

Ársskýrsla 2004

LÍFEYRISSJÓÐUR STARFSMANNA RÍKISINS
LÍFEYRISSJÓÐUR HJÚKRUNARFRÆÐINGA



Ársskýrsla LSR og LH

| | |
|---|----|
| Starfsemi LSR og LH | 2 |
| Ávarp stjórnarformanns LSR | 6 |
| Stjórn LSR | 7 |
| Ávarp stjórnarformanns LH | 8 |
| Stjórn LH | 9 |
| Iðgjöld | 10 |
| Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur | 12 |
| Breytingar á fjölda lífeyrisþega 2003-2004 | 18 |
| Fjárfestingarstefna | 19 |
| Fjárfestingar | 20 |
| Verðbréfaeign | 21 |
| Próun verðbréfaeignar | 22 |
| Ávöxtun | 23 |
| Sjóðfélagalán og lánareglur | 27 |
| Séreign LSR | 29 |
| Tryggingafræðileg úttekt á LSR og LH | 33 |
| Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum | 40 |
| Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar | 41 |

Samstæðuyfirlit LSR og LH 2004

| | |
|--|----|
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris | 46 |
| Efnahagsreikningur | 48 |
| Sjóðstreymi | 50 |

Ársreikningur LSR 2004

| | |
|--|----|
| Skýrsla stjórnar | 54 |
| Áritun endurskoðenda | 57 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris | 58 |
| Efnahagsreikningur | 60 |
| Sjóðstreymi | 62 |
| Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag Séreignar | 64 |
| Skýringar | 65 |
| Kennitölur LSR | 78 |
| Kennitölur A-deildar | 79 |
| Kennitölur B-deildar | 80 |
| Kennitölur Séreignar Leið I | 81 |
| Kennitölur Séreignar Leið II | 82 |
| Kennitölur Séreignar Leið III | 83 |

Ársreikningur LH 2004

| | |
|--|----|
| Skýrsla stjórnar | 86 |
| Áritun endurskoðenda | 87 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris | 88 |
| Efnahagsreikningur | 89 |
| Sjóðstreymi | 90 |
| Skýringar | 91 |
| Kennitölur LH | 99 |

Consolidated statement for LSR & LH 2004

| | |
|---|-----|
| Statement of changes in net assets available for benefits | 102 |
| Balance sheet | 103 |
| Statement of cash flows | 104 |
| Financial indicators - LSR | 105 |
| Financial indicators - LH | 106 |
| Appendix - LSR & LH | 107 |

LÍFEYRISSJÓÐUR STARFSMANNA RÍKISINS
LÍFEYRISSJÓÐUR HJÚKRUNARFRÆÐINGA

Ársskýrsla 2004

Starfsemi LSR og LH

Fremsta röð frá vinstri:

Anna S. Arnardóttir
Anna Sk. Gunnarsdóttir
Kristín D. Kristjánsdóttir
Þórey Þórðardóttir
Málfríður Ögmundsdóttir
Sigurást Sigurðardóttir
Kristín H. Kristinsdóttir
Ásta Karlsdóttir
Valdís Jóhannesdóttir
Erna Guðmundsdóttir
Þorkell Sigurgeirsson

Miðröð frá vinstri:

Páll Ólafsson,
Arnfríður Einarsdóttir
Ingibjörg Garðarsdóttir
Ingibjörg Thorarensen
Anna G. Jóhannsdóttir
Sigrún Bragadóttir
Regína Hansdóttir
Kristín Nielsen
Þorbjörg Guðnadóttir
Jóhanna Einarsdóttir
Helga Guðmundsdóttir

Efsta röð frá vinstri:

Tómas Möller
Ágústa Gísladóttir
Róbert A. Róbertsson
Albert Jónsson
Haukur Hafsteinnsson
Ólöf Sigurjónsdóttir
Sólveig Kristjánsdóttir
Auður Björgvinsdóttir
Leifur Magnússon

Á myndina vantar:

Önnu L. Gunnlaugsdóttur
Esther Sigurðardóttur
Írisi Guðmundsdóttur
Þóru Þorsteinsdóttur
Þórunni Berndsen



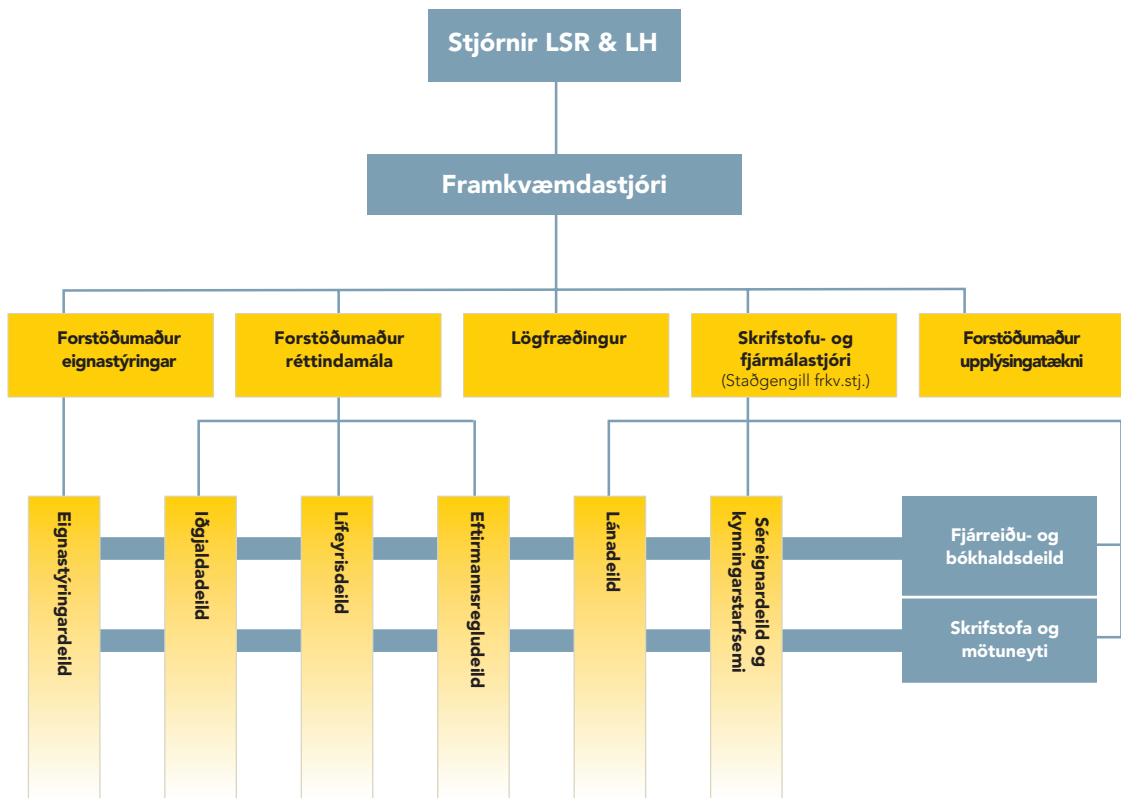
Starfsemi LSR og LH

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins starfaði á árinu 2004 í þremur deildum, A-deild, B-deild og séreignardeild. Deildirnar líta sömu stjórn en eru fjárhagslega sjálfstæðar.

Lífeyrissjóðir Bankastræti 7 er sameiginlegt rekstrarfélag LSR og LH og voru starfsmenn þess 34 í árslok

2004. Stöðugildi hjá sjóðunum voru 35,5 á síðasta ári og fjölgaði um 2,6 stöðugildi á milli ára.

Starfsemi Lífeyrissjóða Bankastræti 7 má skipta í sjö meginþætti; eignastýringu, iðgjaldadeild, lífeyrisdeild ásamt framkvæmd eftirmannsreglu, lána-deild, séreignar- og kynningarmál, fjárreiðudeild og yfirstjórn.





Innleiðing nýrra tölvukerfa

Á árinu 2004 hélt áfram þróun og innleiðing á nýju iðgjalda- og lífeyrisgreiðslukerfi fyrir sjóðina sem ber heitið Kría. Krían var upphaflega tekin í notkun í maí 2003 fyrir Séreign LSR en á síðasta ári var unnið að viðbótum og aðlögunum sem sneru að miklu leyti að réttindakerfi B-deildar LSR og LH sem og lífeyrisþætti kerfisins. Í apríl 2004 var iðgjaldahluti kerfisins svo tekinn í notkun fyrir A- og B-deild LSR og LH. Lífeyrisgreiðsluhlutinn hefur verið í samkeyrslu við eldra lífeyrisgreiðslukerfi sjóðsins undanfarna mánuði og er ráðgert að hann verði tekinn að fullu í notkun í lok maí 2005. Ávinningur af nýja kerfinu felst meðal annars í aukinni sjálfvirkni og betra aðgengi að upplýsingum sem mun koma bæði starfsfólki og sjóðfélögum til góða í framtíðinni.

