



STAPI LÍFEYRISSJÓÐUR
ÁRSSKÝRSLA 2007



EFNISYFIRLIT

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA	3
ÁRSREIKNINGUR	19
SKÝRSLA STJÓRNAR	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 2007	39
REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS' AND MANAGING DIRECTOR	41
INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT	42
STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS	43
BALANCE SHEET	44
CASH FLOW STATEMENT	45
FINANCIAL INDICATORS	46

GÓÐIR DRAUMAR RÆTAST!

ÚTLITSHÖNNUN: GEIMSTOFAN
LJÓSMYNDIR: GÍSLI DÚA HJÖRLEIFSSON
PRENTVINNSLA: ÁSPRENT EHF.

STAPI
KENNITALA: 601092-2559
STRANDGATA 3 · 600 AKUREYRI



SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

INNGANGURR

SAMEINING

Árið 2007 er fyrsta rekstrarár Stapa lífeyrissjóðs sem varð til við samruna Lífeyrissjóðs Austurlands og Lífeyrissjóðs Norðurlands. Árið var viðburðarríkt bæði í starfsemi sjóðsins og rekstrarumhverfi.

Lífeyrissjóður Austurlands og Lífeyrissjóður Norðurlands voru formlega sameinaðir á stofnfundi þann 9. mars 2007, sem haldinn var í Reynihlíð í Mývatnssveit. Fyrsti stjórnarfundur nýrrar stjórnar hins sameinaða sjóðs var einnig haldinn þann dag.

Sameiningin byggðist á samrunasamkomulagi sjóðanna frá því í nóvember 2006. Réttindaákvæði í samþykktum eldri sjóða voru samræmd í árslok 2006 þegar ákveðið var að fara í svokallað blandað réttindaávinnslukerfi. Átti þessi samræming m.a. að flýta fyrir sameiningu, þar sem samþykktarbreytingar við sameininguna sjálfa yrðu viðalitar og næðu einungis til breytinga á nafni sjóðsins og aðildarfélögum, auk breytinga á réttindum, en réttindi í Lífeyrissjóði Norðurlands voru hækkuð um 2,75% til að jafna stöðu sjóðanna. Þrátt fyrir þetta tók um 3½ mánuð að fá umsögn Fjármálaeftirlits og staðfestingu Fjármálaráðuneytis á samrunanum. Þetta er afar bagalegt þar sem mikil óvissa ríkir í rekstri sjóða þegar slíkt millibilsástand varir. Þannig hafa stjórnir eldri sjóða skilað umboði sínu (enda ekki kosin ný stjórn á ársfundum þeirra) og stjórn hins sameinaða sjóðs hefur ekki fengið umboð þar sem samruni hefur ekki verið staðfestur. Því myndast biðstaða þar sem erfitt er að taka ákvarðanir. Huga þarf að nákvæmari reglum um samruna sjóða og hvernig með skuli farið meðan millibilsástand varir. Verulegu máli skiptir fyrir starfsemi og afkomu sjóða að slíkt óvissuástand skapist ekki eða sé sem allra styst.

Þessi dráttur gerði það að verkum að ekki var hægt að hefja vinnu við sameiningu starfsemi og eignasafna sjóðanna fyrr en komið var fram á sumar. Sjóðirnir höfðu ólík tölvukerfi og því þurfti talsverða sérfræðivinnu til að lesa upplýsingar á milli kerfa. Sumarið er erfiður tími til að fá slíka hluti unna og lauk þeim því ekki fyrr en í september 2007. Það var fyrst þá sem frágangi við samrunan lauk. Þessi dráttur hafði í för með sér kostnað, auk þess sem öll stýring eigna var erfiðari, sem hafði slæm áhrif á afkomu sjóðsins.

Miklar vangaveltur voru um nafn á sameinuðum sjóði og komu fram margar tillögur. Að lokum var gerð skoðanakönnun hjá aðildarfélögum sjóðsins og varð nafnið Stapi lífeyrissjóður fyrir valinu.

Efnt var til samkeppni um firmamerki fyrir sjóðinn og bárust á fjórða tug tillagna bæði innlands og erlendis frá. Sérstök nefnd valdi úr tillögum og var tillaga frá Björgvin Guðjónssyni grafískum hönnuði fyrir valinu.

Gengið var frá nýju skipuriti fyrir sjóðinn og verkaskiptingu milli skrifstofa og starfsmanna. Sjóðurinn rekur tvær skrifstofur á Akureyri og Neskaupstað. Skipulag við innra eftirlit og öryggismál var uppfært til samræmis við sameinaðan sjóð. Einnig var gengið frá nýjum starfsreglum fyrir stjórn sem og reglum um verðbréfavíðskipti og reglum til að koma í veg fyrir peningaþvætti fyrir sjóðinn.

Ákveðið var að sjóðurinn verði með sjóðfélagalán sín í samvinnu við bankastofnanir líkt og Lífeyrissjóður Norðurlands var með áður. Sjóðurinn er með samninga við Kaupþing, Glitni, Sparisjóð Norðfjarðar og Sparisjóð Hornafjarðar vegna þessara lánveitinga.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

REKSTUR

Rekstrarumhverfi sjóðsins var krefjandi á árinu. Ávöxtun sjóðsins var minni en forsendur réttindaávinnslu gera ráð fyrir, en betri en viðmiðunarvísitala sjóðsins. Markaðsaðstæður voru um margt sveiflukenndar og erfiðar. Sú aukna áhættudreifing sem stefnt hefur verið að undanfarin ár hafði jákvæð áhrif á afkomu sjóðsins. Afkoma sjóðsins í öllum eignaflokkum var góð samanborið við viðmið. Erlend gjaldeyrisáhætta var hins vegar lítið varin sem hafði neikvæð áhrif á afkomu. Stór staða sjóðsins í ríkisskuldabréfasjóðum hafði einnig neikvæð áhrif á bókhaldslega afkomu sjóðsins.

Ný fjárfestingarstefna var mótuð fyrir sjóðinn í nóvember 2007 sem eykur sveigjanleika og þar með möguleika hans til fjárfestinga í hlutabréfum og óhefðbundnum fjárfestingum umfram það sem áður var. Virk áhættudreifing, mælingar og stýring á áhættu verða þó áfram mikilvæg markmið í stefnu sjóðsins. Ný stefna var mótuð um stýringu á gjaldeyrisáhættu og var ákveðið að auka varnir jafnt og þétt fram á mitt ár 2008. Jafnframt er gert ráð fyrir mun virkari stýringu á þessu sviði en áður var. Hefur sjóðurinn samið við tvo viðskiptabanka um að annast þessar gjaldeyrisvarnir. Stýring áhættu er mjög mikilvæg í starfsemi sjóða sem ekki hafa bakhjarla til að mæta niðursveiflum.

Málefni öryrkja voru áfram mikið til umræðu á árinu. Tekjuathugun var framkvæmd með nýjum hætti í samræmi við samþykktir sjóðsins. Þessi aðgerð mun hafa umtalsverðan sparnað í för með sér fyrir sjóðinn þegar til lengdar er lítið og þess sér þegar stað í skuldbindingum sjóðsins. Undanfarin ár hefur sjóðurinn ekki, nema að hluta til, tekið mið af tekjum öryrkja frá Tryggingastofnun ríkisins. Þetta hefur gert það að verkum að margir öryrkjar hafa hærri tekjur eftir orkutap en þeir höfðu fyrir, sem ekki er í samræmi við samþykktir sjóðsins. Stjórnin skoðaði ýmsar útfærslur á tekjuathugun, en niðurstaðan var sú að fara að fullu eftir gildandi samþykktum, sem þýðir að nú eru tekjur frá Tryggingastofnun teknar með að fullu.

Sjóðurinn hefur hafið samstarf við Starfsendurhæfingu Norðurlands um að þróa nýja aðferðafræði við örorkumat – eða starfsorkumat – og endurhæfingarúrræði fyrir umsækjendur um örorkulífeyri. Vonast er til þess að þessu verði lokið um mitt ár 2008 en um er að ræða nýja nálgun við þetta verkefni. Sjóðurinn tók þátt í stofnun Endurhæfingar Austurlands, sem er stofnsett á svipuðum grunni og Starfsendurhæfing Norðurlands. Vonast er til að fljótlega verði tekin upp svipuð samvinna á Austurlandi og nú er að fara af stað á Norðurlandi.

Enn á eftir að reyna á þessar nýju aðferðir en væntingar okkar standa til að þær bæti heilsufar og lífsleikni umsækjenda og dragi úr þörf fyrir örorkulífeyri þegar til lengdar lætur.

STARFSUMHVERFI

EFNAHAGSMÁL OG ÞRÓUN Á FJÁRMÁLAMARKAÐI

Undanfarin ár hafa einkennst af miklum vexti og þenslu í íslenska hagkerfinu. Þessu vaxtarskeiði hefur fylgt mikið ójafnvægi á ýmsum sviðum. Flestir greiningaraðilar áttu von á

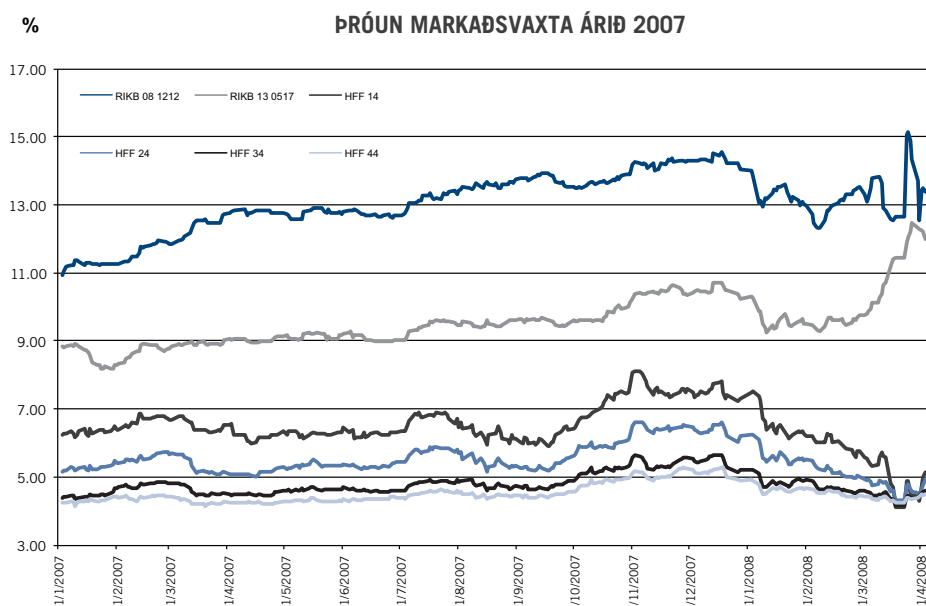
SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Því að á árinu 2007 myndi draga verulega úr vextinum og hagkerfið myndi leita í átt til meira jafnvægis. Ekkert benti þó til þess framan af ári, útlánaaukning var áfram mikil, eignaverð héldu áfram að hækka og vinnumarkaðurinn var þandari en nokkru sinni fyrr og stöðutaka í íslensku krónunni áfram mikil. Verulegar breytingar urðu hins vegar um mitt ár þegar áhrifa húsnæðislánakreppunnar í Bandaríkjunum fór að gæta á fjármálamörkuðum heimsins. Eignamarkaðir sem verið höfðu sterkir framan af ári tóku að lækka og íslenska krónan gaf eftir. Í heild var efnahagsstarfsemin þó kröftug. Þannig mældist hagvöxtur ársins 3,8%, verðbólgan var 5,9%, atvinnuleysi í lok árs var aðeins 0,8%, útlán íslenska lánakerfisins til Íslendinga jukust um 25%, húsnæðisverð hækkaði um 15% og krónan endaði árið í 7% styrkingu en hún hafði mest styrkst um 14% seinni part júlímánaðar. Hin alþjóðlega fjármálakreppa sem byrjaði að hafa neikvæð áhrif hér á landi um mitt ár 2007 magnaðist þegar leið á árið og leiddi til vaxandi erfiðleika í ársbyrjun 2008, með mikilli verðlækkun hlutabréfa og nánast frjálssu falli íslensku krónunnar, eftir að markaður gjaldeyrisskiptasamninga þornaði að mestu upp. Ljóst er að það mikla ójafnvægi sem ríkt hefur í íslenskum efnahagsmálum undanfarin ár, ásamt örum vexti íslenska bankakerfisins, gerði það að verkum að íslenskt hagkerfi átti erfitt með að mæta erfiðum ytri aðstæðum og trúverðugleiki þess og íslensku bankanna hefur minnkað verulega. Svokallað skuldtryggingarálag á íslensku bankanna hefur hækkað mjög mikið og ljóst er að endurfjármögnun þeirra verður bæði erfiðari og dýrari. Þá hefur vaxandi vantrúar gætt að á því að íslensk stjórnvöld hafi bolmagn til að koma bönkunum til bjargar ef þess þyrfti. Lækkandi eignaverð, minni seljanleiki og samdráttur á lánamarkaði munu auka vanskil og afskriftir íslenskra fjármálafyrirtækja, en enn hefur lítið verið tekið á þeim vanda. Því er líklegt að árið 2008 verði ár mikillar aðlögunar í íslensku hagkerfi sem reyna mun verulega á krónuna, íslenskt fjármálakerfi og íslenskan almenning. Hversu hörð og langvarandi þessi niðursveifla verður ræðst þó að verulegu leyti af því hve langvarandi erfiðleikar á alþjóðlegum fjármálamörkuðum verða og hversu sveigjanlegt íslenskt hagkerfi er til að mæta erfiðleikunum.

