auðveldara með að veita betri þjónustu og takast á við sífellt flóknari umsvif á fjármálamörkuðum. Í kjölfar sameiningarviðræðna við Lífeyrissjóð Austurlands hefur stjórn sjóðsins ákveðið að leggja fyrir ársfund sjóðsins tillögu að sameiningu sjóðsins við Lífeyrissjóð Austurlands.

Á síðustu árum hafa lífeyrissjóðir almennt verið að færa sig yfir í aldurstengt réttindaávinnslukerfi. Slíkt kerfi felur í sér að samræmi er á milli greidds iðgjalds og þeirra réttinda sem það skapar. Iðgjöld sem greidd eru framan af starfsævinni skapa meiri réttindi en iðgjöld sem greidd eru síðar. Samþykkt var á ársfundi sjóðsins, sem haldinn var í maí 2006, að farin yrði svokölluð Uppbótarleið við að breyta réttindaávinnslu hjá sjóðnum yfir í aldurstengda ávinnslu. Í kjölfar sameiningarviðræðna við Lífeyrissjóð Austurlands varð það að niðurstöðu að sameiginlegur sjóður myndi nota svokallaða blandaða leið við að breyta réttindaávinnslu sinni yfir í aldurstengda ávinnslu. Í framhaldi af þessari niðurstöðu lagði stjórn sjóðsins fram tillögu á aukaársfundi, sem haldinn var í desember 2006, að réttindakerfi Lífeyrissjóðs Norðurlands yrði breytt úr Uppbótarleið yfir í blandaða leið. Aukaársfundurinn samþykkti þessa tillögu og tekur þetta nýja réttindakerfi gildi frá og með 1. janúar 2007. Mat á framtíðarskuldbindingum sjóðsins tekur mið af þessum breytingum.

## Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stjórn Lífeyrissjóðs Norðurlands og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2006 með áritun sinni.

Akureyri, 6. febrúar 2007

Stjórn:



Björn Snæbjörnsson, stjórnarformaður



Kristján Þór Júlíusson, varaformaður



Sírý Hrönn Haraldsdóttir



Signý Jóhannesdóttir



Einar Einarsson



Þorbjörg Þorfinnsdóttir



Ásgerður Pálsdóttir



Aðalsteinn Á. Baldursson



Kári Arnór Kárason, framkvæmdastjóri

## Áritun óháðs endurskoðanda

### Stjórn og sjóðfélagar Lífeyrissjóðs Norðurlands

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Lífeyrissjóðs Norðurlands fyrir árið 2006. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi, skýringar, kennitölur ásamt deildaskiptu yfirliti.

#### Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög og settar reikningskilareglur. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

#### Ábyrgð endurskoðanda

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

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

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

#### Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2006, efnahag hans 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé á árinu 2006, í samræmi við lög og settar reikningskilareglur.

Akureyri, 6. febrúar 2007

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 2006. 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. líflíkur árunna 2001-2005, meðalörökulíkur íslenskra lífeyrissjóða samkvæmt nýrri athugun og 3,5% vexti p.a.

Yfirlit yfir helstu niðurstöður matsins er að finna í skýringu nr. 16.

Skuldbindingar sjóðsins eru reiknaðar á grundvelli upplýsinga úr iðgjalda- og lífeyrisbókhalda sjóðsins um áunnin réttindi virkra og óvirkra sjóðfélaga skipt eftir aldri þeirra og lífeyrisgreiðslur til einstakra sjóðfélaga í árslok 2006. 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 2006. Þá er í matinu tekið tillit til endurmats á skuldabréfaeign sjóðsins, en hún hefur verið núvirt miðað við sömu ávöxtunarkröfu og skuldbindingarnar eða 3,5%.

Niðurstaða athugunarinnar er sú að eignir Lífeyrissjóðs Norðurlands séu 4,3% umfram skuldbindingar í hlutfalli af skuldbindingum. Staða sjóðsins batnar verulega frá niðurstöðu síðasta árs en þá reiknuðust skuldbindingar 1,1% umfram eignir.

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

Reykjavík, 6. febrúar 2007



Bjarni Guðmundsson,  
tryggingastærðfræðingur

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris fyrir árið 2006

	Skýringar	2006	2005
<b>Löggjöld</b>			
Sjóðfélagar.....		882.551	793.718
Launagreiðendur.....		1.571.740	1.360.822
Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....		(21.855)	(22.603)
	<i>Löggjöld</i>	<u>2.432.436</u>	<u>2.131.937</u>
<b>Lífeyrir</b>			
Lífeyrir.....	6	1.385.055	1.273.841
Umsjónarnefnd eftirlauna.....		(10.590)	(11.988)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris.....		4.111	5.543
	<i>Lífeyrir</i>	<u>1.378.576</u>	<u>1.267.397</u>
<b>Fjárfestingartekjur</b>			
Tekjur af eignarhlutum.....	7	1.317.251	4.710.783
Tekjur af húseignum og lóðum.....		66	408
Vaxtatekjur og gengismunur.....	8	7.138.126	2.870.219
Gjaldfærð niðurfærsla skuldabréfa.....		(49.714)	(25.771)
Aðrar fjárfestingartekjur.....	14	(437.370)	13.282
	<i>Fjárfestingartekjur</i>	<u>7.968.359</u>	<u>7.568.920</u>
<b>Fjárfestingargjöld</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		32.240	31.793
<b>Rekstrarkostnaður</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....		67.356	60.221
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu</b>			
		8.922.623	8.341.446
Hrein eign frá fyrra ári.....		<u>47.509.109</u>	<u>39.167.662</u>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u>56.431.731</u>	<u>47.509.109</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