Nýtt tölvukerfi fyrir sjóðfélagalán var tekið í notkun í apríl 2005. Með tilkomu þessa nýja lánakerfis getur LSR nú boðið sjóðfélögum upp á beingreiðslur, en það er þjónusta sem lánþegar geta nýtt sér til þess að greiða af lánum sínum milliliðalaust með millifærslu af bankareikningum. Hægt er að stilla beingreiðslur í heimabönkum eða hjá þjónustufulltrúa í viðkomandi viðskiptabanka. Síðar á árinu verður svo hugað að beintengingu lánakerfis við sjóðfélagavef en sú breyting mun hafa það í för með sér að sjóðfélagar geti fylgst með skuldastöðu sinni á netinu og prentað út yfirlit yfir greiðslur og stöðu lána.

Sjóðfélagavefur LSR

Sjóðfélagar sem greiða í Séreign LSR hafa um nokkurt skeið getað nálgast upplýsingar um greiðslur og inneign beint á Sjóðfélagavef LSR. Innleiðing nýrra upplýsingakerfa hjá sjóðunum gefur m.a. möguleika á aukinni upplýsingagjöf til sjóðfélaga gegnum netið. Nú hafa sjóðfélagar A-deildar LSR bæst í þennan hóp og geta þeir nú nálgast yfirlit sín á vef sjóðsins, www.lsr.is, og fengið þannig betri yfirsýn yfir heilarstöðu lífeyrisréttinda sinna og iðgjaldaskil launagreiðenda. Síðar á árinu geta sjóðfélagar jafnframt skoðað réttindi sín í B-deild LSR og LH.

Samkeppni á lánamarkaði

Mikil breyting varð á markaði fyrir fasteignaveðlán einstaklinga á síðasta ári við það að viðskiptabankar og sparisjóðir hófu að bjóða fasteignaveðlán á samkeppnishæfum kjörum. Sú breyting hefur sett mjög svip sinn á útlánastarfsemi LSR og LH. Við aukinni samkeppni var brugðist með lækkun vaxta og breytingum á lánareglum sem fólust m.a. í lengingu hámarkslánstíma í 40 ár og rýmkun veðmarka. Auk þess var boðið upp á val á milli fastra og breytilegra vaxta. Veruleg aukning hefur verið í útlánum sjóðanna samfara auknum uppgreiðslum á eldri lánum. Það sem af er þessu ári nema ný útlán í hverjum mánuði tvö- til þrefalt hærri upphæð en á sama tíma í fyrra. Þá hefur meðalfjárhæð hvers láns rúmlega tvöfaldast.

Ávarp stjórnarformanns LSR

Í ársreikningi og ársskýrslu LSR er greint frá umfangsmikilli starfsemi sjóðsins. Staða LSR er sterk með verulegar uppsafnaðar eignir til greiðslu lífeyris í framtíðinni. Eignirnar eru ávaxtaðar í vel dreifðu eignasafni. Skuldbindingar LSR eru eftir sem áður verulegar og sjóðurinn greiðir yfir þriðjung af öllum lífeyrisgreiðslum úr íslenskum lífeyrissjóðum.

Árið 2004 var eitt það besta í sögu LSR. Vegið meðaltal nafnávöxtunar hjá öllum deildum LSR var 13,7% sem svarar til þess að hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun að frádregnum rekstrarkostnaði, hafi verið um 9,3%. Miklar sveiflur hafa verið í ávöxtun íslenskra lífeyrissjóða á síðustu árum. Eftir mjög gott ár 1999 komu þrjú erfið ár þar sem meðalávöxtun íslenskra sjóða var neikvæð öll árin 2000, 2001 og 2002. LSR hefur ætíð haft varfærni í fjárfestingum að leiðarljósi og á þessum erfiðu árum var ávöxtun sjóðsins yfir meðallagi og einungis neikvæð á árinu 2002. Á árunum 2003 og 2004 hefur ávöxtunin síðan verið með besta móti. Sökum varfærinnar fjárfestingarstefnu hefur ávöxtun LSR ekki verið eins há og hjá þeim sjóðum sem eru með hæsta ávöxtun. Engu að síður hefur ávöxtunin verið mjög góð á þessum árum eða 10,6% hrein raunávöxtun á árinu 2003 og 9,3% á árinu 2004.

Í árslok 2004 voru samanlagðar eignir allra deilda LSR tæplega 180 milljarðar króna og höfðu þær aukist um 34 milljarða frá árinu á undan eða um rúmlega 23%. Hér er eingöngu miðað við eignir í vörslu sjóðsins en ekki teknar með kröfur sjóðsins á hendur launagreiðendum um greiðslu hluta af lífeyri í framtíðinni. Eignir sjóðsins hafa aukist mikið á undanförunum árum. Þannig hafa þær tvöfaldast frá miðju ári 2001, rúmlega fjórfaldast frá árinu 1998 og sexfaldast frá árinu 1996. Eignaaukning þessi stafar af stofnun A-deildar, sem byggir á fullri sjóðsöfnun, greiðslum ríkissjóðs inn á skuldbindingar við B-deild og góðri ávöxtun.

Frá því á árinu 1999 hefur ríkissjóður greitt árlega inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR umfram lagaskyldu. Þessar innborganir styrkja fjárhagsstöðu sjóðsins og gera honum betur kleift að mæta skuldbindingum vegna sjóðfélaga með eignum.

Markmið ríkissjóðs með þessu er að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum á lengri tíma, í stað þess að bíða þar til þær falla á af fullum þunga. Í árslok 2004 nam sú fjárhæð sem ríkissjóður hefur þannig greitt aukalega inn á skuldbindingar við B-deild LSR ásamt vöxtum og verðbótum 71,3 milljörðum króna.

Af verðbræfaeign sjóðsins eru rúmlega 59% í innlendum skuldabréfum, tæplega 1% í erlendum skuldabréfum, tæplega 16% í innlendum hlutabréfum og 24% í erlendum hlutabréfum. Góð áhættudreifing hefur ætíð verið höfð að leiðarljósi hjá sjóðnum. Samkvæmt fjárfestingarstefnu er leitast við að dreifa áhættu á mismunandi eignaflokka og á útgefendur einstakra verðbréfa. Með því verður sjóðurinn best í stakk búinn til að mæta sveiflum í ávöxtun einstakra eignaflokka.

Á árinu 2004 fengu 10.600 einstaklingar lífeyrisgreiðslur frá LSR, samtals rúmlega 11 milljarða króna. Stærstur hluti þessara greiðslna er úr B-deild LSR þar sem lífeyrisgreiðslur breytast ýmist eftir svokallaðri eftirmannsreglu eða meðaltalsreglu. Lífeyrisgreiðslur sem fylgja eftirmannsreglu breytast í takt við breytingar sem verða á launum fyrir tiltekið starf, en lífeyrisgreiðslur sem fylgja meðaltalsreglu breytast til samræmis við meðalbreytingu á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna. Í desember 2004 fengu rúmlega 56% einstaklinga á lífeyri greiðslur eftir meðaltalsreglunni en tæplega 46% samkvæmt eftirmannsreglunni.

Miklar breytingar urðu á íbúðalánamarkaði á síðasta ári. Í lok ágúst hófu viðskiptabankar og sparisjóðir að bjóða fasteignaveðlán á kjörum sem voru samkeppnisfær við lán íbúðalánasjóðs. Þessi breyting hafði áhrif á útlánastarfsemi LSR til sjóðfélaga. Lífeyrissjóðurinn greip til ýmissa úrræða til að mæta aukinni samkeppni, m.a. lækkanar vaxta og lengingar á lánstíma. Á árinu 2004 lánaði LSR sjóðfélögum fasteignatryggð lán fyrir samtals tæplega 4,4 milljarða króna, sem er lítilsháttar hækkun frá árinu á undan. Á móti kom að uppgreiðslur eldri lána voru mun meiri en áður. Lán til sjóðfélaga hafa lengi verið ríkur þáttur í starfsemi lífeyrissjóðsins. Á sama tíma og þau eru mikilvægur liður í þjónustu við sjóðfélaga eru þau góður og traustur ávöxtunarkostur fyrir sjóðinn.

LSR starfar í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum, A-deild, B-deild og séreignardeild. Séreignardeildin er yngst þessara deilda og tekur við viðbótarlífeyrissparnaði sjóðfélaga samkvæmt frjálsu vali hvers og eins. Í árslok 2004 áttu sjóðfélagar samtals tæplega 3,3 milljarða í séreignarsparnaði hjá deildinni. B-deildin er elsta og stærsta deildin með eignir í vörslu sem nema rúmlega 128 milljörðum króna. Deild þessi er þó aðeins að hluta til byggð á sjóðsöfnun, en að hluta til er hún byggð á því að ríkissjóður og aðrir launagreiðendur taka þátt í lífeyrisgreiðslum. A-deildin var stofnsett á árinu 1997 og byggir hún að fullu á sjóðsöfnun, þ.e. miðað er við að deildin eigi á hverjum tíma eignir til að mæta skuldbindingum.