SKULDABRÉFAMARKAÐUR

Árið 2007 var þriðja erfiða árið í röð á íslenskum skuldabréfamarkaði. Ávöxtunarkrafan fór hækkandi fram eftir ári, bæði á verðtryggðum og óverðtryggðum bréfum. Þensla og háir skammtíma vextir gerðu það að verkum að skuldabréf áttu erfitt uppdráttar og ávöxtunarkrafan hækkaði verulega þegar Seðlabankinn hækkaði stýrivexti um 0,45% í nóvember til að sporna gegn frekari þensluáhrifum. Leit lengi vel út fyrir að nafnávöxtun íslenskra ríkissverðbréfa yrði neikvæð á árinu. Flótti fjárfesta yfir í öruggari eignir í lok ársins, þegar fjármálakreppunnar fór verulega að gæta gerði það að verkum að ávöxtunarkrafan lækkaði nokkuð undir lok ársins og gaf samsett vístala ríkistryggðra skuldabréfa 2,19% jákvæða ávöxtun á árinu. Þetta nægði þó ekki til að mæta verðbólgu og var raunávöxtun þessara bréfa neikvæð á árinu um 3,5% og var árið 2007 slakasta árið frá því skipulegur markaður hófst á Íslandi. Ávöxtunarkrafan hélt áfram að lækka í ársbyrjun 2008 og eru líkur á að árið geti orðið hagfelld skuldabréfaár a.m.k. fyrir ríkisskuldabréf. Ástæðan er bæði sú fjármálakreppa sem ríkir, en einnig veltur á hvort seðlabanki Íslands muni lækka vexti þegar líður á árið, sem ætti að vera hagstætt fyrir skuldabréf. Vextir á öðrum markaðsskuldabréfum hækkuðu mikið á árinu og líklegt er að þeir haldist áfram háir þar til eðlilegt ástand kemst á fjármálamarkaði. Þá er líklegt að erfiðleikar fyrirtækja leiði til aukinna vanskila og jafnvel tapaðra krafna á þessum markaði þegar líður á árið.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA



HLUTABRÉFAMARKAÐUR

Miklar sveiflur voru á innlendum hlutabréfamarkaði á árinu. Markaðurinn hóf árið af miklum krafti og náði íslenska úrvalsvísitalan sögulegu hámarki um miðjan júlí þegar hún náði 9.016 stigum og hafði þá hækkað um tæplega 41% frá byrjun árs. Vísitalan lækkaði síðan nokkuð snarpt þegar áhrifa frá undirmálslánakrisunni í Bandaríkjunum tók að gæta og endaði árið í -1,4% lækkun frá ársbyrjun. Síðast skiluðu íslensk hlutabréf neikvæðri ávöxtun árið 2001 og eru þetta mikil umskipti eftir góð ár á innlenda markaðinum, en á árunum 2003-2006 var meðaltals ársávöxtun innlendra hlutabréfa 49%. Sérstaklega lækkuðu fjármálafyrirtækin mikið, en fjármálafyrirtæki vega um 90% í íslensku úrvalsvísitölunni. Var þetta í samræmi við miklar lækkanir fjármálafyrirtækja á mörkuðum erlendis. Snarpar lækkanir héldu áfram á árinu 2008 í janúar og febrúar en nokkur viðsnúningur varð í mars. Mikil skuldsetning á markaðinum og skortur á reglum um skortsölu hefur stuðlað að öfgakenndari lækkunum en annars hefði orðið.

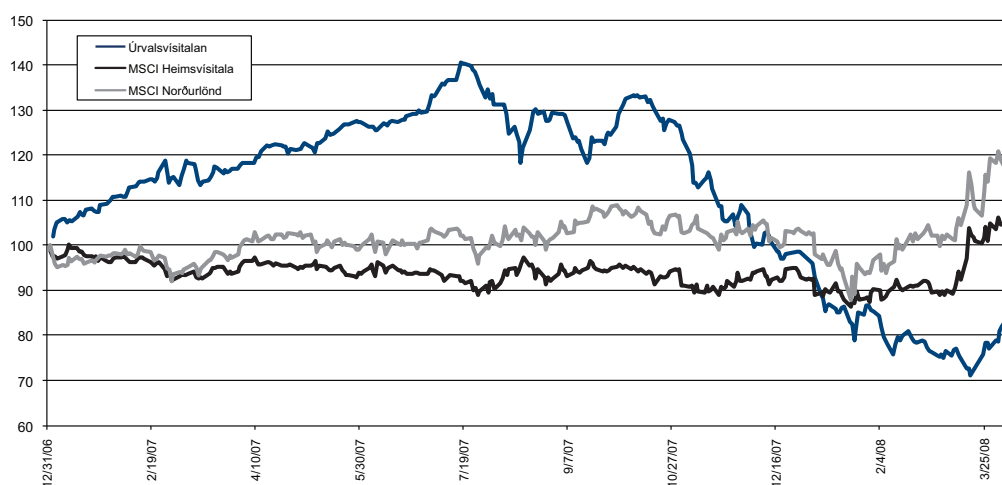
Erfitt er að segja til um hvert áframhaldið verður, en þessar sveiflur hafa leitt í ljós þá vankanta sem eru á íslenska markaðinum. Fyrirtæki sem hafa nægjanlegan seljanleika til að vera raunhæfur fjárfestingarkostir eru fá, markaðurinn er afar einsleitur, eignarhald er þröngt og mikil kröfu- og eignatengsl eru milli helstu fyrirtækja. Þá hafa lækkanirnar opinberað með glöggum hætti þá veikleika sem eru í rekstri margra þessara fyrirtækja sem taka stórar skuldsettar hlutabréfastöður sem erfitt er að verja eða losa sig við í erfiðum markaðsaðstæðum. Allt þetta gerir áhættudreifingu erfiða á innlenda markaðinum.

Verðlagning á markaðinum hefur batnað í kjölfar lækkana, en erfitt er að spá fyrir um hversu mikil áhrif erfiðleikar á fjármálamörkum, sem leiða til umtalsvert minni umsvifa, munu hafa á hagnað

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

fyrirtækjanna. Erfiðleikarnir munu að öllum líkindum leiða til aukinnar hagræðingar og sameininga, sem ætti að styrkja fyrirtækin til lengri tíma litið. Þeir gætu einnig leitt til þess að stóru íslensku bankarnir færi höfuðstöðvar sínar úr landi, sem leiða myndi til verulegra breytinga á markaðinum, enda verða þeir þá ekki lengur „íslenskir“ í eiginlegum skilningi og hljóta í auknum mæli að vera bornir saman við aðra evrópska banka sem fjárfestingakostir. Það er því umhugsunarvert hvort að íslenski hlutabréfamarkaðurinn geti í framtíðinni flokkast sem sérstakur eignaflokkur í eignasöfnum stækkandi íslenskra lífeyrissjóða. Eðlilegra kann að vera að þeir líti til stærri svæða, eins og t.d. Norðurlandanna, þegar þeir skilgreina „heimamarkað“ eða hætti að gera greinarmun á innlendum og erlendum hlutabréfum í eignasöfnum sínum.

HLUTABRÉFAVÍSITÖLUR Í ISK



ERLENDIR MARKAÐIR

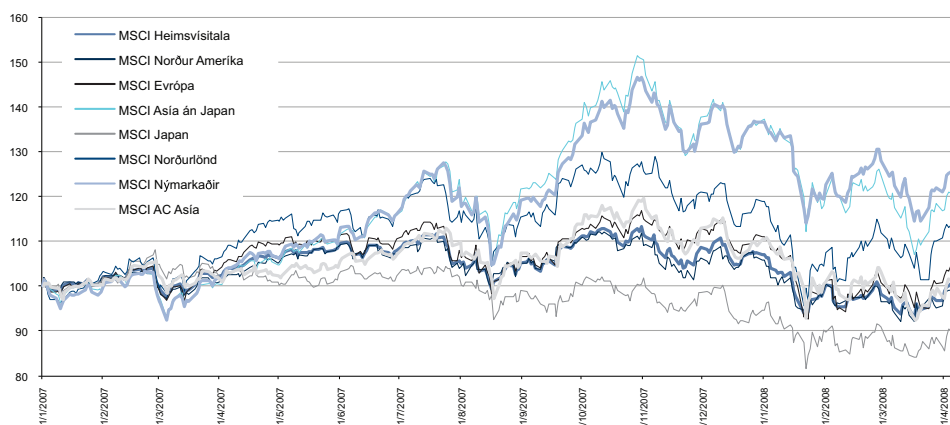
Veruleg umskipti urðu í heimsbúskapnum á árinu 2007 eftir hagfellda þróun undanfarinna ára. Áætlað er að hagvöxtur á heimsvísu hafi verið 3,5% og verðbólga hafi verið 2,7%. Minnkandi hagvöxt má einkum rekja til Bandaríkjanna, vegna lækkandi húsnæðisverðs og þeirra hremminga sem fjármálakerfi heimsins hafa lent í í kjölfarið, með vaxandi lausafjárskorti og vantrausti á getu fjármálafyrirtækja til að standa af sér erfiðleikana. Þótt húsnæðiskreppan í Bandaríkjunum hafi komið þessari neikvæðu þróun af stað er almennt viðurkennt að mikil og vaxandi skuldsetning í vestrænum hagkerfum síðastliðin 25 ár er rót þeirra vandamála sem þau eiga nú við að glíma. Viðvarandi lausafjávandræði í fjármálakerfinu hafa leitt til þess að fjárfestar hafa flúið úr áhættusamari eignum, eins og hlutabréfum og hávaxtaskuldabréfum, yfir í öruggara skjól ríkisverðbréfa. Mikil skuldsetning á eignamörkuðum, aukin notkun afleiðna og aukið flækjustig á fjármálavafningum hefur gert það að verkum að hreyfingar eru öfgakenndari en annars væri og mikið er um þvingaðar sölur eigna á lágum verðum.

Líklegt er að versnandi staða í Bandaríkjunum muni hafa neikvæð áhrif á önnur hagkerfi heimsins, ekki síst Evrópu og Suður Ameríku. Líklegt er að lánsfjákræppan hafi einnig neikvæð áhrif á Asíu þó hagvöxtur verði þar áfram mikill. Miklar hækkanir á olíu og hrávörum, ekki síst landbúnaðarafurðum, munu einnig hafa neikvæð áhrif á hagvöxt á sama tíma og verðbólga kann að verða vaxandi vandamál. Seðlabankar heimsins, einkum sá bandaríski hafa brugðist kröftuglega við til að reyna að sporna gegn samdrætti. Þetta hefur bætt stöðuna nokkuð á fjármálamörkuðum, en ólíklegt er að það komi í veg fyrir verulega hjöðnun hagvaxtar. Er því búist við talsvert lægri hagvexti á árinu 2008 og að ef til vill muni taka nokkurn tíma að vinna úr þeim erfiðleikum sem hrjá vestræn hagkerfi og fjármálamarkaði.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Líkt og á Íslandi fóru hlutabréf víðast hvar í heiminum vel á stað í ársbyrjun 2007, en fataðist flugið í kjölfar húsnæðislánakreppunnar. Heimsvísitala hlutabréfa (MSCI World Index) hækkaði um 7,1%, alþjóðleg skuldabréf (JP Morgan Global Bond Index) hækkuðu um 11,6%, vísitala marksjóða (HFRI FoF Diversified Index) hækkaði um 9,7% og hrávörur (S&P GSCI Commodity Index) hækkuðu um 32,7%. Allar þessar hækkunir eru í bandaríkjadollurum. Þar sem krónan styrktist um 13,7% á móti dollar á árinu gáfu allir þessir eignaflokkar, að hrávörum undanskyldum, neikvæða ávöxtun í íslenskum krónum.

ÁVÖXTUN ERLENDRA HLUTABRÉFAVÍSITALNA Í USD



STARFSEMI SJÓÐSINS

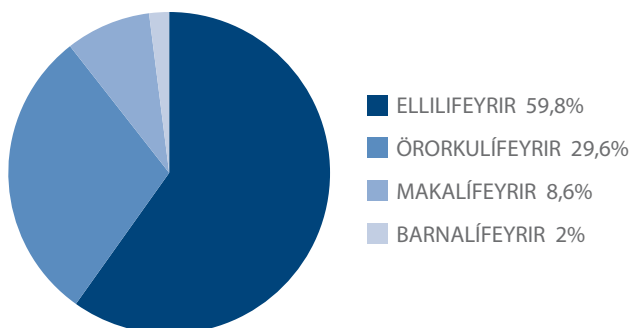
LÍFEYRISMÁL

Lífeyrisgreiðslur Tryggingadeildar námu alls 1.970,5 milljónum króna og jukust um 3,9% frá fyrra ári. Á árinu fékk sjóðurinn greiddar 145,8 milljónir króna frá ríkinu í tengslum við samkomulag, sem gert var um jöfnun örorkubyrði milli lífeyrissjóða, við endurskoðun á kjarasamningum í nóvember 2005. Samkomulagið gerir ráð fyrir að hluta af tryggingagjaldi á árunum 2007-2009 verði ráðstafað til jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða á samningssviði ASÍ og SA. Greiðslan er færð til lækkunar á lífeyrisgreiðslum en hækkun lífeyris án endurgreiðslunnar var 11,5%. Lífeyrisbyrði sjóðsins sem hlutfall af iðgjöldum nam 37,5% en iðgjöld jukust um 15,3% milli ára sem er talsvert umfram launavísitölu en aukninguna má að stórum hluta rekja til lokaáfanga stóriðjuframkvæmda á Austurlandi.