<b>Eignir</b>	<b>Skýringar</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Fjárfestingar</b>			
Húseignir og lóðir.....	2, 9	73.600	75.200
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	3, 10	27.790.520	21.464.789
Verðbréf með föstum tekjum.....	3, 11	27.307.952	24.094.178
Veðlán.....	3, 11	444.270	785.651
Bankainnstæður.....		737.514	764.938
<i>Fjárfestingar</i>		<u>56.353.856</u>	<u>47.184.756</u>
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á launagreiðendur.....		271.533	245.085
Aðrar kröfur.....		220.603	7.251
<i>Kröfur</i>		<u>492.136</u>	<u>252.336</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir.....	9	3.784	4.851
Sjóður og veltiinnlán.....		352.807	488.342
<i>Aðrar eignir</i>		<u>356.592</u>	<u>493.192</u>
<b>Eignir samtals</b>		57.202.584	47.930.284
<b>Skuldir</b>			
	12		
Skuldir við lánastofnanir.....		718.409	335.210
Aðrar skuldir.....		52.443	85.966
<i>Skuldir</i>		<u>770.852</u>	<u>421.175</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<u>56.431.731</u>	<u>47.509.109</u>
<b>Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris</b>			
Hrein eign tryggingadeildar.....		54.355.365	45.904.494
Hrein eign séreignardeildar.....		2.076.366	1.604.614
		<u>56.431.731</u>	<u>47.509.109</u>
<b>Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum</b>	16		

## Sjóðstreymi árið 2006

	2006	2005
<b>Inngreiðslur</b>		
Iðgjöld.....	2.397.460	2.151.828
Fjárfestingartekjur .....	1.269.870	2.681.896
Afborganir verðbréfa.....	836.558	618.114
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....	9.886.570	8.114.636
Seld verðbréf með föstum tekjum.....	13.130.002	3.748.895
Lækkun á bankainnstæðum.....	27.424	139.844
Aðrar inngreiðslur.....	349.677	450.269
	<u>27.897.561</u>	<u>17.905.483</u>
<b>Útgreiðslur</b>		
Lífeyrir.....	1.378.576	1.267.397
Fjárfestingargjöld.....	31.140	30.785
Rekstrarkostnaður án afskrifta.....	65.529	58.674
Aðrar útgreiðslur.....	239.800	32.084
	<u>1.715.045</u>	<u>1.388.940</u>
<b>Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu</b>	26.182.516	16.516.543
<b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b>		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....	10.451.016	8.465.979
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....	15.865.174	8.423.276
Aðrar fjárfestingar.....	1.861	3.280
	<u>26.318.050</u>	<u>16.892.536</u>
<b>Lækkun á sjóði og veltiinnlánum</b>	(135.534)	(375.992)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun .....	488.342	864.334
<b>Sjóður og veltiinnlán í árslok</b>	<u>352.807</u>	<u>488.342</u>

## Deildaskipt yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris á árinu 2006

		Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
<b>Skýringar</b>				
<b>Iðgjöld</b>				
Sjóðfélagar.....		783.869	98.682	882.551
Launagreiðendur.....		1.502.233	69.507	1.571.740
Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....		2.064	(23.920)	(21.855)
<i>Iðgjöld</i>		<u>2.288.167</u>	<u>144.269</u>	<u>2.432.436</u>
<b>Lífeyrir</b>				
Lífeyrir.....	6	1.353.782	31.273	1.385.055
Umsjónarnefnd eftirlauna.....		(10.590)	0	(10.590)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris.....		4.111	0	4.111
<i>Lífeyrir</i>		<u>1.347.302</u>	<u>31.273</u>	<u>1.378.576</u>
<b>Fjárfestingartekjur</b>				
Tekjur af eignarhlutum.....	7	1.211.014	106.238	1.317.251
Tekjur af húseignum og lóðum.....		66	0	66
Vaxtatekjur og gengismunur.....	8	6.876.459	261.667	7.138.126
Gjaldfærð niðurfærsla á skuldabréfum.....		(49.714)	0	(49.714)
Aðrar fjárfestingartekjur.....	14	(437.370)	0	(437.370)
<i>Fjárfestingartekjur</i>		<u>7.600.455</u>	<u>367.904</u>	<u>7.968.359</u>
<b>Fjárfestingargjöld</b>				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		29.098	3.143	32.240
<b>Rekstrarkostnaður</b>				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		28.401	0	28.401
Annar rekstrarkostnaður.....		32.950	6.005	38.955
		<u>61.351</u>	<u>6.005</u>	<u>67.356</u>
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu</b>				
		8.450.871	471.752	8.922.623
Hrein eign frá fyrra ári.....		<u>45.904.494</u>	<u>1.604.614</u>	<u>47.509.109</u>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris</b>		<u><u>54.355.365</u></u>	<u><u>2.076.366</u></u>	<u><u>56.431.731</u></u>