Í árslok 2004 voru eignir A-deildar LSR 48,5 milljarðar króna. Samkvæmt lögum um A-deildina er iðgjald launagreiðenda breytilegt og ræðst af stöðu deildarinnar á hverjum tíma. Iðgjald sjóðfélaga er 4% af heildarlaunum og mótframlag launagreiðenda hefur frá upphafi verið 11,5% af sömu launum. Niðurstöður tryggingafræðilegrar athugunar gefa ekki tilefni til að breyta þessum hlutföllum.

Fyrir hönd stjórnar LSR þakka ég starfsmönnum sjóðsins, sjóðfélögum og launagreiðendum ánægjulegt samstarf á árinu.

Páll Halldórsson

Stjórn LSR

Stjórn LSR skipa átta menn. Fjármálaráðherra skipar fjóra stjórnarmenn, stjórn Bandalags starfsmanna ríkis og bæja skipar tvo stjórnarmenn, stjórn Bandalags háskólamanna skipar einn stjórnarmann og stjórn Kennarasambands Íslands skipar einn stjórnarmann. Alls kom stjórnin 23 sinnum saman

til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hafa verið haldnir 770 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2004 var Marianna Jónasdóttir formaður stjórnar sjóðsins, en í ársbyrjun 2005 tók Páll Halldórsson við formennskunni.



Birna Lárusdóttir, Þórveig Þormóðsdóttir (varamaður), Gunnar Björnsson, Þórey Þórðardóttir, forstöðumaður réttindamála hjá LSR, Trausti Hermannsson, Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR, Marianna Jónasdóttir, Eiríkur Jónsson, Sigrún V. Ásgeirsdóttir og Páll Halldórsson (stjórnarformaður). Á myndina vantar Ögmundur Jónasson.

Ávarp stjórnarformanns LH

Nafnávöxtun LH var 13,8% á árinu 2004 sem svarar til 9,4% hreinnar raunávöxtunar. Þessi útkoma er einhver sú besta í sögu sjóðsins. Innlend hlutabréf hækkuðu verulega á síðasta ári og góð ávöxtun var á innlendum skuldabréfum. Erlend hlutabréf hækkuðu einnig nokkuð í erlendri mynt, en vegna mikillar styrkingar krónu gagnvart dollar var ávöxtun á erlendri eign sjóðsins óveruleg.

Heildareignir LH í árslok 2004 námu 15,5 milljörðum króna sem er aukning um 2,6 milljarða króna eða um 20%. Hér eru ekki teknar með kröfur á hendur launagreiðendum um greiðslu á hluta af lífeyri í framtíðinni, heldur eingöngu þær eignir sem eru í vörslu sjóðsins. Eignir sjóðsins hafa aukist mikið á undanförunum árum þrátt fyrir það að honum hafi verið lokað fyrir nýjum sjóðfélögum. Þannig má sem dæmi nefna að eignirnar hafa tvöfaldað frá árinu 2000. Eignaaukningu má rekja til greiðslu ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar samhliða góðri ávöxtun.

Frá því á árinu 1999 hefur ríkissjóður árlega greitt inn á skuldbindingar við LH umfram lagaskyldu. Uppsafnaðar greiðslur ásamt vöxtum og verðbótum nema nú 7,9 milljörðum króna. Með greiðslum þessum hefur ríkissjóður náð að byggja upp sjóð til greiðslu lífeyris í framtíðinni, í stað þess að bíða þar til skuldbindingin fellur á.

Í árslok 2004 voru rúmlega 58% eigna sjóðsins í innlendum skuldabréfum, rúm 15% í innlendum hlutabréfum, tæplega 26% í erlendum hlutabréfum og tæpt 1% í erlendum skuldabréfum. Í fjárfestingarstefnu fyrir LH eru sett viðmið um hvernig eignasamsetning skuli vera í framtíðinni. Miðað er við að innlend skuldabréf verði 50% af eignum, erlend

skuldabréf 5%, innlend hlutabréf 10% og erlend hlutabréf 35%. Með dreifðu eignasafni er leitast við að ná góðri ávöxtun samhliða því að takmarka áhættu eins og kostur er.

Á árinu 2004 fengu 527 sjóðfélagar lífeyrisgreiðslur frá LH, samtals rúmlega 743 milljónir króna. Þá greiddu 849 sjóðfélagar iðgjald til LH á árinu og fækkaði þeim lítillega milli ára. Alls voru 3.088 sjóðfélagar með skráð réttindi hjá sjóðnum um áramót og er það samanlagður fjöldi iðgjaldagreiðenda, lífeyrisþega og þeirra sem eiga geymd réttindi hjá sjóðnum, þ.e. eru hættir að greiða þangað iðgjald en ekki komnir á lífeyri.

Eins og segir hér að framan hefur LH verið lokað fyrir nýjum sjóðfélögum. Það munu því ekki bætast nýir sjóðfélagar í hóp þeirra sem fyrir eru. Þeir sem greiða nú iðgjald til sjóðsins geta hins vegar haldið áfram iðgjaldagreiðslum svo lengi sem þeir vinna hjúkrunarstörf. Nýráðnir hjúkrunarfræðingar greiða nú iðgjald til A-deildar LSR.

Mikið samstarf hefur alla tíð verið með LH og LSR. Sjóðirnir eru með sameiginlega skrifstofu og sameiginlegt starfsmannahald. Tölvukerfi eru öll samnýtt og verðbréfavíðskipti eru yfirleitt gerð sameiginlega fyrir LH og LSR undir heiti sameiginlegs rekstrarfélags sjóðanna, Lífeyrissjóða Bankastræti 7. Samstarfið hefur í alla staði gengið vel og verið hagkvæmt fyrir báða sjóðina.

Fyrir hönd stjórnar LH þakka ég starfsmönnum sjóðsins, sjóðfélögum og launagreiðendum góð samskipti á árinu.

Marianna Jónasdóttir

Stjórn LH

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga er skipuð fjórum mönnum. Fjármálaráðherra skipar tvo stjórnarmenn og Félag íslenskra hjúkrunarfræðinga tvo. Alls kom stjórnin fjórtán sinnum saman til fundar á liðnu ári og frá stofnun sjóðsins hafa

verið haldnir 237 stjórnarfundir. Stjórnin er kjörin til þriggja ára í senn og fer hún með yfirstjórn sjóðsins. Á árinu 2004 var Ásta Möller formaður stjórnar sjóðsins en í ársbyrjun 2005 tók Maríanna Jónasdóttir við formennskunni.



Haukur Hafsteinsson framkvæmdastjóri LH, Elsa B.Friðfinnsdóttir, Ásta Möller, Maríanna Jónasdóttir stjórnarformaður og Jóhannes Pálmason.

Iðgjöld

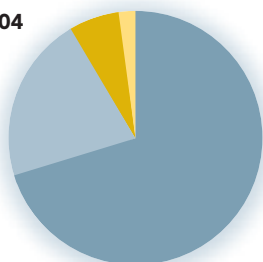
Á árinu 2004 námu iðgjöld ásamt endurgreiðslum og réttindaflutningum til allra deilda Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og til Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga 11.051 millj. kr. Iðgjaldatekjur jukust um 622 millj. kr. á árinu 2004 eða sem nemur 6% milli ára. Þessi hækkun er fyrst og fremst vegna fjölgunar sjóðfélaga sem greiða til A-deildar LSR og vegna breytinga á launum milli ára. Rúmlega 72% af iðgjaldagreiðslum ársins fóru til A-deildar LSR, en iðgjöld til hennar hækkuðu um 10,2% milli ára. Iðgjöld til B-deildar LSR lækkuðu um 4,3% en iðgjöld til LH voru nánast óbreytt frá fyrra ári þrátt fyrir að greiðandi sjóðfélögum hafi fækkað. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR voru 607 millj. kr. á árinu 2004 og lækkuðu um 2,7% milli ára, sem má að stærstum hluta rekja til þess að ríkið hefur hætt að greiða sérstakt mótframlag umfram mótframlag launagreiðanda.

Iðgjald til B-deildar LSR og LH er 10% af dagvinnulaunum, vaktaálagi, persónuuppbót og orlofsuppbót. Hjá A-deild LSR er iðgjald aftur á móti 15,5% af heildarlaunum. Sjóðfélaginn greiðir í öllum tilfellum 4% iðgjald af þeim launum sem skylt er að greiða af. Iðgjald til Séreignar LSR er háð ákvörðun sjóðfélagans en mótframlag launagreiðanda getur numið allt að 2% af heildarlaunum.

Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga, sem er sá fjöldi sem greiðir iðgjald að meðaltali í hverjum mánuði, var 30.588 á árinu 2004 og jókst samtals um 0,4% milli ára. Gera má ráð fyrir að flestir sjóðfélagar í Séreign LSR greiði einnig í aðra sjóði LSR eða LH. Auk þess er sjóðfélögum í B-deild LSR og LH í ákveðnum tilvikum heimilt að greiða af aukastörfum til A-deildar LSR. Að Séreign LSR frátalinni fjölgaði virkum sjóðfélögum um 1,3% milli ára. Breyting á fjölda greiðandi sjóðfélaga er afar ólík eftir deildum sem skýrist af því að B-deild LSR og LH hafa verið lokaðir fyrir nýjum sjóðfélögum síðastliðin 8 ár. A-deild LSR tekur við öllum nýjum sjóðfélögum sem hefðu annars greitt í þá sjóði. Virkir sjóðfélagar hjá A-deild LSR voru 876 fleiri en árið áður og fjölgaði þeim um 5% milli ára. Virkum sjóðfélögum B-deildar LSR fækkaði hins vegar um 530 milli ára eða sem nemur 6,1%. Samanlagður fjöldi sjóðfélaga sem greiddi iðgjald einhvern tímann á árinu 2004 var 35.902 og jókst um 2,6% milli ára. Í töflu á næstu síðu má sjá virka og greiðandi sjóðfélaga á árunum 2004 og 2003 ásamt fjölda þeirra sem áttu réttindi hjá sjóðunum í árslok 2004.

Skipting iðgjalda 2004

- A-deild LSR 72,2%
- B-deild LSR 20,3%
- Séreign LSR 5,5%
- Lsj. hjúkrunarfr. 2,0%



Iðgjöld

(Í millj. kr.)

| | 2004 | 2003 | Breyting | Breyting pr. virkan sjóðfélaga |
|-------------------|----------|----------|----------|--------------------------------|
| A-deild LSR | 7.974,7 | 7.236,1 | 10,2% | 4,9% |
| B-deild LSR | 2.245,9 | 2.346,5 | -4,3% | 1,9% |
| Séreign LSR | 607,2 | 623,1 | -2,6% | 3,1% |
| Lsj. hjúkrunarfr. | 223,6 | 223,2 | 0,1% | 2,7% |
| Samtals | 11.051,4 | 10.428,9 | 6,0% | |

Sjóðfélagar

| | Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | | | Greiðandi sjóðfélagar | | | Með réttindi 31.12.2004 |
|-------------------|-------------------------------|--------|----------|-----------------------|--------|----------|----------------------------|
| | 2004 | 2003 | Breyting | 2004 | 2003 | Breyting | |
| A-deild LSR | 18.337 | 17.462 | 5,0% | 22.700 | 21.264 | 6,8% | 34.129 |
| B-deild LSR | 8.149 | 8.678 | -6,1% | 8.669 | 9.049 | -4,2% | 39.967 |
| Séreign LSR | 3.287 | 3.478 | -5,5% | 3.684 | 3.828 | -3,8% | 4.524 |
| Lsj. hjúkrunarfr. | 815 | 835 | -2,5% | 849 | 864 | -1,7% | 3.088 |
| Samtals | 30.588 | 30.453 | 0,4% | 35.902 | 35.005 | 2,6% | 81.708 |

Meðalaldur sjóðfélaga er ólíkur milli sjóða og deilda. Í árslok 2004 var meðalaldur þeirra sem greiddu iðgjöld til B-deildar LSR 54 ár og voru 60% þeirra konur en 40% karlar. Meðalaldur greiðandi sjóðfélaga í A-deild LSR var hins vegar 39 ár og voru 71% þeirra konur var 29% karlar. Meðalaldur hjá Séreign LSR var 52 ár, þar af var meðalaldur 49 ár í Leið I en 57 ár í Leiðum II og III.

á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH á árinu. Nokkrir launagreiðendur gerðu jafnframt upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR. Nánar er fjallað um þessi atriði í köflum um uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum og tryggingafræðilega úttekt á sjóðunum.

Viðbótariðgjöld

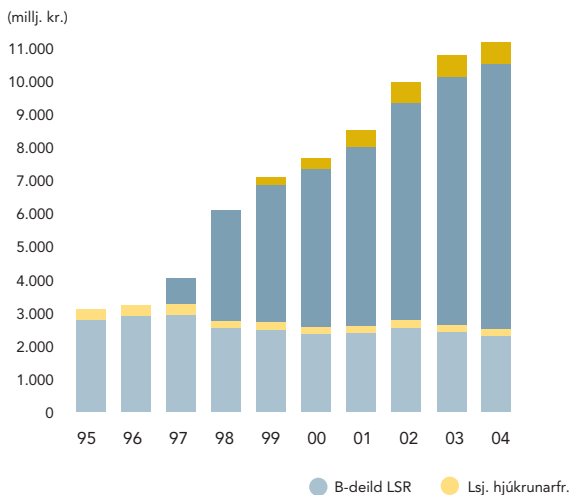
Til viðbótar við lögbundin iðgjöld til sjóðanna hafa ýmsir launagreiðendur greitt viðbótariðgjöld sem innborgun upp í skuldbindingar sínar við B-deild LSR og Lífeyrissjóð hjúkrunarfræðinga. Ríkissjóður hélt áfram að greiða aukaiðgjöld inn

Greiðandi sjóðfélagar í desember 2004

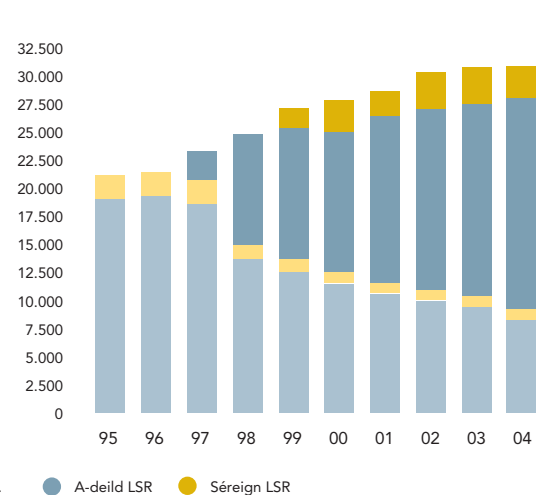
| | Karlar | Konur | Meðalaldur |
|-------------------|--------|-------|------------|
| A-deild LSR | 29% | 71% | 39 |
| B-deild LSR | 40% | 60% | 54 |
| Séreign LSR | 36% | 64% | 52 |
| Lsj. hjúkrunarfr. | 1% | 99% | 54 |

Lögbundin iðgjöld – LSR og LH

(á verðlagi ársins 2004)



Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga – LSR og LH



Lífeyrisþegar og lífeyrisgreiðslur

Samanlagður fjöldi lífeyrisþega úr öllum deildum LSR og LH á árinu 2004 var 11.186. Heildarfjárhæð lífeyrisgreiðslna nam 11.917 millj. kr. en þar af voru greiðslur úr B-deild LSR tæp 92% af greiðslum sjóðanna eða 10.937 millj. kr. Lífeyrisþegum fjölgaði í heild um 7,6% á árinu og lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 10,4%. Meðalfjárhæð lífeyris hækkaði í heild um 2,6%. Til samanburðar hækkaði launavísitala opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu um 5,4% milli meðaltals árána 2003 og 2004 en 98% af lífeyrisgreiðslum sjóðanna eru úr B-deild LSR og LH og þróast þannig í takt við dagvinnulaun.

Af greiðslum til lífeyrisþega á árinu fengu 472 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Þá fengu 240 lífeyrisþegar hjá LSR greiðslur úr bæði A- og B-deild. Af lífeyrisþegum hjá LH fengu 83 einnig lífeyrisgreiðslur frá LSR, að frátöldum séreignarlífeyri. Loks fengu 90 greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar en þar af voru 74 með eingreiðslu. Fjöldatalningar í umfjöllun um lífeyrisgreiðslur eru með þeim hætti að fá lífeyrisþegi fleiri en eina tegund lífeyris eða greiðslur frá fleiri en einum sjóði er hann talinn oftast en einu sinni.

LSR og LH

| | Lífeyrisgreiðslur í millj. kr. | | | Fjöldi lífeyrisþega | | | Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr. | | |
|-------------------|--------------------------------|----------|--------|---------------------|--------|--------|---------------------------------|---------|--------|
| | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. |
| A-deild LSR | 208,4 | 113,9 | 83,0% | 536 | 335 | 60,0% | 388,9 | 340,0 | 14,4% |
| B-deild LSR | 10.937,2 | 10.021,0 | 9,1% | 10.033 | 9.495 | 5,7% | 1.090,1 | 1.055,4 | 3,3% |
| Séreign LSR | 27,1 | 17,8 | 52,5% | 90 | 65 | 38,5% | 301,0 | 273,4 | 10,1% |
| Lsj. hjúkrunarfr. | 743,7 | 644,4 | 15,4% | 527 | 504 | 4,6% | 1.411,2 | 1.278,5 | 10,4% |
| Samtals | 11.916,5 | 10.797,1 | 10,4% | 11.186 | 10.399 | 7,6% | 1.065,3 | 1.038,3 | 2,6% |

Lífeyrisréttindi og lífeyrisviðmið

Í B-deild LSR og LH miðast réttindi sjóðfélaga við þann tíma sem viðkomandi hefur greitt í sjóðinn, ásamt starfshlutfalli. Lífeyrir reiknast sem hlutfall af launum við starfslok eða í ákveðnum tilvikum af launum vegna 10 ára í hærra launuðu starfi. Eftir það taka lífeyrisgreiðslur mið af dagvinnulaunum eftirmanns í starfi eða breytingum sem verða að meðaltali á föstum launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu, samkvæmt svokallaðri meðaltalsreglu. Hækkarir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna koma því beint fram í lífeyrisréttindum sjóðfélaga, hvort sem um er að ræða greiðslur til núverandi lífeyrisþega eða réttindi annarra sjóðfélaga sem eiga eftir að hefja töku lífeyris. Sú vísitala sem mælir hækkarir á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna hækkaði um 5,4% á árinu 2004.