Á liðnu ári hófu 272 sjóðfélagar töku ellilífeyris, 196 einstaklingar fengu úrskurðaðan örorkulífeyri, 81 makalífeyri og 54 barnalífeyri. Lífeyrisþegar í árslok 2007 voru 6.194. Hlutfall örorkulífeyris var á árinu 2007 29,6% (þegar tekið hefur verið tillit til áður greindrar endurgreiðslu frá ríkinu) samanborið við 35,1% í fyrra hjá sameinuðum sjóði. Ef ekki er tekið tillit til endurgreiðslu ríkisins þá væri hlutfallið 34,4%.

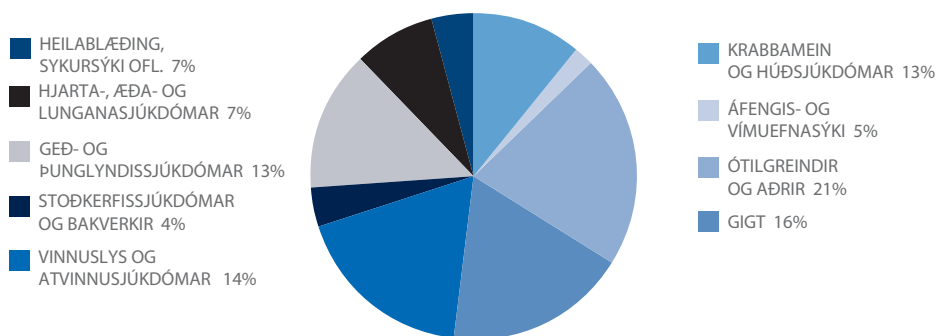
SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

SKIPTING LÍFEYRIS 2007



Ljóst er að örorka er vaxandi vandamál og hlutfall örorku í heildarlífeyrisbyrði sjóðsins er mun hærra en reiknað hefur verið með. Hátt hlutfall sjúkdóma sem rekja má til stoðkerfis, geð og þunglyndis hjá yngri sjóðfélögum er vaxandi og mikið áhyggjuefni. Hefur stjórn sjóðsins lagt mikla áherslu á samstarf við starfsendurhæfingar á starfssvæði sjóðsins í því skyni að grípa fyrir inn í með sjóðfélögum og vinna þannig í að hjálpa einstaklingum til að komast aftur á vinnumarkað og nýta þá starfsgetu sem þeir búa yfir.

ÁSTÆÐUR ÖRORKU - NÝIR ÚRSKURÐIR



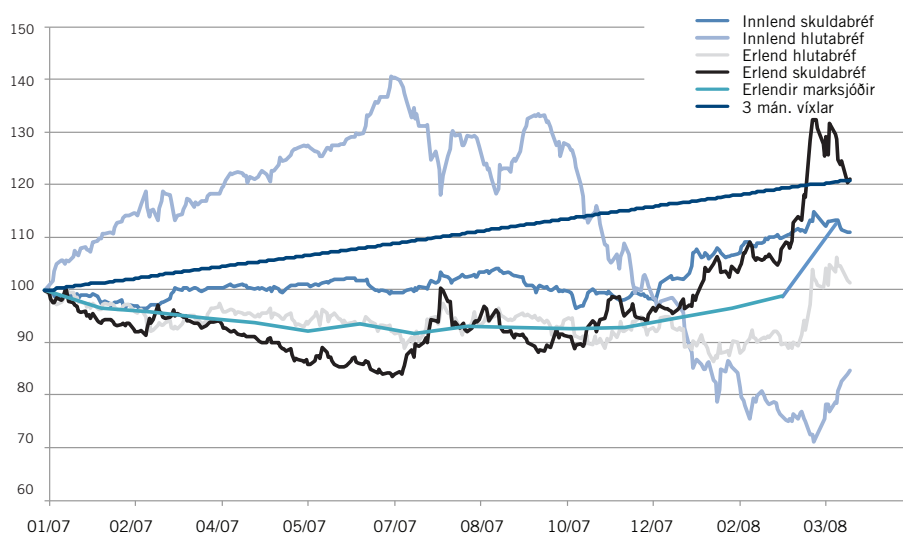
FJÁRFESTINGARSTEFNA OG RÁÐSTÖFUN FJÁRMAGNS

Sjóðurinn hefur verið sett viðmiðunar vísitala, sem fjárfestingar sjóðsins taka mið af. Viðmiðunarvísitalan er samsett úr vísitölum þeirra eignaflokka sem sjóðurinn fjárfestir í. Þá hefur sjóðurinn ákveðin vikmörk í hverjum eignaflokki sem hann fjárfestir í og verða fjárfestingar að vera innan þessara vikmarka. Með þessum hætti fæst skýr samanburður á árangri sjóðsins og auðveldara verður að meta þá áhættu sem sjóðurinn er að taka í fjárfestingum sínum. Fyrir árið 2007 var viðmiðunarvísitala sjóðsins og vikmörk sett saman með eftirfarandi hætti:

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

EIGNAFLOKKUR	HEITI VÍSITÖLU	VÆGI	VIKMÖRK
Innlend skuldabréf	Samsett vísitala ríkisskuldabréfa	45%	20-50%
Innlend hlutabréf	Úrvalsvísitalan – OMXI 15	17%	10-35%
Erlend skuldabréf	JPM Global Bond Index	10%	0-20%
Erlend hlutabréf	MSCI World Index	18%	5-35%
Aðrar fjárfestingar	HFRI FoF Div. Index	6%	0-10%
Skammtímafrétt og innlán	3ja mánaða ríkisvixlar	4%	0-10%

Undirvísitölurnar gáfu mjög mismunandi ávöxtun á síðasta ári, sem sjá má á neðangreindu línuriti:



Árangur sjóðsins er borin saman við niðurstöðu viðmiðunarvísitölu, bæði hvað varðar ávöxtun og áhættu. Á sama hátt er ávöxtun og áhætta í hverjum og einum eignaflokki borin saman við ávöxtun viðmiðs viðkomandi eignaflokks. Markmið sjóðsins er að fjárfestingaáhætta hans sé að jafnaði ekki verulega hærri en viðmiðunarvísitölu mælt í staðalfrávik ávöxtunar. Síðastliðin 5 ár hefur áhætta sjóðsins mælt 4,79% samanborið við 5,66% áhættu vísitölnnar (staðalfrávik ávöxtunar). Meðalávöxtun Stapa lífeyrissjóðs á þessu tímabili er 14,25% samanborið við 12,45% ávöxtun vísitölnnar. Sjóðurinn hefur því náð betri ávöxtun en viðmiðunarvísitalan með minni áhættu. Hermiskekkja á þessu tímabili er 3,09% og árangurshlutfall (Information ratio) 0,38.

Auk fjárfestingaráhættu er fylgst með áhættu vegna skuldbindinga og svokallaðri samanburðar-áhættu, en þar er eignasamsetning sjóðsins borin saman við eignasamsetningu stærstu íslensku lífeyrissjóðanna og metið hvaða áhrif það hefur á mögulegan árangur og áhættu.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

ÁVÖXTUN

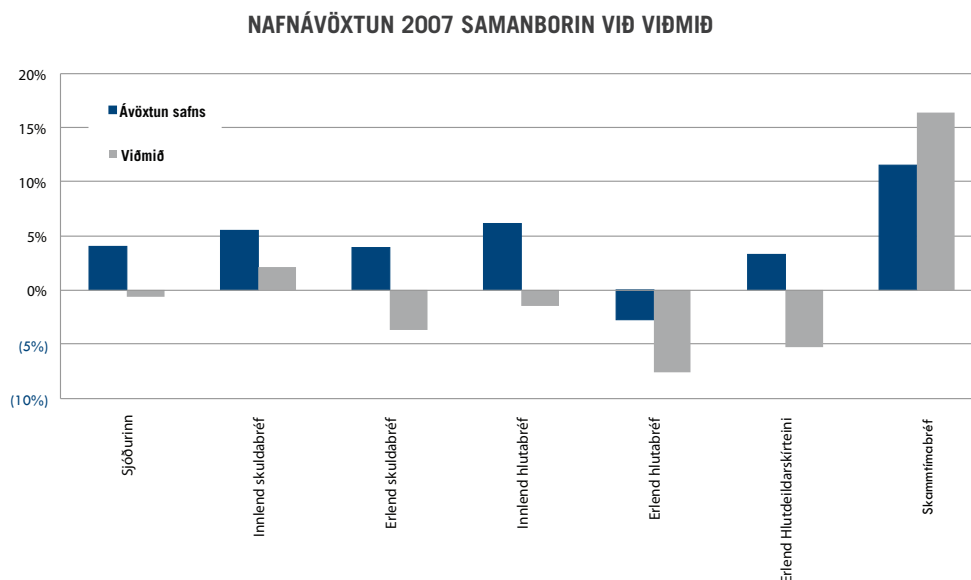
Ástand á fjármálamörkuðum var mjög krefjandi á árinu 2007 og sveiflur í ávöxtun flestra eignaflokka verulegar. Fjármagnstekjur Tryggingadeildar á árinu námu 4.543 milljónum króna árið 2007 samanborið við 11.418 milljónir króna árið áður. Þetta jafngildir 60% lækkun fjármagnstekna á milli ára, sem gefur góða hugmynd um breytingar á markaðsaðstæðum milli ára.

Ávöxtun Tryggingadeildar var þokkaleg miðað við þessar erfiðu aðstæður. Nafnávöxtun var 5,26% en raunávöxtun var neikvæð um 0,57%, en verðbólga á árinu var 5,86%. Sambærilegar tölur eru 16,19% nafnávöxtun og 8,64% raunávöxtun fyrir árið á undan.

Ávöxtun var því talsvert lægri en nemur 3,5% raunávöxtun sem réttindi sjóðfélaga eru reiknuð út frá. Þegar lítið er á lengri tíma meðaltöl hefur sjóðurinn náð þessu lágmarki, en meðal raunávöxtun sl. 5 ár er 8,7% og 6,2% sl. 10 ár.

Samanborið við viðmið var árangur sjóðsins góður, bæði hvað varðar sjóðinn í heild og einstaka eignaflokka. Erlendar eignir sjóðsins voru lítið varðar sem hafði neikvæð áhrif á ávöxtun og þá hafði stór staða sjóðsins í ríkisverðbréfasjóðum, sem taka markaðssveiflum, neikvæð áhrif á ávöxtunartölu ársins miðað við bókhaldslegt verðmat. Nokkrar breytingar voru gerðar á þessum þáttum fyrir árslok.

Ávöxtun á markaðsverðmæti í einstökum eignaflokkum var sem hér segir (samanburður við viðmið í hverjum flokki):



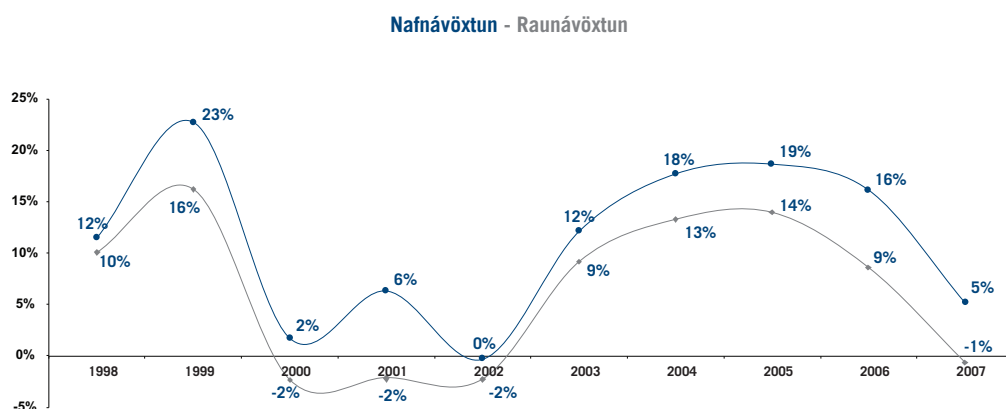
Eins og sjá má gáfu skammtímbréf bestu ávöxtunina á árinu, en erlend hlutabréf þá lökustu. Sjóðurinn náði betri ávöxtun en viðmið í öllum eignaflokkum, nema skammtímbréfum. Viðmiðið í skammtímbréfum er ávöxtun 3ja mánaða ríkisvixla, en ávöxtun af lausu fé sjóðsins, þ.m.t. af veltureikningum falla í þennan flokk en þeir bera augljóslega talsvert lægri vexti. Þá er nokkuð af lausa fé í erlendum gjaldmiðlum sem hafði áhrif til lækkunar.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Þessar ávöxtunartölur eru miðaðar við markaðsverð verðbréfa, án gjaldeyrisvarna. Sjóðnum er hins vegar gert að gera upp skuldabréf á kaupávöxtunarkröfu og þá lýtur ávöxtunin út sem hér segir:

	2007	2006
Ávöxtun á markaðsverði	4,03%	16,73%
Mismunur vegna kaupávöxtunar	0,87%	0,50%
Rekstrar- og fjármagnsgjöld	-0,19%	-0,18%
Gjaldeyrisvarnir	0,33%	-1,01%
Aðrir liðir	0,22%	0,15%
	5,26%	16,19%

Nafn og raunávöxtun undanfarinna ára er sem hér segir:



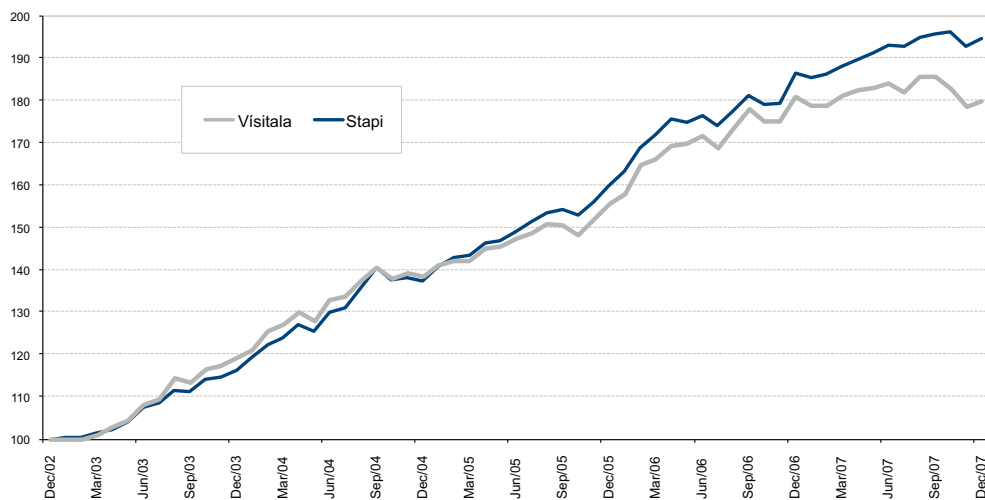
Í stýringu á eignum sjóðsins er miðað við markaðsávöxtun eigna og mið tekið af viðmiðunarvísitölu sjóðsins. Viðmiðunarvísitalan og þau vilmörk sem einstökum eignaflokkum eru sett í fjárfestingastefnu sjóðsins afmarka þá áhættu sem sjóðurinn má taka. Árangur sjóðsins miðað við viðmiðunarvísitölu var sem hér segir á árinu:

	STAPI	VÍSITALA
Ávöxtun	4,03%	-0,60%
Umframávöxtun	4,63%	
Alpha	4,40%	
Áhætta	3,21%	4,35%
Árangurshlutfall (Information ratio)	1,88	
Hlutfall jákvæðra mánaða	75,0%	58,33%
Hermiskekka	2,33%	
Mánaðerlegt vágildi 99% (VaR)	-1,83%	-2,98%

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Síðastliðin 5 ár hefur árangur sjóðsins miðað við vísitölu verið eftirfarandi:

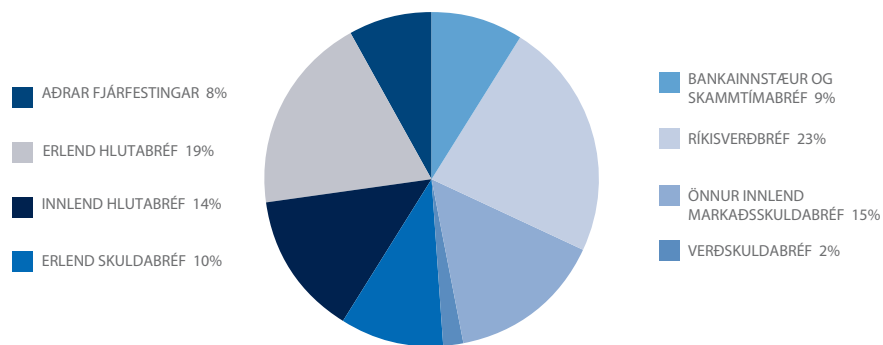
ÁVÖXTUN FRÁ JANÚAR 2003 - DESEMBER 2007



EFNAHAGUR OG TRYGGINGAFRÆÐILEG AFKOMA

Hrein eign Tryggingadeildar til greiðslu lífeyris var í árslok 89.384 milljónir og hafði hækkað um 7.657 eða 9,4% frá árinu á undan. Eignasamsetning deildarinnar í árslok var sem hér segir:

EIGNASAFN 31.12.2007



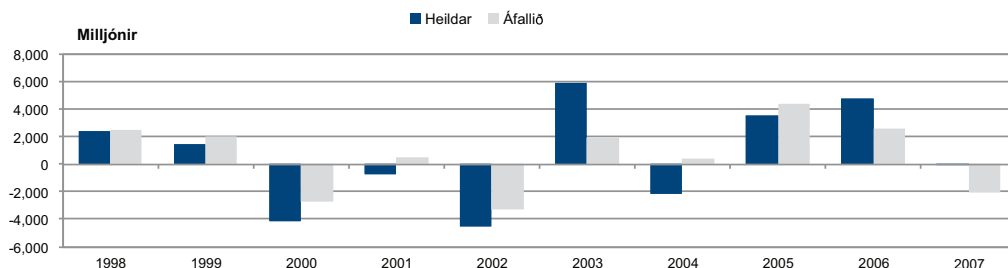
Hlutfall eigna í íslenskum krónum var 63% og hlutfall eigna í erlendum gjaldmiðlum var 37%. Áfram hefur verið unnið að aukinni áhættudreifingu í safni sjóðsins og voru þessar breytingar helstar á eignasafninu:

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Eignaflokkar	Staða 31/12/2007	Staða 31/12/2006	Breyting
Ríkisverðbréf	23,0%	29,3%	-6,3%
Önnur innlend markaðsskuldabréf	14,9%	14,0%	0,9%
Veðskuldabréf	2,4%	0,8%	1,6%
Erlend skuldabréf	10,1%	9,4%	0,7%
Innlend hlutabréf	13,9%	17,3%	-3,4%
Erlend hlutabréf	19,0%	22,0%	-3,0%
Aðrar fjárfestingar	8,1%	4,1%	4,0%
Bankainnstæður og skammtímabréf	8,6%	3,1%	5,5%

Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var lítillega neikvæð á árinu eða um 1,6 milljónir króna. Þar sem ávöxtun náði ekki þeirri ávöxtun sem réttindaávinnsla miðast við hefði mátt búast við talsvert lakari afkomu. Meginskýringin felst í því að þær sparnaðarráðstafanir sem gripið hefur verið til í örorkulífeyri eru að skila árangri og tryggingafræðileg afkoma er mun betri en annars hefði orðið. Þetta kemur fyrst og fremst fram í bættri stöðu framtíðarskuldbindinga en hún batnaði um 2.088,8 milljónir króna, en staða áfallinna skuldbindinga versnaði talsvert eða um 2.057,4 milljónir króna. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er traust, en í árslok átti sjóðurinn 6.937 millj. kr. umfram áfallnar skuldbindingar eða 8,1% og 3.838,2 milljónir kr. umfram heildarskuldbindingar eða 2,2%. Sjóðurinn ætti því að þola talsverðar sveiflur í ávöxtun, án þess að til réttindaskerðingar þurfi að koma.

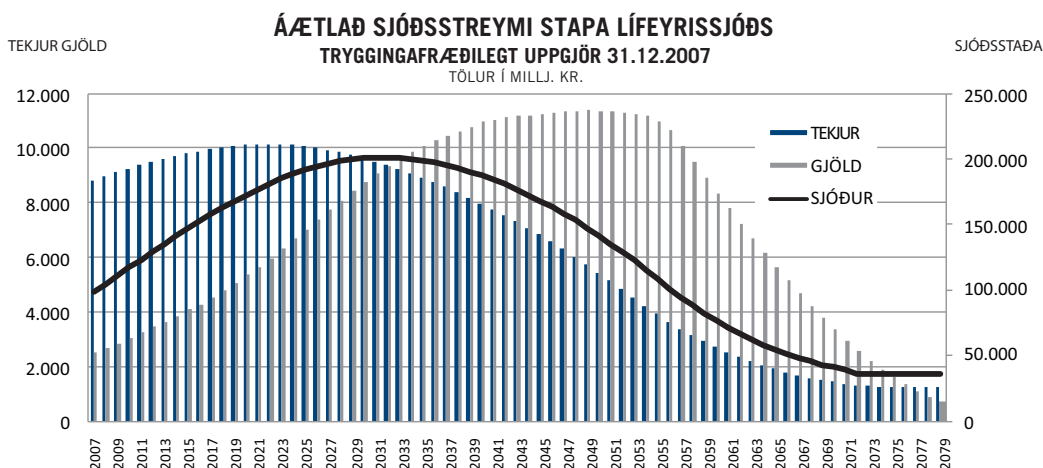
TRYGGINGAFRÆÐILEG AFKOMA 10 ÁR



Ef eingöngu er borin saman aukning bókfærðra eigna milli ára og aukning áfallinna skuldbindinga þá er afkoma ársins neikvæð um 3.549 milljónir króna.

Útgjöld sjóðsins falla til á löngum tíma í framtíðinni. Á myndinni hér að neðan má sjá áætlaðar tekjur, útgjöld og sjóðsstöðu fram til ársins 2080:

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

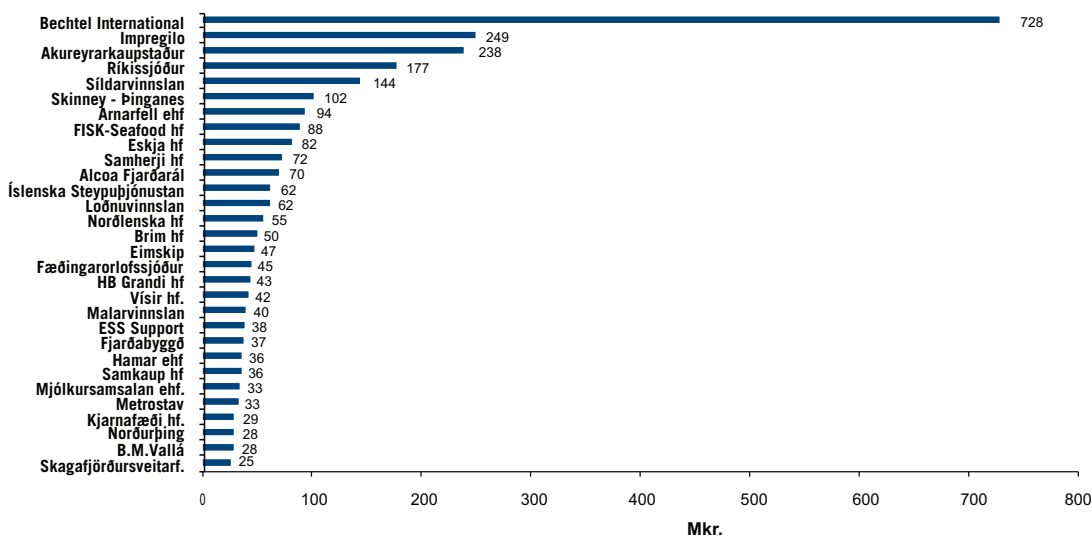


ÍÐGJÖLD OG SJÓÐFÉLAGAR

Alls greiddu 21.298 sjóðfélagar hjá 2.896 launagreiðendum iðgjöld til deildarinnar á árinu en starfsvæði sjóðsins nær frá Hrutáfirði í vestri að Skeiðará í austri. Iðgjöld deildarinnar námu 5.240 milljónum króna og hækkuðu um 695 milljónir króna frá fyrra ári eða um 15,3%.

Alls greiddu 50 stærstu launagreiðendurnir um 58% af iðgjöldum til sjóðsins og eru iðgjöld þeirra sýnd á meðfylgjandi töflu. Langstærstu launagreiðendurnir eru verktakar vegna virkjana- og álverksframkvæmda á Austurlandi og þannig greiddu tvö stærstu fyrirtækin Bechtel og Impregilo sem svara tæpum 18% af iðgjöldum ársins.