## Deildaskiptur efnahagsreikningur 31. desember 2006

		Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
<b>Skýringar</b>				
<b>Eignir</b>				
<b>Fjárfestingar</b>				
Húseignir og lóðir.....	2, 9	73.600	0	73.600
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	3, 10	26.840.434	950.086	27.790.520
Verðbréf með föstum tekjum.....	3, 11	26.200.238	1.107.714	27.307.952
Veðlán.....	3, 11	444.270	0	444.270
Bankainnstæður.....		737.514	0	737.514
<i>Fjárfestingar</i>		<u>54.296.057</u>	<u>2.057.799</u>	<u>56.353.856</u>
<b>Kröfur</b>				
Kröfur á launagreiðendur.....		254.645	16.888	271.533
Aðrar kröfur.....		220.603	0	220.603
Milli deilda.....		(1.678)	1.678	0
<i>Kröfur</i>		<u>473.569</u>	<u>18.567</u>	<u>492.136</u>
<b>Aðrar eignir</b>				
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir.....	9	3.784	0	3.784
Sjóður og veltiinnlán.....		352.807	0	352.807
<i>Aðrar eignir</i>		<u>356.592</u>	<u>0</u>	<u>356.592</u>
<b>Eignir samtals</b>		<u>55.126.217</u>	<u>2.076.366</u>	<u>57.202.584</u>
<b>Skuldir</b>				
Skuldir við lánastofnanir.....	12	718.409	0	718.409
Aðrar skuldir.....		52.443	0	52.443
<i>Skuldir</i>		<u>770.852</u>	<u>0</u>	<u>770.852</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris</b>		<u>54.355.365</u>	<u>2.076.366</u>	<u>56.431.731</u>

## Deildaskipt sjóðstreymi árið 2006

	Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
<b>Inngreiðslur</b>			
Iðgjöld.....	2.253.257	144.204	2.397.460
Fjárfestingartekjur.....	1.269.870	0	1.269.870
Afborganir verðbréfa.....	836.558	0	836.558
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....	9.125.332	761.238	9.886.570
Seld verðbréf með föstum tekjum.....	12.025.184	1.104.818	13.130.002
Lækkun á bankainnstæðum.....	27.424	0	27.424
Milli deilda.....	787	(787)	0
Aðrar inngreiðslur.....	349.677	0	349.677
	<u>25.888.089</u>	<u>2.009.473</u>	<u>27.897.561</u>
<b>Útgreiðslur</b>			
Lífeyrir.....	1.347.302	31.273	1.378.576
Fjárfestingargjöld.....	27.997	3.143	31.140
Rekstrarkostnaður án afskrifta.....	59.524	6.005	65.529
Aðrar útgreiðslur.....	239.800	0	239.800
	<u>1.674.624</u>	<u>40.421</u>	<u>1.715.045</u>
<b>Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu</b>	24.213.465	1.969.051	26.182.516
<b>Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting</b>			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....	9.752.060	698.955	10.451.016
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....	14.595.078	1.270.096	15.865.174
Aðrar fjárfestingar.....	1.861	0	1.861
	<u>24.348.999</u>	<u>1.969.051</u>	<u>26.318.050</u>
<b>Lækkun á sjóði og veltiinnlánnum</b>	(135.534)	0	(135.534)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun.....	488.342	0	488.342
<b>Sjóður og veltiinnlán í árslok</b>	<u>352.807</u>	<u>0</u>	<u>352.807</u>

# Skýringar

## Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1. Framsetning ársreiknings

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

### 2. Varanlegir rekstrarfjármunir

Fasteignir og aðrir rekstrarfjármunir eru færðir á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Fasteignir eru afskrifaðar um 2% og aðrar eignir um 15-20%.

### 3. Verðbréfaeign

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

Verðbréf með breytilegum tekjum skiptast í innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini. Erend verðbréf sjóðsins eru skráð á skipulegum verðbréfamörkuðum og því eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í árslok. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á skráðu kaupgengi í árslok. Innlend hlutabréf sjóðsins eru eignfærð á markaðsverði í árslok sé það fyrir hendi, en annars á kostnaðarverði eða áætluðu matsvirði ef það er lægra.

Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar með áföllnum verðbótum og vöxtum m.v. vaxtakjör verðbréfanna að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Verðbréf með föstum tekjum eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hefur sérstök áhætta verið metin jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla.

### 4. Áætluð óinnheimt iðgjöld

Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok nema 231 millj. króna og eru þau færð í efnahagsreikningi undir liðnum kröfur á launagreiðendur. Mat þeirra byggist á reynslu liðinna ára og stuðst er við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok reikningsársins.

### 5. 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 deildaskiptum ársreikningi.

## Skýringar

### 6. Lífeyrir

	2006	2005
Ellilífeyrir .....	767.240	691.398
Örorkulífeyrir .....	445.751	427.614
Makalífeyrir .....	106.406	99.228
Barnalífeyrir .....	34.386	37.391
	<u>1.353.782</u>	<u>1.255.631</u>
Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild .....	31.273	18.210
Samtals lífeyrir .....	<u>1.385.055</u>	<u>1.273.841</u>

### 7. Tekjur af eignarhlutum

Tekjur af innlendum hlutabréfum .....	1.409.823	4.648.141
Tekjur af erlendum hlutabréfum .....	(198.810)	(166.654)
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum, tryggingadeild .....	1.211.014	4.481.488
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum, séreignardeild .....	106.238	229.295
Samtals .....	<u>1.317.251</u>	<u>4.710.783</u>

### 8. Vaxtatekjur og gengismunur:

Tekur af erlendum hlutdeildarskírteinum .....	3.846.143	784.809
Tekur af innlendum hlutdeildarskírteinum .....	44.100	141.404
Tekjur af markaðsskuldabréfum .....	2.622.387	1.541.081
Tekjur af veðskuldabréfum .....	84.469	125.824
Tekjur af bankainnstæðum .....	117.105	109.296
Tekjur af skammtímabréfum .....	146.372	65.473
Dráttavaxtatekjur af iðgjöldum .....	15.883	20.365
Vaxtatekjur og gengismunur, tryggingadeild .....	6.876.459	2.788.251
Vaxtatekjur og gengismunur, séreignardeild .....	261.667	81.967
Vaxtatekjur og gengismunur alls .....	<u>7.138.126</u>	<u>2.870.219</u>