A-deild LSR er stigastjóður þar sem sjóðfélagar fá réttindi í hlutfalli við þau iðgjöld sem greidd eru vegna þeirra til sjóðsins og er því frábrugðinn B-deild LSR og LH. Réttindin eru verðtryggð með vísitölu neysliverðs. Við stofnun sjóðsins var reiknað út að lögbundið iðgjald til hans þyrfti að vera 15,5% af heildarlaunum til að standa undir veittum

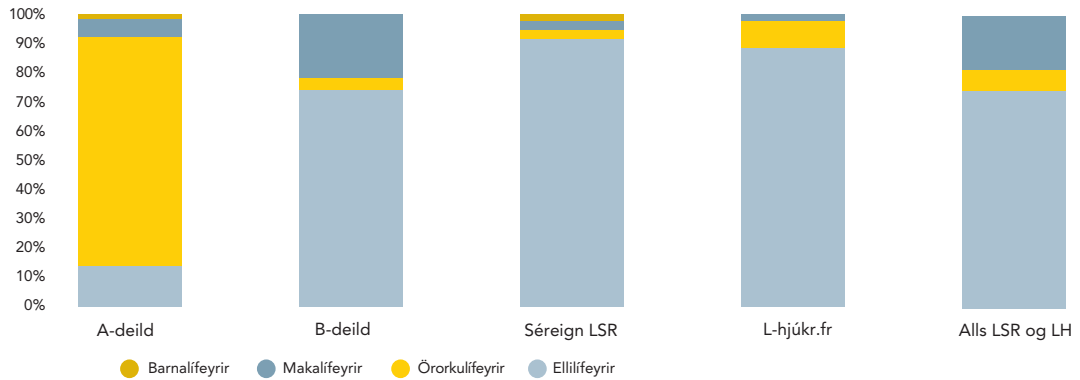
lífeyrisréttindum. Iðgjaldaprósantan hefur haldist óbreytt frá stofnun sjóðsins.

Eftirmanns- og meðaltalsregla

Með lagabreytingum sem tóku gildi í byrjun árs 1997 gátu lífeyrisþegar í B-deild LSR og LH valið hvort breytingar á lífeyrisgreiðslum þeirra fylgdu launum eftirmanns í starfi eða meðalbreytingum sem verða á launum opinberra starfsmanna fyrir dagvinnu. Eingöngu þeir sjóðfélagar sem fara á lífeyri í beinu framhaldi af starfi hafa val milli meðaltals- og eftirmannsreglu. Lífeyrisgreiðslur annarra taka breytingum samkvæmt meðaltalsreglu og sama gildir um þá sem eiga áframhaldandi aðild að B-deild LSR og LH eftir að staða þeirra hjá opinberum launagreiðanda hefur verið lögð niður. Þeir sem fluttu sig yfir í A-deild eiga geymdan rétt í B-deild LSR eða LH. Lífeyrir vegna geymdra réttinda er greiddur samkvæmt meðaltalsreglu.

Miðað við lífeyrisgreiðslur í desember 2004 fengu rúmlega 56% lífeyrisþega greiddan lífeyri frá B-deild LSR samkvæmt meðaltalsreglu en rúmlega 21% lífeyrisþega hjá LH. Hér á eftir má sjá breytingar á hlutfalli milli meðaltals- og eftirmannsreglu hjá líf-

Skipting lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum 2004



eyrisþegum B-deildar LSR og LH frá því að meðaltalsreglan var tekin upp. Segja má að þeir lífeyrisþegar sem fá greiddan lífeyri samkvæmt meðaltalsreglu setji ekki öll egginn í sömu körfuna, því lífeyrir þeirra tekur breytingum sem verða að meðaltali á dagvinnulaunum hjá öllum opinberum starfsmönnum, í stað þess að þeir einskorði sig við ákveðinn eftirmann eða kjarasamning. Hlutfallslega færri sjóðfélagar fá greiddan lífeyri samkvæmt meðaltalsreglu hjá LH og skýrist það m.a. af því að þar eru hlutfallslega færri komnir á lífeyri af geymdum rétti auk þess sem það virðist vera

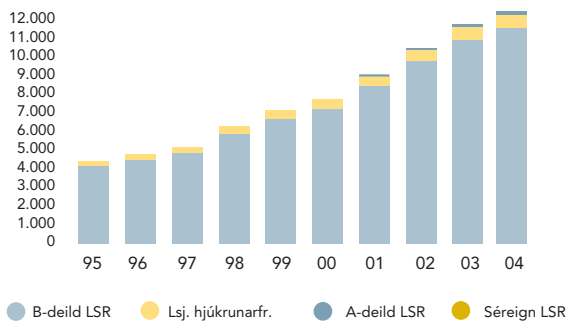
ríkara í hjúkrunarfræðingum að miða sig við starfsstétt sína frekar en opinbera starfsmenn almennt.

Skipting lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris

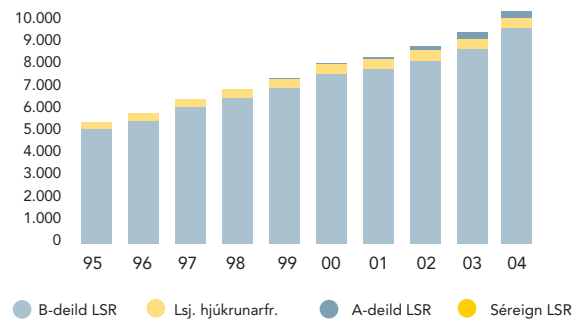
Samsetning lífeyrisgreiðslna eftir lífeyristegundum er mjög ólík milli deilda sjóðanna. Skiptingin er meðal annars háð reglum sjóðanna hvað varðar einstakar tegundir lífeyris og því hve lengi sjóðirnir hafa tekið á móti iðgjöldum. Þá er mismunandi vægi lífeyristegunda einnig háð kyni og aldri sjóðfélaganna.

Lífeyrisgreiðslur – LSR & LH

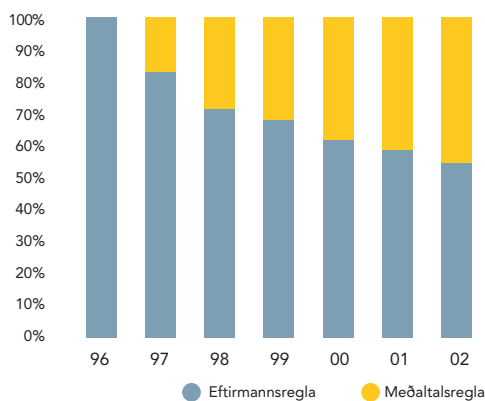
(á verðlagi ársins 2004)
(millj. kr.)



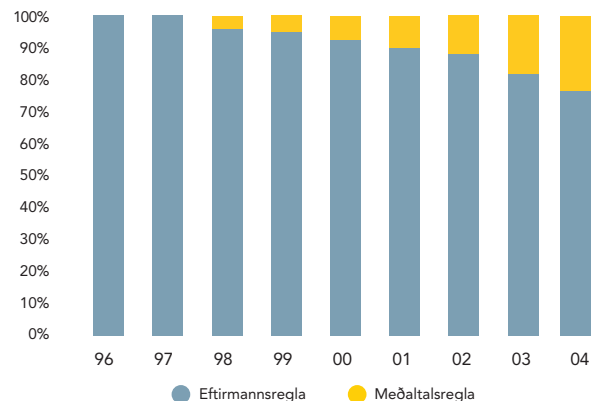
Meðalfjöldi lífeyrisþega – LSR & LH



Lífeyrisgreiðslur úr B-deild LSR í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu

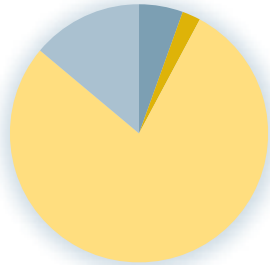


Lífeyrisgreiðslur úr LH í desember, flokkað eftir útgreiðslureglu



Skipting lífeyrisgreiðslna A-deildar LSR 2004

- Makalífeyrir 5,2%
- Barnalífeyrir 1,6%
- Örorkulífeyrir 80,3%
- Ellilífeyrir 12,9%

**A-deild LSR**

Á árinu 2004 fengu 536 lífeyrisþegar greiðslur úr A-deild LSR, samtals að fjárhæð 208 millj. kr. Sé miðað við fjölda greiðandi sjóðfélaga er um lága fjárhæð að ræða enda hefur sjóðurinn einungis starfað í skamman tíma. Við útreikning ellilífeyris er miðað við áunnin réttindi, en við örorku njóta sjóðfélagar framreiknings eins og þeir hefðu áunnið sér réttindi til ellilífeyrisaldurs. Þetta skýrir m.a. hátt hlutfall örorkulífeyris hjá sjóðnum. Auk þess eru sjóðfélagar ungir að árum, en meðalaldur þeirra sem áttu réttindi í árslok 2004 var 39 ár. Réttindi þeirra sem fluttu sig úr B-deild LSR og LH yfir í A-deild urðu eftir í þeim sjóðum og eru verðtryggð með launavísitölu dagvinnulauna opinberra starfsmanna. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins í árslok 2004 var 57 ár og voru 68% af þeim konur en 32% karlar.