30 STÆRSTU LAUNAGREIÐENDUR 2007

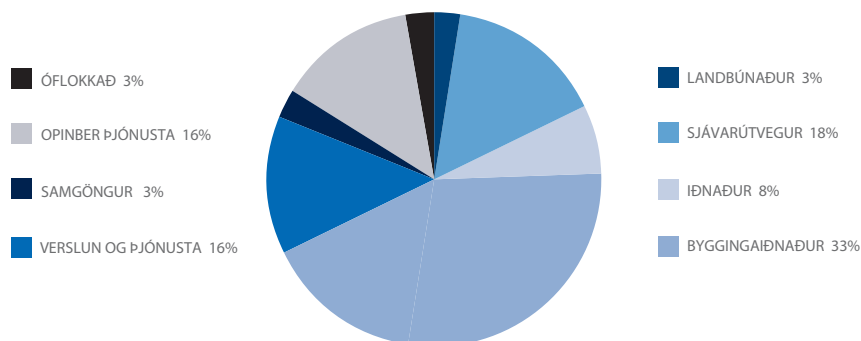


Glögggt má sjá áhrif þessara miklu framkvæmda á atvinnugreinaskiptingu en um 33% af iðgjöldum koma frá byggingariðnaði. Ljóst er að iðgjöld dragast allnokkuð saman á árinu 2008 þó ekki liggi fyrir hversu mikill samdrátturinn verður. Þá mun verða veruleg breyting á atvinnugreinaskiptingu.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Atvinnugreinaskipting

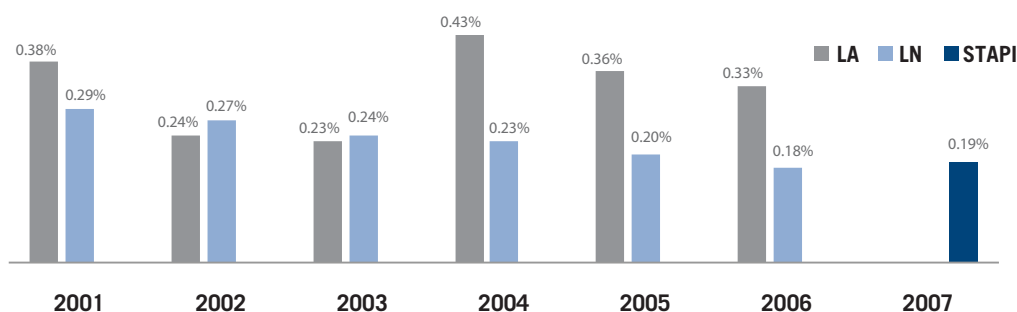
SKIPTING LAUNAGREIÐENDA EFTIR ATVINNUGREINUM



REKSTUR

Rekstarkostnaður Tryggingadeildar nam 106 milljónum króna samanborið við 89,7 milljónir króna á árinu áður og hækkaði 18,2%. Fjárfestingargjöld deildarinnar námu 55,3 milljónum króna samanborið við 83,3 milljónir króna árið áður og lækkuðu fjárfestingargjöldin því um 33,6%. Rekstarkostnaður nam 0,12% sem hlutfall af eignum deildarinnar sem er sambærilegt hlutfall og árið áður en fjárfestingargjöld námu 0,06% samanborið við 0,11% árið áður. Þannig hefur sameining sjóðanna þegar skilað hagræðingu í rekstrar- og fjárfestingarkostnaði og er þess vænst að enn frekari árangur náist í þeim efnum á komandi árum, en nokkur kostnaður vegna sameiningu sjóðanna er inni þessum tölum.

ÞRÓUN HEILDARKOSTNAÐAR

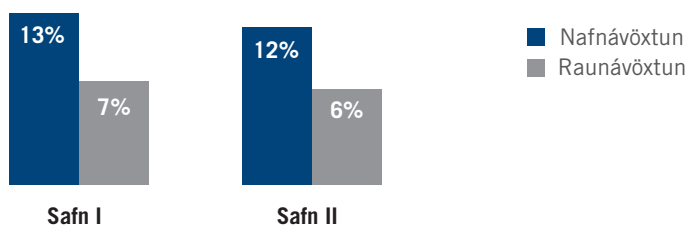


SÉREIGNARDEILD

Rekstur séreignardeildar gekk vel á árinu og hefur ávöxtun beggja safna deildarinnar verið góð mörg undanfarin ár. Nafnávöxtun á Safni I á árinu var 12,90% og raunávöxtun 6,65%. Nafnávöxtun á Safni II var 11,50% og raunávöxtun 5,33%. Ofangreindar ávöxtunartölur eru eftir allan kostnað, en þess er jafnan gætt að kostnaður við rekstur safnanna sé í lágmarki. Meðal raunávöxtun síðustu 5 ára eru 9,9% fyrir Safn I og 12,8% fyrir Safn II, sem hlýtur að teljast mjög góður árangur.

SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

NAFNÁVÖXTUN OG RAUNÁVÖXTUN SAFNA 2007

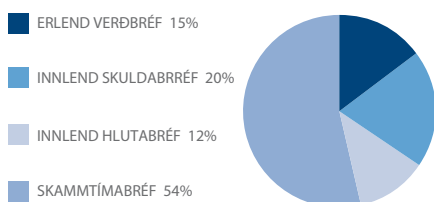


Söfnin hafa verið fjárfest í vel seljanlegum eignum, sem hefur gert það að verkum að auðvelt hefur verið að bregðast við aðstæðum og breyta eignasöfnunum. Áhættustýring er mjög mikilvæg í ávöxtun safnanna og er megin áhersla lögð á að tapa ekki peningum. Helstu skýringar á góðum árangri árið 2007 voru tiltölulega lítil staða í erlendum verðbréfum og hátt vægi innlendra skammtímaabréfa í stað ríkisskuldabréfa.

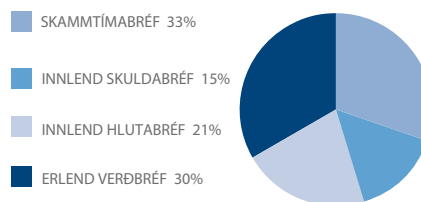
Iðgjöld Séreignardeildar voru 228,8 milljónir á árinu 2007 sem er hækkun um 58,6%. Að hluta til skýrist þetta af jákvæðum flutningi til deildarinnar upp á 35 milljónir króna, en flutningurinn var neikvæður árið 2006 upp á 24 milljónir króna. Ef ekki er tekið tillit til flutnings til og frá deildinni jukust iðgjöld um 15,2% milli ára. Mikil áhersla er lögð á að innheimta iðgjalda sé í föstum skorðum og að launagreiðendur skili þeim á réttum tíma.

Heildareignir Séreignardeildar námu í árslok 2.605,6 milljónum króna og höfðu vaxið frá fyrra ári um 442,6 milljónir eða 20,5%. Samsetning á eignum safnanna er sem hér segir:

SAFN 1



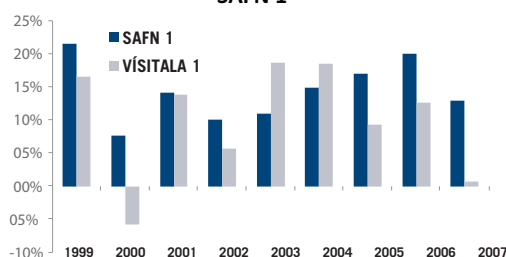
SAFN 2



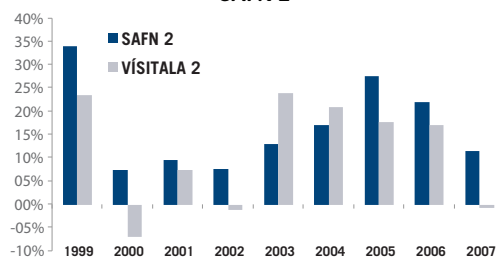
Heildarkostnaður við starfsemi deildarinnar nam 12,2 milljónum eða 0,51% af meðaltali hreinnar eignar. Kappkostað er að stilla öllum útgjöldum deildarinnar í hóf.

Skilgreindar hafa verið viðmiðunarvísitölur fyrir bæði söfnin og tekur stýring safnanna mið af þeim. Bæði söfn hafa gert talsvert betur en viðmiðunarvísitölur eins og sjá má á neðangreindum súluritum um afkomu safnanna frá því að þau hófu göngu sína árið 1999:

SAFN 1



SAFN 2



SKÝRSLA STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Bæði söfnin hafa skilað jákvæðri ávöxtun öll árin, en í Safni I hefur vísitalan verið neikvæð 1 ár af 9 en í safni 2 hefur hún verið neikvæð 3 ár af 9. Bæði söfnin hafa gert betur en vísitala í 7 af síðustu 9 árum. Vert er að vekja sérstaklega athygli á því hvað söfnin hafa staðið sig vel þegar erfiðleikar hafa verið á mörkuðum, en slíkt er mjög mikilvægt þegar um langtímasparnað er að ræða.

Fjárfestingarstefnu safnanna hefur verið breytt og fjölbreytni fjárfestingavalkosta aukin. Einföld og sveigjanleg stefna safnanna hefur þjónað þeim ágætlega undanfarin ár. Nú, þegar söfnin hafa stækkað talsvert, þykir tímabært að auka fjölbreytni og gera söfnunum kleift að fjárfesta í eignaflokkum sem hafa minni seljanleika. Megin markmiðið er að auka áhættudreifingu, ekki síst á óvissutímum. Viðmið safnanna eru sem hér segir:

SÉREIGNARDEILD STAPA - FJÁRFESTINGARSTEFNA

	Safni I	Safni II
Skuldabréf - Innlend	55-85%	40-75%
Hlutabréf - Innlend	5-20%	10-35%
Erlend verðbréf	0-20%	5-35%
Aðrar fjárfestingar	0-30%	0-30%

Undir innlend skuldabréf, geta fallið ríkisskuldabréf, önnur markaðsskuldabréf og skammtímaverðbréf þ.m.t. peningamarkaðssjóðir. Undir aðrar fjárfestingar falla marksjóðir, fasteignasjóðir og hrávörur.

LOKAORÐ

Starfsemi ársins 2007 markaðist mjög af þeirri sameiningu sem unnið var að á árinu. Sameiningin tókst í alla staði vel, þrátt fyrir að hún hafi tekið nokkuð lengri tíma en ráð var fyrir gert, þegar hún var samþykkt á ársfundum sjóðanna í mars 2007. Allir verkferlar og upplýsingakerfi eru farin að virka vel og verkaskipting og samstarf milli skrifstofa hefur gengið vel. Nokkur kostnaður var samfara sameiningunni, eins og ráð var fyrir gert, en við sjáum strax að sameiningin mun hafa sparnað í för með sér strax á árinu 2008. Stærri eining gefur sjóðnum aukna möguleika til verkaskiptingar og sérhæfingar starfsmanna og sér þess stað í nýju skipulagi hans, en m.a. hefur verið ráðið í nýtt starf sjóðsstjóra í eignastýringu sjóðsins.

Garðar Jón Bjarnason fyrrverandi framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs Austurlands lét af störfum á árinu og eru honum þökkud góð störf í þágu sjóðsins. Jafnframt er þeim sem sátu í stjórnnum eldri sjóða þökkud góð störf á umliðnum árum.

Stjórnin þakkar framkvæmdastjóra og starfsmönnum gott samstarf á árinu. Sömu þakkar eru færðar til lífeyrisþega, sjóðfélaga og launagreiðenda sjóðsins.

STAPI LÍFEYRISSJÓÐUR ÁRSREIKNINGUR 2007

SKÝRSLA STJÓRNAR

Á árinu 2007 greiddu 21.298 sjóðfélagar hjá 2.896 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins og námu iðgjöld ársins 5.469 millj. kr. Iðgjöld til tryggingadeildar námu 5.240 millj. kr. og hækkuðu um 15,3% frá fyrra ári og iðgjöld til séreignardeildar námu 229 millj. kr.

Heildarlífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu 2.020 millj. kr. sem er um 4,75% hækkun frá fyrra ári. Ellilífeyrir nam 1.179 millj. kr., örorkulífeyrir 729 millj. kr., makalífeyrir 169 millj. kr., barnalífeyrir 40 millj. kr. Á árinu greiddi ríkissjóður til sjóðsins 145,8 millj. kr. til jöfnunar örorkubyrði lífeyrissjóða og hafa heildarlífeyrisgreiðslur verið lækkaðar um þá fjárhæð. Þá námu greiðslur úr séreignardeild 50 millj. kr. Lífeyrisþegar í árslok voru 6.194.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, tryggingadeild og séreignardeild. Hrein eign til greiðslu lífeyris tryggingadeildar nam 89.384 millj. kr. í árslok og hækkaði um 7.657 millj. kr. eða um 9,37%. Hrein raunávöxtun tryggingadeildar miðað við vísitölu neysliverðs var neikvæð um 0,57%.

Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 2.606 millj. kr. í árslok. Hrein raunávöxtun Safns I var 6,65% og Safns II 5,33%.

Sjóðurinn fjárfesti fyrir 52.543 millj. kr. á árinu og er vísað til ársreiknings varðandi skiptingu fjárfestingarinnar.

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu tryggingadeildar sjóðsins hefur verið gerð miðað við stöðu hennar í árslok 2007. Samkvæmt henni átti sjóðurinn 3.838 millj. kr. umfram eignir eða 2,2%. Tryggingafræðileg afkoma sjóðsins var neikvæð á árinu um 2 millj. kr.

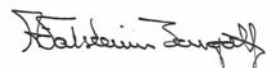
Stjórn Stapa lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2007 með áritun sinni.