### 9. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Fasteign	Tölvubúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1/1.....	80.000	4.081	9.513	93.593
Breytingar á árinu.....	0	1.861	0	1.861
Heildarverð 31/12.....	<u>80.000</u>	<u>5.941</u>	<u>9.513</u>	<u>95.454</u>
Afskrifað 1/1.....	4.800	3.265	5.478	13.543
Afskrifað á árinu.....	1.600	1.189	1.739	4.527
Afskrifað samtals.....	<u>6.400</u>	<u>4.453</u>	<u>7.217</u>	<u>18.070</u>
Bókfært verð 31/12.....	<u>73.600</u>	<u>1.488</u>	<u>2.296</u>	<u>77.384</u>

## Skýringar

### Varanlegir rekstrarfjármunir (frh.)

	Vátryggingarfjárhæð	Bókfært verð	Fasteignamat	Brunabótamat
Strandgata 3, Akureyri.....	78.369	73.600	46.025	82.675

Fasteignin við Strandgötu 3 er nýtt undir starfsemi sjóðsins.

### 10. Verðbréf með breytilegum tekjum

	Eignarhluti %	Bókfært verð
<b>Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:</b>		
Actavis Group hf. ....	0,48%	1.037.088
Bakkavör Group hf. ....	0,50%	680.084
Hf. Eimskipafélag Íslands .....	0,13%	140.365
Exista hf. ....	0,13%	111.079
FL Group hf. ....	0,16%	243.126
Glitnir hf. ....	0,17%	556.442
Icelandair Group hf. ....	0,61%	167.012
Icelandic Group hf. ....	0,00%	32
Kaupþing hf. ....	0,05%	2.804.829
Landsbanki Íslands hf. ....	0,74%	2.149.338
Marel hf. ....	0,62%	175.294
Mosaic Fashions hf. ....	0,47%	208.395
Straumur- Burðarás Fjárfestingarbanki hf. ....	0,31%	565.216
Össur hf. ....	0,16%	68.906
Samtals .....		<u>8.907.205</u>
<b>Eignarhlutir í öðrum félögum:</b>		
Brú II fjárfestingarsjóður.....		49.040
Brú Venture Capital hf. ....		88.772
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um Verðbréfaþing ehf. ....		389
Íslensk Verðbréf hf. ....		459.037
Janus Endurhæfing ehf. ....		200
Reiknistofa lífeyrissjóðanna ehf. ....		8.558
Tækifæri hf. ....		52.841
Samtals.....		<u>658.837</u>
<b>Aðrir áhættufjármunir:</b>		
Eignarhlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða.....		<u>63</u>
<b>Innlend hlutdeildarskírteini:</b>		
Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum.....		231.877
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum.....		320.972
Peningamarkaðssjóðir.....		645.957
Samtals.....		<u>1.198.806</u>

Fjárhæðir í þúsundum króna

## Skýringar

### Verðbréf með breytilegum tekjum (frh.)

#### Erlend verðbréfaeign:

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum.....	10.575.564
Hlutabréf.....	152.158
Framtakssjóðir.....	1.770.261
Marksjóðir.....	2.148.980
Fasteignasjóðir.....	200.919
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum.....	2.177.727
Samtals.....	<u>17.025.610</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals.....	<u>27.790.520</u>

### 11. Verðbréf með föstum tekjum

2006

2005

#### Markaðsbréf:

Ríkisbréf .....	16.516.698	16.533.153
Önnur innlend markaðsskuldabréf .....	7.728.275	5.357.413
Erlend skuldabréf .....	3.183.922	2.257.331
Niðurfærsla verðbréfa með fastar tekjur .....	(120.942)	(53.719)
Verðbréf með föstum tekjum alls .....	<u>27.307.952</u>	<u>24.094.178</u>

#### Veðskuldabréf:

Veðskuldabréf sjóðfélaga .....	87.585	113.816
Önnur veðskuldabréf .....	362.493	695.511
Niðurfærsla veðskuldabréfa .....	(5.808)	(23.676)
Veðskuldabréf alls .....	<u>444.270</u>	<u>785.651</u>

Verðbréf með föstum tekjum samtals .....	<u>27.752.222</u>	<u>24.879.829</u>
--	-------------------	-------------------

Afskriftarsjóður skuldabréfa í heild .....	<u>(126.750)</u>	<u>(77.394)</u>
--	------------------	-----------------

Af skráðum skuldabréfum, þar sem kaupverð lá fyrir í Kauphöll Íslands þann 31. desember 2006, var markaðsverð þeirra 329,5 mkr. lægra en bókfært verð.

### 12. Skuldir

2006

2005

#### Skuldir við lánastofnanir:

Staða skiptasamninga .....	718.409	335.210
	<u>718.409</u>	<u>335.210</u>

#### Aðrar skuldir:

Ógreiddur kostnaður .....	2.789	2.435
Aðrar skammtímaskuldir .....	49.654	83.531
	<u>52.443</u>	<u>85.966</u>

Samtals .....	<u>770.852</u>	<u>421.175</u>
---------------	----------------	----------------

## Skýringar

### 13. Hreint ráðstöfunarfé og ráðstöfun

Í framsetningu sjóðstremmis 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 3.166 millj. króna og skiptist þannig milli deilda sjóðsins:

<b>Tryggingadeild:</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Ráðstöfunarfé:		
Inngreiðslur án sölu verðbréfa .....	4.737.573	5.917.338
Útgreiðslur án verðbréfakaupa .....	(1.674.624)	(1.363.672)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum .....	<u>3.062.949</u>	<u>4.553.665</u>
 Ráðstöfun ársins:		
Kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó .....	626.729	371.619
Kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó .....	2.569.894	4.554.759
Aðrar fjárfestingar .....	<u>1.861</u>	<u>3.280</u>
	<u>3.198.484</u>	<u>4.929.658</u>
 Lækkun á handbæru fé .....	<u>(135.534)</u>	<u>(375.992)</u>
 <b>Séreignardeild:</b>		
Ráðstöfunarfé:		
Inngreiðslur án sölu verðbréfa .....	143.417	124.614
Útgreiðslur án verðbréfakaupa .....	(40.421)	(25.267)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum .....	<u>102.995</u>	<u>99.346</u>
 Ráðstöfun ársins:		
Kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó .....	(62.282)	(20.276)
Kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó .....	<u>165.278</u>	<u>119.622</u>
	<u>102.995</u>	<u>99.346</u>
 Hækkun (lækkun) á handbæru fé .....	<u>0</u>	<u>0</u>

## Skýringar

### 14. 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 samninga um framvirk hlutafjárkaup. Samningarnir eiga að vega upp á móti gjaldeyrisáhættu vegna erlendra eigna, vaxtaáhættu á innlendu skuldabréfasafni sjóðsins og nýta áhugaverð tækifæri á hlutabréfamarkaði.

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

	<b>Fjárhæð</b>	<b>Hlutfall *)</b>	<b>Staða</b>	<b>Afkoma</b>
Gjaldmiðlaskiptasamningar.....	2.687.582	13,3%	(707.442)	(514.663)
Skuldabréfasamningar.....	4.441.847	26,9%	(10.967)	79.205
Hlutabréfasamningar .....	0	0,0%	0	(1.913)
	<b>7.129.429</b>		<b>(718.409)</b>	<b>(437.370)</b>

\*) 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.

### 15. Aðrar upplýsingar

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

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

Stöðugildi voru í árslok 8,4. Heildarfjárhæð launa nam 40,5 millj. króna og launatengd gjöld 6,9 millj. kr.

Launagreiðslur til stjórnenda á árinu greinast þannig:

Aðalsteinn Árni Baldursson	280	
Ásgerður Pálsdóttir	280	
Ágúst Sigurður Óskarsson	173	
Björn Snæbjörnsson	733	
Einar Einarsson	453	
Guðmundur Ómar Guðmundsson	37	
Ingólfur Hjaltalín	54	
Jón Karlsson	173	
Kristján Björn Garðarsson	173	
Kristján Þór Júlíusson	625	
Reinhard Reynisson	19	
Signý Jóhannesdóttir	453	
Sirry Hrönn Haraldsdóttir	453	
Þorbjörg Þorfinnsdóttir	280	
Kári Arnór Kárasón framkvæmdastjóri	11.298	
Samtals	<b>15.479</b>	

Greiðslur til endurskoðenda á árinu voru 3.737 þús. kr.  
 Greiðslur til Fjármálaeftirlitsins á árinu voru 3.033 þús. kr.  
 Greiðslur til tryggingarstærðfræðings á árinu voru 1.478 þús. kr.

## Skýringar

### 16. Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á skuldbindingum Tryggingadeildar sjóðsins miðað við stöðu hennar í árslok 2006. Úttektin var gerð í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998.

Í uppgjörinu nú er miðað við nýtt réttindakerfi sjóðsins og þá hækkun sem búið er að samþykkja á iðgjöldum.

Áfallnar skuldbindingar Tryggingadeildar námu í lok árs 2006 48.971,5 millj. kr. samanborið við 55.615,4 millj. kr. eignir. Að teknu tilliti til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þau skapa nema

heildareignir sjóðsins 95.678,8 millj. kr. og heildarskuldbindingar 91.575,4 millj. kr.

Eignir nema þannig 3.921,4 millj. kr, hærri fjárhæð en skuldbindingar eða 4,3%.

Aukning á eignum deildarinnar til tryggingafræðilegs uppgjors nam 19.834,2 millj. kr.

Skuldbindingar hækkuðu um 15.100,1 millj. kr. Tryggingafræðileg staða deildarinnar batnaði því um 4.734,1 millj. kr. frá fyrra ári, sem er hin raunverulega rekstrarniðurstaða deildarinnar.

Breytingin sundurliðast þannig:

#### Tryggingafræðileg afkoma árið 2006

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
<b>Eignir</b>			
Samtals eign til tryggingafræðilegs uppgjors 31.12.2006 ...	55.615,4	40.063,4	95.678,8
Eign til tryggingafræðilegs uppgjors pr. 1.1.2006.....	(46.885,4)	(28.959,2)	(75.844,6)
Aukning á eign til tryggingafræðilegs uppgjors .....	8.730,0	11.104,2	19.834,2
<b>Skuldbindingar</b>			
Skuldbindingar vegna lífeyris pr. 31.12.2006.....	48.971,5	44.580,0	93.452,0
Skuldbinding vegna lífeyris pr. 1.1.2006 .....	(42.750,9)	(33.906,4)	(76.657,3)
Aukning skuldbindinga á árinu .....	6.220,6	10.673,6	16.794,7
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu .....	2.509,4	430,6	3.039,5