Hlutfall örorkulífeyris hefur farið vaxandi hjá lífeyris-sjóðum undanfarin ár og varð þessarar þróunar vart hjá LSR á síðasta ári þar sem greiðslur vegna örorkulífeyris jukust þá nokkuð umfram aðrar tegundir lífeyris. Stjórn sjóðsins hefur markað þá stefnu að fylgjast náið með þróun þessara mála í framtíðinni og hefur t.a.m. aukið eftirlit með öðrum tekjum öryrkja.

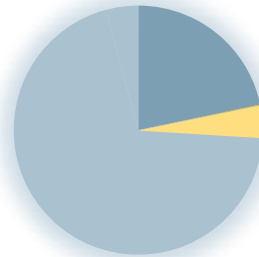
Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 80,3% til greiðslu örorkulífeyris, 12,9% í ellilífeyri, 5,5% í makalífeyri og 1,6% í barnalífeyri. Lífeyrisþegum fjölgaði

í heildina um 60% á árinu 2004, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 83%. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töflu og skífuriti.

Réttur til töku ellilífeyris í A-deild er ekki háður starfslokum heldur er þar almenn heimild til að hefja töku lífeyris milli 60 og 70 ára aldurs. Sá sem hefur töku lífeyris við 65 ára aldur fær lífeyrisgreiðslur í samræmi við áunnin stig. Ef töku lífeyris er frestað eftir að 65 ára aldri er náð, hækkar upphæð ellilífeyris vegna réttinda sem áunnin voru fram til 65 ára aldurs um 0,75% fyrir hvern mánuð sem lífeyristöku er frestað eða um 9% fyrir hvert ár. Ef taka lífeyris hefst hins vegar fyrir 65 ára aldurinn lækkar áunninn lífeyrisréttur um 0,5% fyrir hvern mánuð sem vantar á að 65 ára aldri sé náð eða um 6% fyrir hvert ár.

Skipting lífeyrisgreiðslna B-deildar LSR 2004

- Makalífeyrir 21,5%
- Barnalífeyrir 0,1%
- Örorkulífeyrir 4,6%
- Ellilífeyrir 73,9%

**B-deild LSR**

Á árinu 2004 fengu 10.033 lífeyrisþegar greiðslur úr B-deild LSR, samtals að fjárhæð 10.937 millj. kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var 72 ár í árslok 2004 og voru 62% af þeim konur en 38% karlar. Af lífeyrisgreiðslum ársins fóru 73,9% til greiðslu ellilífeyris, 21,5% í makalífeyri, 4,6% í örorkulífeyri og 0,1% í barnalífeyri. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töflu og skífuriti.

A-deild LSR

| | Lífeyrisgreiðslur í millj. kr. | | | Fjöldi lífeyrisþega | | | Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr. | | |
|----------------|--------------------------------|-------|--------|---------------------|------|--------|---------------------------------|-------|--------|
| | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. |
| Ellilífeyrir | 26,8 | 15,8 | 69,6% | 191 | 132 | 44,7% | 140,6 | 119,9 | 17,2% |
| Örorkulífeyrir | 167,3 | 89,2 | 87,6% | 272 | 154 | 76,6% | 615,0 | 579,1 | 6,2% |
| Makalífeyrir | 10,9 | 6,3 | 73,2% | 42 | 25 | 68,0% | 260,3 | 252,5 | 3,1% |
| Barnalífeyrir | 3,4 | 2,6 | 30,0% | 31 | 24 | 29,2% | 108,9 | 108,2 | 0,7% |
| Samtals | 208,4 | 113,9 | 83,0% | 536 | 335 | 60,0% | 388,9 | 340,0 | 14,4% |

B-deild LSR

| | Lífeyrisgreiðslur í millj. kr. | | | Fjöldi lífeyrisþega | | | Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr. | | |
|----------------|--------------------------------|----------|--------|---------------------|-------|--------|---------------------------------|---------|--------|
| | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. |
| Ellilífeyrir | 8.077,2 | 7.415,3 | 8,9% | 6.596 | 6.203 | 6,3% | 1.224,6 | 1.195,4 | 2,4% |
| Örorkulífeyrir | 504,5 | 417,0 | 21,0% | 1.099 | 990 | 11,0% | 459,1 | 421,2 | 9,0% |
| Makalífeyrir | 2.346,8 | 2.179,0 | 7,7% | 2.176 | 2.122 | 2,5% | 1.078,5 | 1.026,8 | 5,0% |
| Barnalífeyrir | 8,7 | 9,9 | -11,6% | 162 | 180 | -10,0% | 53,8 | 54,8 | -1,8% |
| Samtals | 10.937,2 | 10.021,0 | 9,1% | 10.033 | 9.495 | 5,7% | 1.090,1 | 1.055,4 | 3,3% |

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 5,7% á árinu 2004, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 9,1%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna eykst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkingu dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2004 var 1.090 þúsund kr. en var 1.055 þúsund kr. árið áður og hækkaði því um 3,3% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega í B-deild LSR var 38,2% í desember 2004. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um rúmlega 19 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var 91 þúsund kr. en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru 220 þúsund kr. Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 5,3% milli ára en á móti kemur að meðalréttindaprósenta lífeyrisþega lækkaði um 0,7 prósentustig milli ára.

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósént 2.381 kr. eða sem svarar til rúmlega 238 þúsund kr. meðalviðmiðunarlauna. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru hins vegar lægri eða 220 þúsund kr. Almenn má því segja að fylgni sé á milli hækkingu réttindaprósentu og hækkingu viðmiðunarlauna. Vakinn er athygli á

því að ofangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindapróséntuna. Sjóðfélagi sem greitt hefur meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2004 nema ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga rúmlega 168 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 10.937 millj. kr. sem greiddar voru í lífeyri úr B-deild LSR á síðasta ári fékk sjóðurinn 4.405 millj. kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Samkvæmt lögum sjóðsins endurgreiða launagreiðendur þann hluta lífeyris sem er hækking á áður úrskurðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum á árinu 2004 var 59,7%, en var 58,5% árið áður. Því lengur sem lífeyrisþegi hefur verið á lífeyri, því lægra er hlutfall sjóðsins þar sem uppsafnaðar launahækkningar eru greiddar af viðkomandi launagreiðanda. Hluttur sjóðsins hækkar hins vegar ef úrskurðaðir lífeyrisþegar eru fleiri en brottfallnir, miðað við óbreytt laun og jöfn réttindi. Nýir lífeyrisúrskurðir voru rúmlega helmingi fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. Geri launagreiðandi upp skuldbindingu sína gagnvart sjóðnum fellur innheimta lífeyris-hækkana niður.

Meðallífeyrir og meðalréttindi í desember 2004 hjá B-deild LSR

| | Meðalréttindi % | Meðalfjárhæð | Meðalviðmiðunarlaun | Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósént |
|----------------|-----------------|--------------|---------------------|--|
| Ellilífeyrir | 42,22% | 101.543 | 222.524 | 2.405 |
| Makalífeyrir | 35,98% | 88.568 | 236.888 | 2.461 |
| Örorkulífeyrir | 18,64% | 32.968 | 177.848 | 1.769 |
| Meðaltal | 38,18% | 90.895 | 220.423 | 2.381 |

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2004 án persónuuppbótar.