Akureyri, 7. febrúar 2008

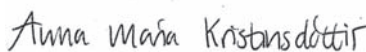
Stjórn:



Björn Snæbjörnsson
stjórnarformaður



Aðalsteinn Ingólfsson
varaformaður



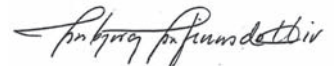
Anna María Kristinsdóttir



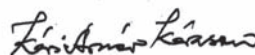
Ásgerður Pálsdóttir



Sigurður Hólm Freysson



Þorbjörg Þorfinnsdóttir



Kári Arnór Kárason
framkvæmdastjóri

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Stjórn og sjóðfélagar Stapa lífeyrissjóðs

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Stapa lífeyrissjóðs fyrir árið 2007. 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 reikningsskilareglur. Samkvæmt því ber þeim að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðenda

Ábyrgð okkar felst í því áliti 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 vissa fáiast 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 reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

Álit

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

Akureyri, 7. febrúar 2008

PricewaterhouseCoopers hf.



Davíð Búi Halldórsson
endurskoðandi



Sighvatur Halldórsson
endurskoðandi

ÁRITUN TRYGGINGASTÆRÐFRÆÐINGS

Til stjórnar og fulltrúaráðs Stapa lífeyrissjóðs

Undirritaður hefur metið lífeyrisskuldbindingar Stapa lífeyrissjóðs í árslok 2007. 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 árána 2001-2005, meðalöroklíkur 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 lífeyrisbókhaldi sjóðsins um áunnin réttindi virkra og óvirkra sjóðfélaga skipt eftir aldri þeirra og lífeyrisgreiðslur til einstakra sjóðfélaga í árslok 2007. 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 2007. Þá er í matinu tekið tillit til endurmats á skuldabréfáæign sjóðsins, en hún hefur verið núvirt miðað við sömu ávöxtunarkröfu og skuldbindingarnar eða 3,5%.

Niðurstaða athugunarinnar er sú að eignir Stapa lífeyrissjóðs séu 2,2% umfram skuldbindingar í hlutfalli af skuldbindingum.

Reykjavík, 7. febrúar 2008



Bjarni Guðmundsson
tryggingastærðfræðingur

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS Á ÁRINU 2007

	Skýringar	2007	2006
Löggjöld			
Sjóðfélagar.....		1.914.651	1.708.521
Launagreiðendur.....		3.826.863	3.052.518
Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....		(272.789)	(71.740)
<i>Löggjöld</i>		<u>5.468.725</u>	<u>4.689.299</u>
Lífeyrir			
Lífeyrir.....	6	2.020.104	1.928.529
Umsjónarnefnd eftirlauna.....		(11.283)	(14.007)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris.....		5.612	4.111
<i>Lífeyrir</i>		<u>2.014.432</u>	<u>1.918.633</u>
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum.....	7	702.269	1.959.321
Tekjur af húseignum og lóðum.....		167	66
Vaxtatekjur og gengismunur.....	8	3.703.972	10.357.661
Gjaldfærð niðurfærsla skuldabréfa.....		(33.989)	(80.334)
Aðrar fjárfestingartekjur.....		446.408	(437.370)
<i>Fjárfestingartekjur</i>		<u>4.818.826</u>	<u>11.799.344</u>
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		59.287	86.407
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður		114.207	95.750
Hækkun á hreinni eign á árinu		8.099.626	14.387.853
Hrein eign frá fyrra ári.....		<u>83.889.876</u>	<u>69.502.023</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u><u>91.989.502</u></u>	<u><u>83.889.876</u></u>

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2007

	Skýringar	2007	2006
Eignir			
Fjárfestingar			
Húseignir og lóðir.....	2, 9	96.134	98.749
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	3, 10	48.663.662	45.245.190
Verðbréf með föstum tekjum.....	3, 11	40.117.746	35.913.351
Veðlán.....	3, 11	1.237.122	1.289.224
Bankainnstæður.....		979.731	737.514
<i>Fjárfestingar</i>		<u>91.094.395</u>	<u>83.284.029</u>
Kröfur			
Kröfur á launagreiðendur.....		527.014	543.105
Aðrar kröfur.....		144.340	222.601
<i>Kröfur</i>		<u>671.354</u>	<u>765.705</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir.....	2, 9	3.694	11.485
Sjóður og veltinnlán.....		343.424	655.154
<i>Aðrar eignir</i>		<u>347.118</u>	<u>666.638</u>
Eignir samtals		92.112.867	84.716.372
Skuldir	12		
Skuldir við lánastofnanir.....		0	770.209
Aðrar skuldir.....		123.364	56.287
<i>Skuldir</i>		<u>123.364</u>	<u>826.496</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>91.989.502</u>	<u>83.889.876</u>
Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris			
Hrein eign tryggingadeildar.....		89.383.914	81.726.873
Hrein eign séreignardeildar.....		2.605.588	2.163.004
		<u>91.989.502</u>	<u>83.889.876</u>
Mat á áunnum lífeyrisskuldbindingum	16		

SJÓÐSTREYMI ÁRSINS 2007

	Skýringar	2007	2006
Inngreiðslur			
Löggjöld.....		5.541.738	4.564.860
Fjárfestingartekjur		3.133.331	1.519.399
Afborganir verðbréfa.....		1.712.642	1.800.750
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....		30.909.330	15.206.482
Seld verðbréf með föstum tekjum.....		13.729.192	14.213.411
Lækkun á bankainnstæðum.....		0	27.424
Aðrar inngreiðslur.....		92.848	373.701
		<u>55.119.082</u>	<u>37.706.026</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....		2.014.432	1.918.386
Fjárfestingargjöld.....		58.155	45.574
Rekstrarkostnaður án afskrifta.....		113.766	127.040
Aðrar útgreiðslur.....		701.629	239.800
		<u>2.887.982</u>	<u>2.330.801</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu		52.231.100	35.375.225
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....		27.335.243	17.399.516
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....		24.909.615	18.461.152
Ný veðlán.....		54.789	86.730
Hækkun á bankainnstæðum.....		242.216	0
Aðrar fjárfestingar.....		968	18.318
		<u>52.542.830</u>	<u>35.965.716</u>
Lækkun á sjóði og veltiinnlánnum	13	(311.730)	(590.491)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun		655.154	1.245.645
Sjóður og veltiinnlán í árslok		<u>343.424</u>	<u>655.154</u>

DEILDASKIPT YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS Á ÁRINU 2007

		Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
	Skýringar			
Löggjöld				
Sjóðfélagar.....		1.802.874	111.777	1.914.651
Launagreiðendur.....		3.744.814	82.049	3.826.863
Réttindaflutningur og endurgreiðslur.....		(307.752)	34.964	(272.789)
	<i>Löggjöld</i>	<u>5.239.936</u>	<u>228.789</u>	<u>5.468.725</u>
Lífeyrir				
Lífeyrir.....	6	1.970.518	49.586	2.020.104
Umsjónarnefnd eftirlauna.....		(11.283)	0	(11.283)
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris.....		5.612	0	5.612
	<i>Lífeyrir</i>	<u>1.964.846</u>	<u>49.586</u>	<u>2.014.432</u>
Fjárfestingartekjur				
Tekjur af eignarhlutum.....	7	606.543	95.727	702.269
Tekjur af húseignum og lóðum.....		167	0	167
Vaxtatekjur og gengismunur.....	8	3.524.132	179.840	3.703.972
Gjaldfærð niðurfærsla á skuldabréfum.....		(33.989)	0	(33.989)
Aðrar fjárfestingartekjur.....		446.408	0	446.408
	<i>Fjárfestingartekjur</i>	<u>4.543.259</u>	<u>275.567</u>	<u>4.818.826</u>
Fjárfestingargjöld				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		55.307	3.979	59.287
Rekstrarkostnaður				
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		48.611	0	48.611
Annar rekstrarkostnaður.....		57.390	8.206	65.596
		<u>106.001</u>	<u>8.206</u>	<u>114.207</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu		7.657.041	442.585	8.099.626
Hrein eign frá fyrra ári.....		<u>81.726.873</u>	<u>2.163.004</u>	<u>83.889.876</u>
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris		<u>89.383.914</u>	<u>2.605.588</u>	<u>91.989.502</u>

DEILDASKIPTUR EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2007

		Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
	Skýringar			
Eignir				
Fjárfestingar				
Húseignir og lóðir.....	2, 9	96.134	0	96.134
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	3, 10	46.502.241	2.161.421	48.663.662
Verðbréf með föstum tekjum.....	3, 11	39.697.382	420.365	40.117.746
Veðlán.....	3, 11	1.237.122	0	1.237.122
Bankainnstæður.....		979.731	0	979.731
<i>Fjárfestingar</i>		<u>88.512.609</u>	<u>2.581.786</u>	<u>91.094.395</u>
Kröfur				
Kröfur á launagreiðendur.....		505.670	21.344	527.014
Aðrar kröfur.....		144.340	0	144.340
Milli deilda.....		(2.459)	2.459	0
<i>Kröfur</i>		<u>647.552</u>	<u>23.803</u>	<u>671.354</u>
Aðrar eignir				
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir.....	2, 9	3.694	0	3.694
Sjóður og veltiinnlán.....		343.424	0	343.424
<i>Aðrar eignir</i>		<u>347.118</u>	<u>0</u>	<u>347.118</u>
Eignir samtals		<u>89.507.278</u>	<u>2.605.588</u>	<u>92.112.867</u>
Skuldir				
	12			
Aðrar skuldir.....		123.364	0	123.364
<i>Skuldir</i>		<u>123.364</u>	<u>0</u>	<u>123.364</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris		<u>89.383.914</u>	<u>2.605.588</u>	<u>91.989.502</u>

DEILDASKIPT SJÓÐSTREYMI ÁRSINS 2007

	Tryggingadeild	Séreignardeild	Samtals
Inngreiðslur			
Löggjöld.....	5.315.949	225.789	5.541.738
Fjárfestingartekjur.....	3.032.880	100.451	3.133.331
Afborganir verðbréfa.....	1.712.642	0	1.712.642
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....	29.967.944	941.386	30.909.330
Seld verðbréf með föstum tekjum.....	12.159.189	1.570.003	13.729.192
Milli deilda.....	(2.284)	2.284	0
Aðrar inngreiðslur.....	92.848	0	92.848
	<u>52.279.169</u>	<u>2.839.913</u>	<u>55.119.082</u>
Útgreiðslur			
Lífeyrir.....	1.964.846	49.586	2.014.432
Fjárfestingargjöld.....	54.176	3.979	58.155
Rekstrarkostnaður án afskrifta.....	105.560	8.206	113.766
Aðrar útgreiðslur.....	701.629	0	701.629
	<u>2.826.211</u>	<u>61.771</u>	<u>2.887.982</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu	49.452.958	2.778.142	52.231.100
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting			
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....	25.361.728	1.973.515	27.335.243
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....	24.104.988	804.627	24.909.615
Ný veðlán.....	54.789	0	54.789
Hækkun bankainnstæðum	242.216	0	242.216
Aðrar fjárfestingar.....	968	0	968
	<u>49.764.688</u>	<u>2.778.142</u>	<u>52.542.830</u>
Lækkun á sjóði og veltiinnlánum	(311.730)	0	(311.730)
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun.....	655.154	0	655.154
Sjóður og veltiinnlán í árslok	<u>343.424</u>	<u>0</u>	<u>343.424</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 434 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

	2007	2006
Ellilífeyrir	1.179.319	1.035.319
Örorkulífeyrir	728.798	665.294
Endurgreiðsla ríkissjóðs vegna jöfnunar örorkubyrði	(145.826)	0
Makalífeyrir	168.705	152.602
Barnalífeyrir	39.522	43.794
	<u>1.970.518</u>	<u>1.897.009</u>
Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild	49.586	31.520
Lífeyrir samtals	<u>2.020.104</u>	<u>1.928.529</u>

7. Tekjur af eignarhlutum

Tekjur af innlendum hlutabréfum	635.048	2.051.730
Tekjur af erlendum hlutabréfum	(28.505)	(198.810)
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum, tryggingadeild	606.543	1.852.921
Tekjur af hlutabréfum og eignarhlutum, séreignardeild	95.727	106.401
Tekjur af eignarhlutum samtals	<u>702.269</u>	<u>1.959.321</u>

8. Vaxtatekjur og gengismunur

Tekur af erlendum hlutdeildarskírteinum	(272.480)	5.843.838
Tekur af innlendum hlutdeildarskírteinum	182.951	44.100
Tekjur af markaðsskuldabréfum	2.835.095	3.702.508
Tekjur af veðskuldabréfum	142.448	84.469
Tekjur af bankainnstæðum	314.812	171.939
Tekjur af skammtímabréfum	277.375	200.864
Dráttavaxtatekjur af iðgjöldum	43.930	34.741
Vaxtatekjur og gengismunur, tryggingadeild	3.524.132	10.082.459
Vaxtatekjur og gengismunur, séreignardeild	179.840	275.201
Vaxtatekjur og gengismunur samtals	<u>3.703.972</u>	<u>10.357.661</u>

9. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Fasteignir	Tölvubúnaður	Aðrar eignir	Samtals
Heildarverð 1/1.....	130.773	5.941	9.513	146.227
Breytingar á árinu.....	0	0	968	968
Heildarverð 31/12.....	<u>130.773</u>	<u>5.941</u>	<u>10.480</u>	<u>147.195</u>
Afskrifað 1/1.....	32.024	4.453	7.217	43.694
Afskrifað á árinu.....	2.615	373	686	3.674
Afskrifað 31/12.....	<u>34.639</u>	<u>4.826</u>	<u>7.902</u>	<u>47.367</u>
Bókfært verð 31/12.....	<u>96.134</u>	<u>1.116</u>	<u>2.578</u>	<u>99.827</u>

SKÝRINGAR

Varanlegir rekstrarfjármunir (frh.)