#### Tryggingafræðileg staða 31.12.2006

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
<b>Eignir</b>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris 31.12.2006.....	54.355,4		54.355,4
Núvirði verðbréfa, hækkun .....	2.000,4		2.000,4
Lækkun vegna fjárfestingargjalda .....	(740,4)		(740,4)
Núvirði framtíðariðgjalda .....		40.063,4	40.063,4
Eignir samtals .....	55.615,4	40.063,4	95.678,8
<b>Skuldbindingar</b>			
Ellilífeyrir .....	37.551,0	31.631,8	69.182,8
Örorkulífeyrir .....	7.877,9	7.577,3	15.455,2
Makalífeyrir .....	2.856,2	2.022,6	4.878,8
Barnalífeyrir .....	137,8	630,3	768,1
Rekstrarkostnaður .....	548,6	923,9	1.472,5
Skuldbindingar samtals .....	48.971,5	42.785,9	91.757,4
Eignir umfram skuldbindingar :	6.643,9	(2.722,5)	3.921,4
Í hlutfalli af skuldbindingum:	13,6%	(6,4)%	4,3%

## Kennitölur

Skýring:	2006	2005	2004	2003	2002	2001	
<b>Tryggingadeild:</b>							
Nafnávöxtun .....	16,19%	18,70%	17,76%	11,79%	-0,22%	6,38%	
Nafnávöxtun - 5 ára meðaltal .....	12,62%	10,65%	7,30%	8,20%	7,13%	10,36%	
Raunávöxtun..... 1	8,64%	13,98%	13,33%	8,83%	-2,18%	-2,05%	
Raunávöxtun - 5 ára meðaltal .....	8,36%	6,14%	2,92%	3,44%	3,68%	5,81%	
Raunávöxtun - 10 ára meðaltal .....	7,06%	7,38%	6,69%	6,38%	5,95%	e.t.	
Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum .....	2	0,12%	0,13%	0,15%	0,17%	0,18%	0,19%
Fjárfestingargjöld sem hlutfall af eignum .....	2	0,06%	0,07%	0,08%	0,08%	0,09%	0,10%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum .....	2	0,18%	0,20%	0,23%	0,25%	0,27%	0,28%
Samsetning eigna: 3							
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum ....	46%	43%	39%	35%	23%	22%	
Skráð verðbréf með föstum tekjum .....	48%	51%	50%	50%	52%	51%	
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum .	3%	2%	1%	2%	2%	3%	
Óskráð verðbréf með föstum tekjum .....	1%	1%	1%	3%	7%	9%	
Veðlán .....	1%	2%	3%	4%	5%	7%	
Aðrar eignir .....	1%	2%	6%	6%	11%	7%	
Skipting eigna eftir gjaldmiðlum: 4							
Eignir í íslenskum krónum .....	64%	70%	75%	83%	85%	81%	
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	36%	30%	25%	17%	15%	19%	
Hlutfallsleg skipting lífeyris: 5							
Eilífeyrir .....	56,7%	55,1%	54,9%	55,1%	55,2%	55,3%	
Örorkulífeyrir .....	32,9%	34,1%	33,7%	32,8%	32,4%	31,8%	
Makalífeyrir .....	7,9%	7,9%	8,6%	9,2%	9,6%	10,1%	
Barnalífeyrir .....	2,5%	3,0%	2,8%	2,8%	2,8%	2,8%	
Lífeyrisbyrði .....	6	58,88%	62,53%	65,22%	69,82%	65,54%	58,89%
Heildarfjöldi launagreiðenda á árinu .....	1.782	1.608	1.547	1.546	1.543	1.504	
Fjöldi sjóðfélaga .....	7	12.609	12.308	12.067	12.042	12.181	12.189
Fjöldi lífeyrisþega í lok tímabils .....	4.287	3.952	3.814	3.613	3.447	3.263	
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári .....	14,54%	11,20%	15,90%	0,63%	3,65%	59,18%	
Hækkun lífeyrisútgjalda .....	7,85%	10,75%	8,27%	7,20%	15,36%	71,22%	
Hækkun á hreinni eign til greiðslu lífeyris .....	18,4%	20,9%	19,8%	13,5%	1,6%	41,5%	
Hækkun á áföllnum lífeyriskuldbindingum .....	21,91%	7,89%	16,30%	4,27%	13,73%	8,26%	
Eignir umfram heildarskuldbindingar .....	8	4%	-1%	-5%	-3%	-12%	-5%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar .....	9	14%	10%	1%	0%	-6%	5%
Starfsmannafjöldi .....	8,4	8,1	7,9	7,7	9,0	9,1	
Hækkun vísitölu neysluverðs .....	6,95%	4,14%	3,91%	2,72%	2,00%	8,61%	