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

| | Lífeyrisgreiðslur í millj. kr. | | | Fjöldi lífeyrisþega | | | Meðalfjárh. lífeyris í þús. kr. | | |
|----------------|--------------------------------|-------|--------|---------------------|------|--------|---------------------------------|---------|--------|
| | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. | 2004 | 2003 | Breyt. |
| Ellilífeyrir | 648,7 | 568,9 | 14,0% | 407 | 388 | 4,9% | 1.593,9 | 1.466,1 | 8,7% |
| Örorkulífeyrir | 75,7 | 59,3 | 27,7% | 84 | 78 | 7,7% | 900,9 | 760,1 | 18,5% |
| Makalífeyrir | 18,4 | 15,1 | 22,0% | 21 | 15 | 40,0% | 877,7 | 1.007,4 | -12,9% |
| Barnalífeyrir | 0,9 | 1,1 | -21,5% | 15 | 23 | -34,8% | 58,3 | 48,4 | 20,4% |
| Samtals | 743,7 | 644,4 | 15,4% | 527 | 504 | 4,6% | 1.411,2 | 1.278,5 | 10,4% |

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

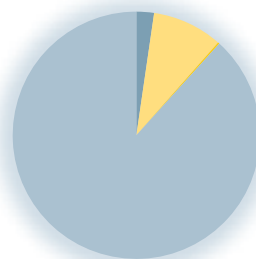
Á árinu 2004 fengu 527 lífeyrisþegar greiðslur frá Lífeyrissjóði hjúkrunarfræðinga, samtals að fjárhæð 744 millj. kr. Meðalaldur lífeyrisþega sjóðsins var 70 ár í árslok 2004 og voru 95% af þeim konur en 5% karlar. Af lífeyrisgreiðslum úr sjóðnum á árinu 2004 fóru 87,2% til greiðslu ellilífeyris, 10,2% í örorkulífeyri, 2,5% í makalífeyri og 0,1% í barnalífeyri. Skiptingu lífeyrisþega og lífeyrisgreiðslna hjá sjóðnum má sjá í meðfylgjandi töflu og skífuriti.

Lífeyrisþegum fjölgaði í heildina um 4,6% á árinu 2004, en lífeyrisgreiðslurnar hækkuðu um 15,4%. Fjárhæð lífeyrisgreiðslna eykst hlutfallslega meira en fjöldi lífeyrisþega og stafar það fyrst og fremst af hækkun dagvinnulauna milli ára. Meðalfjárhæð lífeyris á árinu 2004 var 1.411 þús. kr. en var 1.279 þús. kr. árið áður og hækkaði um 10,2% milli ára.

Meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hjá LH var 48,5% í desember 2004. Fyrir fullt starf ávinnur sjóðfélagi sér 2% á ári og að meðaltali er þannig um rúmlega 24 ára vinnu í fullu starfi að ræða. Meðalfjárhæð greidd til lífeyrisþega í mánuðinum var 117 þúsund kr., en meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru tæplega 242 þúsund kr.

Skipting lífeyrisgreiðslna LH 2004

- Makalífeyrir 2,5%
- Barnalífeyrir 0,1%
- Örorkulífeyrir 10,2%
- Ellilífeyrir 87,2%



Meðalviðmiðunarlaunin hækkuðu um 7,1% milli ára og meðalréttindaprósenta lífeyrisþega hækkaði um tæplega 0,5 prósentustig milli ára.

Ef meðalviðmiðunarlaunin eru vegin miðað við réttindi lífeyrisþega er meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent 2.414 kr., eða sem samsvorar rúmlega 241 þúsund kr. meðallaunum. Meðalviðmiðunarlaun til greiðslu lífeyris voru sambærileg eða tæplega 242 þúsund kr. Vakin er athygli á því að ofangreindar tölur eru meðaltöl og lækka því lífeyrisþegar sem eiga lítil réttindi hjá sjóðnum meðalréttindaprósenta. Sjóðfélagi sem

Meðallífeyrir og meðalréttindi í desember 2004 hjá LH

| | Meðalréttindi % | Meðalfjárhæð | Meðalviðmiðunarlaun | Meðalfjárhæð bak við hvert réttindaprósent |
|----------------|-----------------|--------------|---------------------|--|
| Ellilífeyrir | 52,07% | 128.300 | 248.770 | 2.464 |
| Makalífeyrir | 33,54% | 83.328 | 239.333 | 2.484 |
| Örorkulífeyrir | 33,57% | 67.162 | 206.875 | 2.001 |
| Meðaltal | 48,45% | 116.981 | 241.849 | 2.414 |

Við útreikninginn voru notaðar fjárhæðir vegna elli-, maka- og örorkulífeyrisgreiðslna fyrir dagvinnu í desember 2004 án persónuuppbóta.

greitt hefur meirihluta starfsævi sinnar til sjóðsins ætti að vera kominn með að lágmarki 70% lífeyrisréttindi. Ef miðað er við vegin meðalviðmiðunarlaun sjóðsins í desember 2004 nema ellilífeyrisgreiðslur til slíks sjóðfélaga rúmlega 172 þúsund kr. á mánuði.

Af þeim 744 millj. kr. sem greiddar voru í lífeyri úr LH á síðasta ári fékk sjóðurinn 340 millj. kr. endurgreiddar frá launagreiðendum vegna ábyrgðar þeirra á greiðslu lífeyrishækkana. Hlutfall sjóðsins í lífeyrisgreiðslum ársins var því 54,2%, en það var 54,4% árið áður. Nýir lífeyrisúrskurðir voru helmingi fleiri en brottfallnir lífeyrisúrskurðir. Sjóðurinn greiðir að öllu leyti fjárhæð lífeyris vegna nýrra lífeyrisþega en launagreiðendur greiða

allar hækkanir sem verða á áður úrskurðuðum lífeyri vegna fyrrum starfsmanna sinna.

Séreign LSR

Á árinu 2004 fengu 90 lífeyrisþegar greiddan lífeyri vegna séreignarsparnaðar, samanborið við 65 lífeyrisþega árið áður. Alls voru greiddar 27,1 millj. kr. í lífeyri úr Séreign LSR á árinu 2004 samanborið við 17,8 millj. kr. árið áður. Þar af voru 9,7 millj. kr. greiddar úr Leið I, 3,3 millj. úr Leið II og 14 millj. úr Leið III. Að stærstum hluta var um eingreiðslu lífeyris að ræða en sjóðfélagar sem eiga inneign undir 700 þús. kr. geta fengið inneign sína greidda út í einu lagi eftir að hafa náð 60 ára aldri. Í apríl 2005 fengu 15 lífeyrisþegar greiddan mánaðarlegan lífeyri úr Séreign LSR.



Breytingar á fjölda lífeyrisþega eftir deildum 2003–2004

| Lífeyrisþegar A-deild LSR | Fjöldi 2003 | Nýir úrskurðir | Út af lífeyri | Fjöldi 2004 | Breyting |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------|
| Ellilífeyrir | 132 | 62 | 3 | 191 | 59 |
| Örorkulífeyrir | 154 | 125 | 7 | 272 | 118 |
| Makalífeyrir | 25 | 18 | 1 | 42 | 17 |
| Barnalífeyrir | 24 | 10 | 3 | 31 | 7 |
| Samtals | 335 | 215 | 14 | 536 | 201 |

| Lífeyrisþegar B-deild LSR | Fjöldi 2003 | Nýir úrskurðir | Út af lífeyri | Fjöldi 2004 | Breyting |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------|
| Ellilífeyrir | 6.203 | 591 | 198 | 6.596 | 393 |
| Örorkulífeyrir | 990 | 154 | 45 | 1.099 | 109 |
| Makalífeyrir | 2.122 | 144 | 90 | 2.176 | 54 |
| Barnalífeyrir | 180 | 2 | 20 | 162 | -18 |
| Samtals | 9.495 | 891 | 353 | 10.033 | 538 |

| Lífeyrisþegar Lsj. hjúkrunarfræð. | Fjöldi 2003 | Nýir úrskurðir | Út af lífeyri | Fjöldi 2004 | Breyting |
|--------------------------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------|
| Ellilífeyrir | 388 | 33 | 14 | 407 | 19 |
| Örorkulífeyrir | 78 | 8 | 2 | 84 | 6 |
| Makalífeyrir | 15 | 6 | 0 | 21 | 6 |
| Barnalífeyrir | 23 | 0 | 8 | 15 | -8 |
| Samtals | 504 | 47 | 24 | 527 | 23 |

| Lífeyrisþegar LSR + LH samtals | Fjöldi 2003 | Nýir úrskurðir | Út af lífeyri | Fjöldi 2004 | Breyting |
|-----------------------------------|----------------|-------------------|------------------|----------------|----------|
| Ellilífeyrir | 6.723 | 686 | 215 | 7.194 | 471 |
| Örorkulífeyrir | 1.222 | 287 | 54 | 1.455 | 233 |
| Makalífeyrir | 2.162 | 168 | 91 | 2.239 | 77 |
| Barnalífeyrir | 227 | 12 | 31 | 208 | -19 |
| Samtals | 10.334 | 1.153 | 391 | 11.096 | 762 |

Fjárfestingarstefna

Í fjárfestingarstefnu Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga eru tilgreindar megináherslur sem unnið er eftir við ávöxtun á fjármunum sjóðanna. Þær miða að því að tryggja góða ávöxtun en jafnframt að takmarka áhættu eftir því sem kostur er. Markmiði þessu verði náð með því að ákveða eignasamsetningu samkvæmt fyrirfram mótaðri fjárfestingarstefnu, tryggja eignir sem best og vanda til allra ákvarðana um fjárfestingar og vörslu á eignum sjóðanna. Stjórnir LSR og LH endurskoða fjárfestingarstefnu sjóðanna eigi sjaldnar en einu sinni á ári. Við þá endurskoðun er tekið tillit til breytinga sem orðið hafa á innlendum og erlendum verðbréfamörkuðum, breytinga sem orðið hafa á umhverfi lífeyrissjóðanna og annarra ytri skilyrða sem áhrif hafa á rekstur og starfsumhverfi sjóðanna. Í fjárfestingarstefnunni eru sett markmið um eignasamsetningu sjóðanna og áætlað er að þeim verði náð í árslok 2012.