	Vátryggingarfjárhæð	Bókfært verð	Fasteignamat	Brunabótamat
Strandgata 3, Akureyri.....	82.935	72.000	53.430	85.740
Egilsbraut 25, Neskaupstað.....	41.643	24.134	17.265	44.050
Samtals.....	124.578	96.134	70.695	129.790

Fasteignirnar við Strandgötu 3 og Egilsbraut 25 eru nýttar undir starfsemi sjóðsins.

10. Verðbréf með breytilegum tekjum

	Eignarhluti %	Bókfært verð
Eignarhlutir í skráðum félögum í OMX Nordic Exchange:		
Alfesca hf.	0,12%	48.586
Bakkavör Group hf.	0,67%	846.651
Century Aluminum	0,13%	186.080
Exista hf.	0,11%	253.130
FL Group hf.	0,02%	38.675
Flaga Group hf.	0,44%	2.689
Glitnir banki hf.	0,31%	1.008.246
Hf. Eimskipafélag Íslands	0,13%	157.062
Icelandair Group hf.	0,14%	39.581
Kaupþing banki hf.	0,05%	3.458.475
Landsbanki Íslands hf.	0,85%	3.315.984
Marel Food Systems hf.	0,99%	408.057
SPRON hf.	0,01%	6.141
Straumur- Burðarás Fjárfestingabanki hf.	0,59%	918.300
Teymi hf.	0,65%	104.544
Samtals		10.792.202

Eignarhlutir í öðrum félögum:

Ásgarður hf.....	6.250
Barri hf.....	2.516
Brú II fjárfstingarsjóður.....	181.639
Brú Venture Capital hf.	70.577
Eignarhaldsfélag Austurlands hf.....	4.500
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um Verðbréfaþing ehf.	52.785
Eignarhaldsfélagið Hallormur hf.....	2.600
Fiskeldi Eyjafjarðar.....	320
Fjarðaraldan hf.....	6.000
Fjárfestingarfélag Austurlands hf.....	5.000
Hótel 730 ehf.....	5.000
Íslensk verðbréf hf.....	459.037
Karl K. Karlsson hf.....	1.676
Loðnuvinnslan hf.....	11.911
Reiknistofa lífeyrissjóðanna ehf.....	31.680
Softís hf.....	
S.R. Studios hf.....	1.244
Tækifæri hf.	88.835
Samtals.....	931.619

SKÝRINGAR

Verðbréf með breytilegum tekjum (frh.)

Aðrir áhættufjármunir:

Eignarhlutur í Greiðslustofu lífeyrissjóða.....	63
---	----

Innlend hlutdeildarskírteini:

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum.....	941.011
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum.....	1.172.133
Peningamarkaðssjóðir.....	7.521.820
Samtals.....	9.634.964

Erlend verðbréfaeign:

Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum.....	13.749.067
Hlutabréf.....	108.359
Framtakssjóðir.....	3.552.752
Marksjóðir.....	5.072.161
Hrávörusjóðir.....	1.181.610
Fasteignasjóðir.....	1.164.317
Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum.....	2.476.548
Samtals.....	27.304.814

Verðbréf með breytilegum tekjum samtals.....	48.663.662
--	------------

11. Verðbréf með föstum tekjum

2007

2006

Markaðsbréf:

Ríkisbréf	20.939.623	19.620.067
Önnur innlend markaðsskuldabréf	12.961.176	12.972.499
Erlend skuldabréf	6.376.981	3.441.727
Niðurfærsla verðbréfa með fastar tekjur	(160.034)	(120.942)
Verðbréf með föstum tekjum samtals	40.117.746	35.913.351

Veðskuldabréf:

Veðskuldabréf sjóðfélaga	690.363	818.995
Önnur veðskuldabréf	563.489	575.021
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(16.730)	(104.791)
Veðskuldabréf samtals	1.237.122	1.289.224

Verðbréf með föstum tekjum samtals	41.354.869	37.202.576
--	------------	------------

Afskriftarsjóður skuldabréfa í heild	(176.763)	(225.733)
--	-----------	-----------

Af skráðum skuldabréfum, þar sem kaupverð lá fyrir í OMX Nordic Exchange þann 31. desember 2007, var markaðsverð þeirra 1.092,9 mkr. lægra en bókfært verð.

SKÝRINGAR

12. Skuldir

	2007	2006
Skuldir við lánastofnanir:		
Staða skiptasamninga	0	770.209
	0	770.209
Aðrar skuldir:		
Ógreiddur kostnaður	5.839	2.789
Aðrar skammtímaskuldir	117.525	53.498
	123.364	56.287
Samtals	123.364	826.496

13. 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 á sölu án verðbréfum. Heildarráðstöfunarfé sjóðsins þannig reiknað er 7.592 millj. kr. og skiptist þannig milli deilda sjóðsins:

Tryggingadeild:

Ráðstöfunarfé:

Inngreiðslur án sölu verðbréfa	10.152.035
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(2.826.211)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	7.325.825

Ráðstöfun ársins:

(Sala) kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó	(4.606.216)
Kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó	12.000.587
Aðrar fjárfestingar	243.184
	7.637.555

Lækkun á handbæru fé	(311.730)
----------------------------	-----------

Séreignardeild:

Ráðstöfunarfé:

Inngreiðslur án sölu verðbréfa	328.524
Útgreiðslur án verðbréfakaupa	(61.771)
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum	266.753

Ráðstöfun ársins:

Kaup á verðbréfum með breytilegar tekjur, nettó	1.032.129
(Sala) kaup á verðbréfum með fastar tekjur, nettó	(765.376)
	266.753

Hækkun (lækkun) á handbæru fé	0
-------------------------------------	---

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 vaxtaáhhættu í verðbréfasafni sjóðsins. Samningarnir eiga að vega upp á móti gjaldeyrisáhhættu vegna erlendra eigna og vaxtaáhhættu á innlendu skuldabréfasafni sjóðsins.

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

	Fjárhæð	Hlutfall *)	Staða	Afkoma
Gjaldmiðlaskiptasamningar.....	10.639.428	31,2%	(53.623)	284.834
Skuldabréfasamningar.....	6.108.258	29,2%	59.577	9.389
Hlutabréfasamningar	0	0,0%	0	147.132
	16.747.685		5.953	441.355

*) 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 11,6 í árslok. Heildarfjárhæð launa nam 73,3 millj. króna og launatengd gjöld 12,7 millj. kr.

Launagreiðslur til stjórnenda á árinu greinast þannig:

Aðalsteinn Árni Baldursson	120
Aðalsteinn Ingólfsson	629
Anna María Kristinsdóttir	450
Ásgerður Pálsdóttir	570
Ágúst Torfi Hauksson	25
Björgólfur Jóhannsson	298
Björn Snæbjörnsson	1.140
Einar Einarsson	120
Guðmundur Ómar Guðmundsson	19
Kristján Þór Júlíusson	120
Reinhard Reynisson	19
Signý Jóhannesdóttir	120
Sigurður Hólm Freysson	629
Sirry Hrönn Haraldsdóttir	120
Þorbjörg Þorfinnsdóttir	570
Þorkell Kolbeins	621
Kári Arnór Kárasen framkvæmdastjóri	12.917
Garðar Jón Bjarnason fv. framkvæmdastjóri	12.623
Samtals	31.110

Greiðslur til endurskoðenda á árinu voru 6.830 þús. kr.

Greiðslur til Fjármálaeftirlitsins á árinu voru 6.520 þús. kr.

Greiðslur til tryggingarstærðfræðings á árinu voru 1.244 þús. kr.

SKÝRINGAR

16. Tryggingafræðileg úttekt

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á skuldbindingum Tryggingadeildar sjóðsins miðað við stöðu hennar í árslok 2007. Úttektin var gerð í samræmi við ákvæði reglugerðar nr. 391/1998.

Í uppgjörinu er miðað við nýtt réttindakerfi sjóðsins og þá hækkun sem búið er að samþykkja á iðgjöldum. Áfallnar skuldbindingar Tryggingadeildar námu 85.343 millj. kr. í lok árs 2007 samanborið við 92.280 millj. kr. eignir. Að teknu tilliti til framtíðariðgjalda og þeirra skuldbindinga sem þau skapa nema heildareignir sjóðsins 176.861 millj. kr. og heildarskuldbindingar 173.023 millj. kr. Eignir nema þannig 3.838 millj. kr. hærrí fjárhæð en skuldbindingar eða 2,2%. Aukning á eignum deildarinnar til tryggingafræðilegs uppgjors nam 16.243 millj. kr. Skuldbindingar hækkuðu um 16.245 millj. kr. Tryggingafræðileg staða deildarinnar versnaði því um 1,6 millj. kr. frá fyrra ári, sem er hin raunverulega rekstrarniðurstaða deildarinnar.

Breytingin sundurliðast þannig:

Tryggingafræðileg afkoma árið 2007

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir			
Samtals eign til tryggingafræðilegs uppgjors 31.12.2007	92.280,0	84.580,8	176.860,8
Eign til tryggingafræðilegs uppgjors pr. 1.1.2007.....	(83.231,4)	(77.386,4)	(160.617,8)
Aukning á eign til tryggingafræðilegs uppgjors	9.048,6	7.194,4	16.243,0
Skuldbindingar			
Skuldbindingar vegna lífeyris pr. 31.12.2007.....	85.343,0	87.679,6	173.022,6
Skuldbinding vegna lífeyris pr. 1.1.2007	(74.237,0)	(82.541,0)	(156.778,0)
Aukning skuldbindinga á árinu	11.106,0	5.138,6	16.244,6
Breyting á tryggingafræðilegri stöðu	(2.057,4)	2.055,8	(1,6)

Tryggingafræðileg staða 31.12.2007

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir			
Hrein eign til greiðslu lífeyris 31.12.2007.....	89.383,9		89.383,9
Núvirði verðbréfa, hækkun	3.840,1		3.840,1
Lækkun vegna fjárfestingargjalda	(944,0)		(944,0)
Núvirði framtíðariðgjalda		84.580,8	84.580,8
Eignir samtals	92.280,0	84.580,8	176.860,8
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir	65.803,2	65.319,2	131.122,4
Örorkulífeyrir	13.080,7	14.818,5	27.899,2
Makalífeyrir	5.314,1	4.405,3	9.719,4
Barnalífeyrir	159,4	1.147,2	1.306,6
Rekstrarkostnaður	985,6	1.989,4	2.975,0
Skuldbindingar samtals	85.343,0	87.679,6	173.022,6
Eignir umfram skuldbindingar :	6.937,0	(3.098,8)	3.838,2
Í hlutfalli af skuldbindingum:	8,1%	(3,5)%	2,2%

KENNITÖLUR

Skýring:		2007	2006	2005	2004	2003
Tryggingadeild:						
Nafnávöxtun		5,26%	16,19%	18,70%	17,76%	11,79%
Nafnávöxtun - 5 ára meðaltal		13,83%	12,62%	10,65%	7,30%	8,20%
Raunávöxtun.....	1	-0,57%	8,64%	13,98%	13,33%	8,83%
Raunávöxtun - 5 ára meðaltal		8,71%	8,36%	6,14%	2,92%	3,44%
Raunávöxtun - 10 ára meðaltal		6,17%	7,06%	7,38%	6,69%	6,38%
Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum	2	0,12%	0,12%	0,13%	0,15%	0,17%
Fjárfestingargjöld sem hlutfall af eignum	2	0,06%	0,06%	0,07%	0,08%	0,08%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum	2	0,19%	0,18%	0,20%	0,23%	0,25%
Samsetning eigna:						
	3					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum ...		49%	46%	43%	39%	35%
Skráð verðbréf með föstum tekjum		44%	48%	51%	50%	50%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum .		4%	3%	2%	1%	2%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum		1%	1%	1%	1%	3%
Veðlán		1%	1%	2%	3%	4%
Aðrar eignir		2%	1%	2%	6%	6%
Skipting eigna eftir gjaldmiðlum:						
	4					
Eignir í íslenskum krónum		63%	64%	70%	75%	83%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum		37%	36%	30%	25%	17%
Hlutfallsleg skipting lífeyris:						
	5					
Ellilífeyrir		59,8%	56,7%	55,1%	54,9%	55,1%
Örorkulífeyrir		29,6%	32,9%	34,1%	33,7%	32,8%
Makalífeyrir		8,6%	7,9%	7,9%	8,6%	9,2%
Barnalífeyrir		2,0%	2,5%	3,0%	2,8%	2,8%
Lífeyrisbyrði	6	37,50%	58,88%	62,53%	65,22%	69,82%
Heildarfjöldi launagreiðenda á árinu		2.896	1.782	1.608	1.547	1.546
Fjöldi sjóðfélaga	7	21.298	12.609	12.308	12.067	12.042
Fjöldi lífeyrisþega í lok ársins		6.194	4.287	3.952	3.814	3.613
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári		15,29%	14,54%	11,20%	15,90%	0,63%
Hækkun lífeyrisútgjalda		4,75%	7,85%	10,75%	8,27%	7,20%
Hækkun á hreinni eign til greiðslu lífeyris		9,4%	18,4%	20,9%	19,8%	13,5%
Hækkun á áföllnum lífeyriskuldbindingum		10,36%	19,70%	7,89%	16,30%	4,27%
Eignir umfram heildarskuldbindingar	8	2%	4%	-1%	-5%	-3%
Eignir umfram áfallnar skuldbindingar	9	8%	14%	10%	1%	0%
Starfsmannafjöldi		11,6	8,4	8,1	7,9	7,7
Hækkun vísitölu neysluverðs		5,86%	6,95%	4,14%	3,91%	2,72%
Séreignardeild:						
Safn I - nafnávöxtun		12,90%	20,00%	16,95%	14,90%	11,00%
Safn II - nafnávöxtun		11,50%	22,00%	27,52%	17,00%	13,10%
Safn I - 5 ára nafnávöxtun		15,11%	14,53%	13,40%	11,53%	12,80%
Safn II - 5 ára nafnávöxtun		18,08%	17,26%	14,75%	10,90%	13,97%
Safn I - raunávöxtun ársins.....		6,65%	12,20%	12,30%	10,57%	8,06%
Safn II - raunávöxtun ársins.....		5,33%	14,07%	22,45%	12,59%	10,11%
Safn I - 5 ára raunávöxtun		9,93%	10,20%	8,78%	6,97%	7,84%
Safn II - 5 ára raunávöxtun		12,77%	12,83%	10,07%	6,37%	8,96%
Hækkun höfuðstóls frá fyrra ári		20,46%	29,40%	35,53%	66,13%	61,50%
Heildarkostnaður sem hlutfall af eignum		0,51%	0,50%	0,48%	0,51%	0,43%
Hækkun iðgjalda frá fyrra ári		58,59%	7,44%	-28,49%	9,73%	1,90%