## Kennitölur

Skýring:	2006	2005	2004	2003	2002	2001
<b>Séreignardeild:</b>						
Safn I - nafnávöxtun .....	20,00%	16,95%	14,90%	11,00%	10,10%	14,20%
Safn II - nafnávöxtun .....	22,00%	27,52%	17,00%	13,10%	7,70%	9,50%
Safn I - 5 ára nafnávöxtun .....	14,53%	13,40%	11,53%	12,80%	11,49%	e.t.
Safn II - 5 ára nafnávöxtun .....	17,26%	14,75%	10,90%	13,97%	8,55%	e.t.
Safn I - raunávöxtun ársins.....	12,20%	12,30%	10,57%	8,06%	7,94%	5,15%
Safn II - raunávöxtun ársins.....	14,07%	22,45%	12,59%	10,11%	5,59%	0,82%
Safn I - 5 ára raunávöxtun .....	10,20%	8,78%	6,97%	7,84%	e.t.	e.t.
Safn II - 5 ára raunávöxtun .....	12,83%	10,07%	6,37%	8,96%	e.t.	e.t.
Hækkun höfuðstóls frá fyrra ári .....	29,40%	35,53%	66,13%	61,50%	84,37%	196,20%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum .....	0,50%	0,48%	0,51%	0,43%	0,51%	0,58%
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári	7,44%	-28,49%	9,73%	1,90%	91,63%	21,90%
<i>Nafnávöxtun:</i>						
Innlend hlutabréf .....	18,9%	76,5%	68,0%	42,9%	31,1%	
Erlend hlutabréf .....	33,1%	8,5%	-5,5%	11,0%	-40,9%	
Ríkisstrygð skuldabréf .....	9,3%	8,6%	9,9%	8,8%	8,2%	
Önnur innlend skuldabréf .....	12,9%	10,7%	11,7%	9,3%	7,1%	
Erlend skuldabréf .....	20,6%	3,6%	-7,0%	-4,8%	-11,9%	
Aðrar fjárfestingar .....	26,3%	2,5%	<b>e.t.</b>	<b>e.t.</b>	<b>e.t.</b>	
Skammtíamabréf .....	12,1%	8,8%	7,6%	5,1%	9,7%	
<i>Raunávöxtun:</i>						
Innlend hlutabréf .....	11,2%	74,8%	61,7%	39,1%	28,6%	-14,6%
Erlend hlutabréf .....	24,5%	7,5%	-9,1%	8,1%	-42,0%	-20,0%
Ríkisstrygð skuldabréf .....	2,2%	7,5%	5,8%	5,9%	6,1%	10,9%
Önnur innlend skuldabréf .....	5,6%	9,6%	7,5%	6,4%	5,0%	5,9%
Erlend skuldabréf .....	12,8%	2,6%	-10,5%	-7,3%	-13,6%	-1,9%
Aðrar fjárfestingar .....	18,1%	1,5%	e.t.	e.t.	e.t.	e.t.
Skammtíamabréf .....	4,8%	7,8%	3,5%	2,3%	7,5%	3,1%

e.t. = Kennitala ekki tiltæk

### Skýringar:

1. Raunávöxtun á meðaltali hreinnar eignar m.v. 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 án tillits til gjaldeyrisvarna.
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.



Lífeyrissjóður Norðurlands  
**Financial Statements**  
2006



## Report of the Board of Directors' and Managing Director

A total of 12.609 members paid premiums to the Fund during the year 2006. Premium payments to the Fund in 2006 amounted to ISK 2.432 millions, which is an increase of 14,1% from the previous year. Pension payments to 4.287 pensioners during the year amounted to ISK 1.385 million, an increase of 8,8% from the previous year.

The Fund operates in two divisions. A division for mandatory pensions and a division for voluntary pensions. The net assets for pension payments for both divisions at the year end 2006 amounted to ISK 56.432 million, an increase of 18,8% from the previous year.

The Fund's net rate of return on investments in 2006 was 16,4% and the net real rate of return was 8,8% i.e the rate above the changes in the Consumer Price Index. The average net real return for the last five years is 8,6% and 7,1% for the last ten years. The Fund allocated ISK 26.316 million to investments in securities in 2006.

An actuarial assessment was undertaken of the Fund's assets and liabilities at the year end 2006. According to these computations the Fund's assets are ISK 3.921 million higher than liabilities or 4,3% of liabilities. The Fund's actuarial position improved by ISK 4.734 million in year 2006.

A number of Icelandic pension funds have merged in recent years. The aim of these mergers is to create bigger and more efficient funds that are more able to cope with the complexities of the modern financial markets as well as providing better benefits and services to their members. During the last year the boards of Lífeyrissjóður Norðurlands and Lífeyrissjóður Austurlands have discussed possible merger between the funds. The talks led to an agreement between the boards of the respective funds to merge the funds. The agreement is subject to a ratification by respective funds Annual meetings in 2007.

The Board of Directors of Lífeyrissjóður Norðurlands and its Managing Director hereby confirm the Financial Statements of year 2006 by means of their signatures.

Akureyri, 6th of February 2007.



Björn Snæbjörnsson Chairman



Kristján Þór Júlíusson Vice chairman



Sírý Hrönn Haraldsdóttir Board member



Sigrún Jóhannsdóttir Board member



Einar Einarsson Board member



Þorbjörg Þorfinnsdóttir Board member



Ásgerður Pálsdóttir Board member



Aðalsteinn Á. Baldursson Board member



Kári Arnór Kárason Managing Director

## Independent auditor's report

### To the Board of Directors and Members of Lífeyrissjóður Norðurlands

We have audited the accompanying financial statements of Lífeyrissjóður Norðurlands which comprise the balance sheet as of December 31, 2006, statement of changes in net assets for pension payments and cash flow statement for the year then ended and explanatory notes.

#### Management's Responsibility for the Financial Statements

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

#### Auditor's Responsibility

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

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

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

#### Opinion

In our opinion, the accompanying financial statements give a true and fair view of the financial position of the fund as of December 31, 2006, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the requirements of the Icelandic Accounting Act.

Akureyri, 6th of February 2007.