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

KENNITÖLUR

Skýring:	2007	2006	2005	2004	2003
Ávöxtun einstakra eignaflokka:					
<i>Nafnávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	6,2%	18,9%	76,5%	68,0%	42,9%
Erlend hlutabréf	-2,7%	33,1%	8,5%	-5,5%	11,0%
Ríkisstryggð skuldabréf	6,2%	9,3%	8,6%	9,9%	8,8%
Önnur innlend skuldabréf	11,7%	12,9%	10,7%	11,7%	9,3%
Erlend skuldabréf	4,3%	20,6%	3,6%	-7,0%	-4,8%
Aðrar fjárfestingar	3,3%	26,3%	2,5%	e.t.	e.t.
Skammtímaabréf	7,3%	12,1%	8,8%	7,6%	5,1%
<i>Raunávöxtun:</i>					
Innlend hlutabréf	0,3%	11,2%	74,8%	61,7%	39,1%
Erlend hlutabréf	-8,1%	24,5%	7,5%	-9,1%	8,1%
Ríkisstryggð skuldabréf	0,3%	2,2%	7,5%	5,8%	5,9%
Önnur innlend skuldabréf	5,5%	5,6%	9,6%	7,5%	6,4%
Erlend skuldabréf	-1,5%	12,8%	2,6%	-10,5%	-7,3%
Aðrar fjárfestingar	-2,4%	18,1%	1,5%	e.t.	e.t.
Skammtímaabréf	1,4%	4,8%	7,8%	3,5%	2,3%

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 árinu.
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 skuldbindingar í lok tímabils skv. tryggingafræðilegri úttekt.

STAPI PENSION FUND FINANCIAL STATEMENTS 2007

REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS' AND MANAGING DIRECTOR

A total of 21.298 members paid premiums to the Fund during the year 2007. Premium payments to the Fund in 2007 amounted to ISK 5.469 millions, which is an increase of 16,6% from the previous year. Pension payments to 6.194 pensioners during the year amounted to ISK 2.014 million, an increase of 5% 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 2007 amounted to ISK 91.990 million, an increase of 9,7% from the previous year.

The net rate of return on investments for mandatory division in 2007 was 5,3% and the net real rate of return was -0,57% i.e the rate below the changes in the Consumer Price Index. The average net real return for the last five years is 8,71% and 6,17% for the last ten years.

An actuarial assessment was undertaken of the Fund's assets and liabilities at the year end 2007. According to these computations the Fund's assets are ISK 3.838 million higher than liabilities or 2,2% of liabilities. The Fund's actuarial position declined by ISK 2 million in year 2007.

The Board of Directors of Stapi Pension Fund and its Managing Director hereby confirm the Financial Statements of year 2007 by means of their signatures.

Akureyri, 7th of February 2008

Björn Snæbjörnsson
Chairman

Aðalsteinn Ingólfsson
Vice chairman

Anna María Kristinsdóttir
Board member

Ásgerður Pálsdóttir
Board member

Sigurður Hólm Freysson
Board member

Þorbjörg Þorfinnsdóttir
Board member

Kári Arnór Kárasen
Managing Director

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors and Members of Stapi Pension Fund

We have audited the accompanying financial statements of Stapi Pension Fund which comprise the balance sheet as of December 31, 2007, 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, 2007, 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, 7th of February 2008

PricewaterhouseCoopers hf

Davíð Búi Halldórsson
State authorised public accountant

Sighvatur Halldórsson
State authorised public accountant

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2007

	2007	2006
Contributions		
Members.....	1.914.651	1.708.521
Employers.....	3.826.863	3.052.518
Transfer of rights and repayments.....	(272.789)	(71.740)
<i>Contributions</i>	<u>5.468.725</u>	<u>4.689.299</u>
Pensions		
Pensions.....	2.020.104	1.928.529
Received from the Retirement Committee.....	(11.283)	(14.007)
Other direct expense due to disability pension.....	5.612	4.111
<i>Pensions</i>	<u>2.014.432</u>	<u>1.918.633</u>
Investment income		
Investment income of shares.....	702.269	1.959.321
Revenues on real estate.....	167	66
Interest income and exchange-rate difference.....	3.703.972	10.357.661
Provision for bonds.....	(33.989)	(80.334)
Other investment income.....	446.408	(437.370)
<i>Investment income</i>	<u>4.818.826</u>	<u>11.799.344</u>
Investment expense		
Office and management expenses.....	59.287	86.407
Operating expenses		
Office and management expenses.....	114.207	95.750
Increase in net assets during the year	8.099.626	14.387.853
Net assets from previous year.....	<u>83.889.876</u>	<u>69.502.023</u>
Net assets for pension payments at year-end	<u>91.989.502</u>	<u>83.889.876</u>

BALANCE SHEET DECEMBER 31, 2007

	2007	2006
Assets		
Investments		
Buildings and sites.....	96.134	98.749
Variable-income securities.....	48.663.662	45.245.190
Fixed-income securities.....	40.117.746	35.913.351
Mortgage loans.....	1.237.122	1.289.224
Cash and cash equivalents.....	979.731	737.514
<i>Investments</i>	<u>91.094.395</u>	<u>83.284.029</u>
Receivables		
Claims against employers.....	527.014	543.105
Other receivable.....	144.340	222.601
<i>Receivables</i>	<u>671.354</u>	<u>765.705</u>
Other assets		
Operational assets.....	3.694	11.485
Cash and current deposits.....	343.424	655.154
<i>Other assets</i>	<u>347.118</u>	<u>666.638</u>
Total assets	92.112.867	84.716.372
Liabilities		
Derivative financial instruments.....	0	770.209
Other liabilities.....	123.364	56.287
<i>Liabilities</i>	<u>123.364</u>	<u>826.496</u>
Net assets for pension payments	<u>91.989.502</u>	<u>83.889.876</u>
Division of net assets for pension payments		
Net assets of the common pension division.....	89.383.914	81.726.873
Net assets of the private pension division.....	2.605.588	2.163.004
	<u>91.989.502</u>	<u>83.889.876</u>

CASH FLOW STATEMENT 2007

	2007	2006
Inflows		
Contributions.....	5.541.738	4.564.860
Investment income.....	3.133.331	1.519.399
Instalment on bonds.....	1.712.642	1.800.750
Proceeds from sale of variable income securities.....	30.909.330	15.206.482
Proceeds from sale of fixed income securities.....	13.729.192	14.213.411
Other instalments.....	92.848	401.125
	<u>55.119.082</u>	<u>37.706.026</u>
Outflows		
Pensions.....	2.014.432	1.918.386
Investments expenses.....	58.155	45.574
Operating expenses excluding depreciation.....	113.766	127.040
Other outflows.....	701.629	239.800
	<u>2.887.982</u>	<u>2.330.801</u>
Disposable resources to purchase securities and other investments	<u>52.231.100</u>	<u>35.375.225</u>
Investment in securities and other investments		
Investments in variable-income securities.....	27.335.243	17.399.516
Investment in fixed-income securities.....	24.909.615	18.461.152
Other investments.....	297.973	105.048
	<u>52.542.830</u>	<u>35.965.716</u>
Decrease in cash and current deposits	<u>(311.730)</u>	<u>(590.491)</u>
Cash and current deposits at the beginning of the year.....	<u>655.154</u>	<u>1.245.645</u>
Cash and current deposits at the end of the year	<u><u>343.424</u></u>	<u><u>655.154</u></u>

FINANCIAL INDICATORS

		2007	2006	2005	2004	2003
Mandatory division						
Net rate of return on investment.....		5,26%	16,19%	18,70%	17,76%	11,79%
Net rate of return on investment - 5 years average		13,83%	10,65%	7,30%	8,20%	7,13%
Net real of rate return on investment.....	1	-0,57%	13,98%	13,33%	8,83%	-2,18%
Net real rate of return on investment - 5 years average		8,71%	6,14%	2,92%	3,44%	3,68%
Net real rate of return on investment - 10 years average		6,17%	7,38%	6,69%	6,38%	5,95%
Expense ratio.....	2	0,12%	0,13%	0,15%	0,17%	0,18%
Assets in local currency.....		63%	70%	75%	83%	85%
Assets in foreign currencies.....		37%	30%	25%	17%	15%
Investments:						
Listed variable-income securities.....		49%	43%	39%	35%	23%
Listed fixed-income securities.....		44%	51%	50%	50%	52%
Unlisted variable income securities.....		4%	2%	1%	2%	2%
Unlisted fixed income securities.....		1%	1%	1%	3%	7%
Mortgage loans.....		1%	2%	3%	4%	5%
Cash and other investments.....		2%	2%	6%	6%	11%
Pension liabilities.....	3	36,84%	59,45%	59,32%	63,02%	59,03%
Increase in net assets.....		9,66%	21,30%	20,85%	14,21%	2,35%
Increase in contributions received.....		16,62%	11,20%	15,27%	0,76%	8,73%
Increase in pension payments.....		4,99%	11,43%	8,52%	7,56%	15,54%
Number of active fund members.....		21.298	12.308	12.067	12.042	12.181
Number of pensioners.....		6.194	3.952	3.814	3.613	3.447
Increase in consumer price index.....		5,86%	4,14%	3,91%	2,72%	2,00%
Voluntary division						
Net rate of return on investment I.....		12,90%	20,00%	16,95%	14,90%	11,00%
Net rate of return on investment I - 5 years average		15,11%	14,53%	13,40%	11,53%	12,80%
Net real of rate return on investment I.....	1	6,65%	12,20%	12,30%	10,57%	8,06%
Net real rate of return on investment I - 5 years average		9,93%	10,20%	8,78%	6,97%	7,84%
Net rate of return on investment II.....		11,50%	22,00%	27,52%	17,00%	13,10%
Net rate of return on investment II - 5 years average		18,08%	17,26%	14,75%	10,90%	13,97%
Net real of rate return on investment II.....	1	5,33%	14,07%	22,45%	12,59%	10,11%
Net real rate of return on investment II - 5 years average		12,77%	12,83%	10,07%	6,37%	8,96%

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

2. Operating expenses as % of average net assets

3. Pensions as % of premiums

STJÓRN OG VARASTJÓRN STAPA



Sigurður Hólm Freysson meðstjórnandi - Aðalsteinn Ingólfsson varaformaður - Þorkell Kolbeins varaður - Aðalsteinn Árni Baldursson varaður
Björn Snæbjörnsson stjórnarformaður - Kári Arnór Kárasón framkvæmdastjóri - Anna María Kristinsdóttir meðstjórnandi - Sigrún Björk Jakobsdóttir varaður
Þorbjörg Þorfinnsdóttir meðstjórnandi - Ásgerður Pálsdóttir meðstjórnandi

STARFSFÓLK STAPA



María Lind Kristjánsdóttir - Soffía M. Sigurðardóttir - Guðný R. Guðnadóttir - Erna Mary Þorsteinsdóttir - Margrét Þoroddsdóttir - Sigríður Oddný Jónsdóttir
Jóhanna Ásmundsdóttir - Guðmundur B. Guðmundsson - Harpa Dröfn Aðalsteinsdóttir - Úlfhildur Sigurðardóttir - Kári Arnór Kárasón framkvædarstjóri
Edda Krístrún Vilhelmsdóttir - á myndina vantar Jónu Finndísi Jónsdóttir