**PricewaterhouseCoopers hf**



Davíð Búi Halldórsson, endurskoðandi



Sighvatur Halldórsson, endurskoðandi

## Statement of changes in net assets for pension payments 2006

	2006	2005
<b>Contributions</b>		
Members.....	882.551	793.718
Employers.....	1.571.740	1.360.822
Transfer of rights and repayments.....	(21.855)	(22.603)
<i>Contributions</i>	<u>2.432.436</u>	<u>2.131.937</u>
<b>Pensions</b>		
Pensions.....	1.385.055	1.273.841
Received from the Retirement Committee.....	(10.590)	(11.988)
Other direct expense due to disability pension.....	4.111	5.543
<i>Pensions</i>	<u>1.378.576</u>	<u>1.267.397</u>
<b>Investment income</b>		
Investment income of shares.....	1.317.251	4.710.783
Revenues on real estate.....	66	408
Interest income and exchange-rate difference.....	7.138.126	2.870.219
Provision for bonds.....	(49.714)	(25.771)
Other investment income.....	(437.370)	13.282
<i>Investment income</i>	<u>7.968.359</u>	<u>7.568.920</u>
<b>Investment expense</b>		
Office and management expenses.....	32.240	31.793
<b>Operating expenses</b>		
Office and management expenses.....	67.356	60.221
<b>Increase in net assets during the year</b>	8.922.623	8.341.446
Net assets from previous year.....	<u>47.509.109</u>	<u>39.167.662</u>
<b>Net assets for pension payments at year-end</b>	<u><u>56.431.731</u></u>	<u><u>47.509.109</u></u>

All amounts are in thousands of ISK

## Balance sheet as of December 31, 2006

	2006	2005
<b>Assets</b>		
<b>Investments</b>		
Buildings and sites.....	73.600	75.200
Variable-income securities.....	27.790.520	21.464.789
Fixed-income securities.....	27.307.952	24.094.178
Mortgage loans.....	444.270	785.651
Cash and cash equivalents.....	737.514	764.938
<i>Investments</i>	<u>56.353.856</u>	<u>47.184.756</u>
<b>Receivables</b>		
Claims against employers.....	271.533	245.085
Other receivable.....	220.603	7.251
<i>Receivables</i>	<u>492.136</u>	<u>252.336</u>
<b>Other assets</b>		
Operational assets.....	3.784	4.851
Cash and current deposits.....	352.807	488.342
<i>Other assets</i>	<u>356.592</u>	<u>493.192</u>
<b>Total assets</b>	57.202.584	47.930.284
<b>Liabilities</b>		
Derivative financial instruments.....	718.409	335.210
Other liabilities.....	52.443	85.966
<i>Liabilities</i>	<u>770.852</u>	<u>421.175</u>
<b>Net assets for pension payments</b>	<u>56.431.731</u>	<u>47.509.109</u>
<b>Division of net assets for pension payments</b>		
Net assets of the common pension division.....	54.355.365	45.904.494
Net assets of the private pension division.....	2.076.366	1.604.614
	<u>56.431.731</u>	<u>47.509.109</u>

All amounts are in thousands of ISK

## Cash flow statement 2006

	2006	2005
<b>Inflows</b>		
Contributions.....	2.397.460	2.151.828
Investment income.....	1.269.870	2.681.896
Instalment on bonds.....	836.558	618.114
Proceeds from sale of variable income securities.....	9.886.570	8.114.636
Proceeds from sale of fixed income securities.....	13.130.002	3.748.895
Other instalments.....	377.101	590.113
	<u>27.897.561</u>	<u>17.905.483</u>
<b>Outflows</b>		
Pensions.....	1.378.576	1.267.397
Investments expenses.....	31.140	30.785
Operating expenses excluding depreciation.....	65.529	58.674
Other outflows.....	239.800	32.084
	<u>1.715.045</u>	<u>1.388.940</u>
<b>Disposable resources to purchase securities and other investments</b>	26.182.516	16.516.543
<b>Investment in securities and other investments</b>		
Investments in variable-income securities.....	10.451.016	8.465.979
Investment in fixed-income securities.....	15.865.174	8.423.276
Other investments.....	1.861	3.280
	<u>26.318.050</u>	<u>16.892.536</u>
<b>Decrease in cash and current deposits</b>	(135.534)	(375.992)
Cash and current deposits at the beginning of the year.....	488.342	864.334
<b>Cash and current deposits at the end of the year</b>	<u>352.807</u>	<u>488.342</u>

All amounts are in thousands of ISK

## Financial Indicators

		2006	2005	2004	2003	2002
Net rate of return on investment.....		16,38%	18,88%	18,22%	11,91%	-0,09%
Net rate of return on investment - 5 years average .....		12,83%	10,65%	7,30%	8,20%	7,13%
Net real of rate return on investment.....	1	8,82%	14,16%	13,77%	8,95%	-2,05%
Net real rate of return on investment - 5 years average .....		8,57%	6,14%	2,92%	3,44%	3,68%
Net real rate of return on investment - 10 years average .....		7,06%	7,38%	6,69%	6,38%	5,95%
Expense ratio.....	2	0,13%	0,14%	0,16%	0,17%	0,18%
Assets in local currency.....		64%	70%	75%	83%	85%
Assets in foreign currencies.....		36%	30%	25%	17%	15%
Investments:						
Listed variable-income securities.....		46%	43%	39%	35%	23%
Listed fixed-income securities.....		48%	51%	50%	50%	52%
Unlisted variable income securities.....		3%	2%	1%	2%	2%
Unlisted fixed income securities.....		1%	1%	1%	3%	7%
Mortgage loans.....		1%	2%	3%	4%	5%
Cash and other investments.....		1%	2%	6%	6%	11%
Pension liabilities.....	3	56,67%	59,45%	59,32%	63,02%	59,03%
Increase in net assets.....		18,78%	21,30%	20,85%	14,21%	2,35%
Increase in contributions received.....		14,10%	11,20%	15,27%	0,76%	8,73%
Increase in pension payments.....		8,77%	11,43%	8,52%	7,56%	15,54%
Number of active fund members.....		12.609	12.308	12.067	12.042	12.181
Number of pensioners.....		4.287	3.952	3.814	3.613	3.447
Increase in consumer price index.....		6,95%	4,14%	3,91%	2,72%	2,00%

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](mailto:ln@ln.is)  
Heimasíða: [www.ln.is](http://www.ln.is)