Séreign LSR er skipt í þrjár fjárfestingarleiðir. Leið I fjárfestir 35–50% í hlutabréfum og 50–65% í skuldabréfum, Leið II fjárfestir 10–25% í hlutabréfum og 75–90% í skuldabréfum og Leið III er bundinn verðtryggður innlánsreikningur. Jafnframt er hægt að velja svokallaða Sér-leið þar sem inneign flyst sjálfkrafa milli Leiða I–III eftir aldri rétthafa.

Áætluð eignasamsetning í árslok 2012

Við ráðstöfun fjármagns og eignastýringu á verðbréfasöfnum sjóðanna eru eftirfarandi viðmið höfð um skiptingu eigna þannig að eignarhluti í einstökum verðbréfaflokkum geti verið á bilinu:

Skuldabréf 50–65%

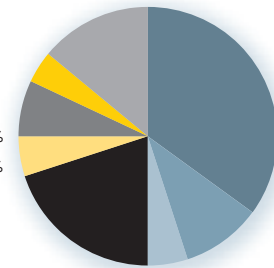
Ríkistryggð bréf 15–30%: Skuldabréf útgefin af ríkissjóði eða með ábyrgð ríkissjóðs, s.s. spariskírt-eini ríkissjóðs, ríkisbréf, húsnæðisbréf, húsbref og íbúðabréf.

Skuldabréf sveitarfélaga 2–10%: Skuldabréf útgefin af sveitarfélögum, með trausta rekstrar- og fjárhagsstöðu, eða með ábyrgð þeirra.

Skuldabréflánastofnana 2–10%: Skuldabréf útgefin af bönkum og sparisjóðum, eignarleigufyrirtækjum, fjárfestingarlánasjóðum og stofnlánasjóðum at-

Áætluð eignasamsetning í árslok 2012

- Erlend hlutabréf 35%
- Innlend hlutabréf 10%
- Erlend skuldabréf 5%
- Ríkistryggð bréf 20%
- Skuldabréf sveitarfélaga 5%
- Skuldabréf lánastofnana 7%
- Skuldabréf fyrirtækja 4%
- Veðskuldabréf 14%



vinnuveganna enda starfi þessir aðilar samkvæmt lögum og undir eftirliti Fjármálaeftirlitsins.

Skuldabréf fyrirtækja 2–8%: Skuldabréf stærri fyrirtækja með trausta eiginfjárstöðu og góða rekstrarafkomu, aðallega skuldabréf fyrirtækja sem skráð eru í Kauphöll Íslands.

Veðskuldabréf 10–30%: Skuldabréf tryggð með veði í fasteignum, bundin þeim takmörkunum að veðhlutfall fari ekki yfir 65% af markaðsvirði viðkomandi eignar eða 65% af fasteignamati, hvort sem hærra reynist. Strangari reglur gilda um sérhæft atvinnuhúsnæði.

Erlend skuldabréf 0–5%: Skuldabréf í félögum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði.

Hlutabréf 35–50%

Innlend hlutabréf 5–15%: Innlend hlutabréf í fyrirtækjum sem skráð eru í Kauphöll Íslands. Miðað er við að vægi óskráðra fyrirtækja verði ekki hærra en 10% af innlendri hlutabréfaeign sjóðanna á hverjum tíma.

Erlend hlutabréf 30–40%: Hlutabréfasjóðir eða sérgreind hlutabréfasöfn í hlutafélögum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði. Til samstarfs um ávöxtun og fjárstýringu er miðað við að velja fjóra eða fleiri ótengda og óháða aðila.

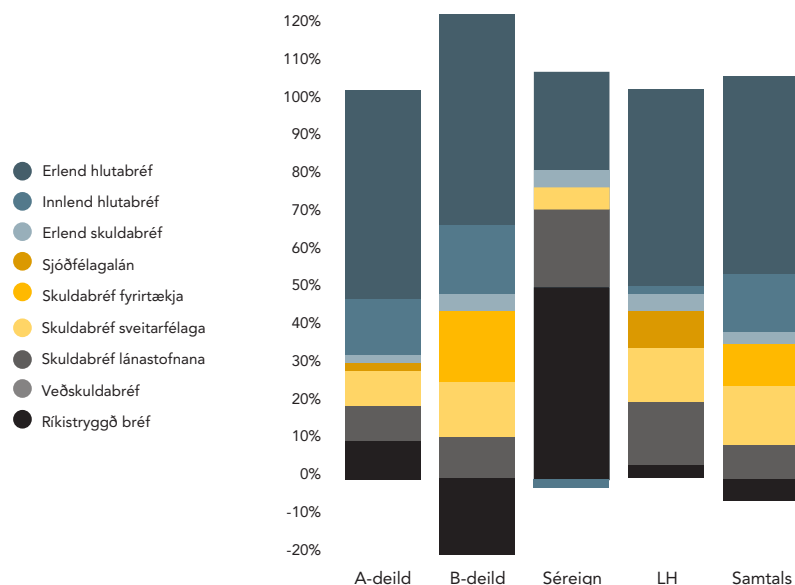
Fjárfestingar

Á liðnu ári ráðstöfuðu Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins og Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, samanlagt tæpum 30,8 milljörðum kr. til lánveitinga og verðbréfa-kaupa. Alls voru keypt skuldabréf fyrir 10,1 milljarð og hlutabréf fyrir 20,7 milljarða. Sundurliðun fjárfestinga A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2004 má sjá í meðfylgjandi töflu og mynd.

Aukning varð á fjárfestingum í innlendum og

erlendum hlutabréfum og erlendum skuldabréfum en minna var fjárfest í innlendum skuldabréfum samanborið við árið áður. Hlutfall hlutabréfa í nettófjárfestingum var 67,1% á árinu 2004 samanborið við 29,5% árið áður. Hlutfall erlendra hlutabréfa í nettófjárfestingum var 53,2% á árinu og innlendra hlutabréfa 13,9%. Hlutfall skuldabréfa í heildarfjárfestingum minnkaði milli ára úr 70,5% í 32,9% á árinu 2004. Innlend skuldabréf námu 29,5% af nettófjárfestingum og erlend skuldabréf

Fjárfestingar LSR og LH 2004



Nettófjárfestingar 2004

(í millj. kr.)

| | A-deild | B-deild | Séreign* | LSR | Hlutföll | | | | | | | |
|---------------------------|---------------|---------------|------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | LH | Samtals | A-deild | B-deild | Séreign | LSR | LH | Samtals |
| Ríkistryggð bréf | 1.201 | -3.043 | 316 | -1.842 | 95 | -1.746 | 9,9% | -19,4% | 46,7% | -5,3% | 4,3% | -4,6% |
| Skuldabréf lánastofnana | 910 | 1.338 | 138 | 2.358 | 345 | 2.703 | 7,5% | 8,5% | 20,5% | 8,4% | 15,6% | 8,9% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 1.404 | 2.502 | 56 | 3.905 | 275 | 4.180 | 11,5% | 15,9% | 8,3% | 13,9% | 12,4% | 13,8% |
| Skuldabréf fyrirtækja | 19 | 3.095 | 3 | 3.114 | 216 | 3.330 | 0,2% | 19,7% | 0,4% | 10,9% | 9,7% | 10,8% |
| Veðskuldabréf | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Sjóðfélagalán | 283 | -74 | 0 | 209 | 4 | 213 | 2,3% | -0,5% | 0,0% | 0,7% | 0,2% | 0,7% |
| Erlend skuldabréf | 230 | 671 | 36 | 931 | 100 | 1.031 | 1,9% | 4,3% | 5,4% | 3,3% | 4,5% | 3,3% |
| Skuldabréf | 4.048 | 4.487 | 549 | 9.084 | 1.036 | 10.120 | 33,2% | 28,6% | 20,7% | 31,8% | 46,7% | 32,9% |
| Innlend hlutabréf | 1.852 | 2.404 | -22 | 4.235 | 48 | 4.282 | 15,2% | 15,3% | -3,2% | 14,8% | 2,2% | 13,9% |
| Erlend hlutabréf | 6.279 | 8.810 | 150 | 15.238 | 1.134 | 16.373 | 51,6% | 56,1% | 22,1% | 53,4% | 51,1% | 53,2% |
| Hlutabréf | 8.131 | 11.214 | 128 | 19.473 | 1.182 | 20.655 | 66,8% | 71,4% | 18,9% | 68,2% | 53,3% | 67,1% |
| Fjárfestingar alls | 12.179 | 15.701 | 677 | 28.558 | 2.218 | 30.775 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

* Sundurliðun eftir leiðum er í sérkaffa um Séreign LSR.

Verðbréfaeign

Verðbréfaeign LSR og LH 2004

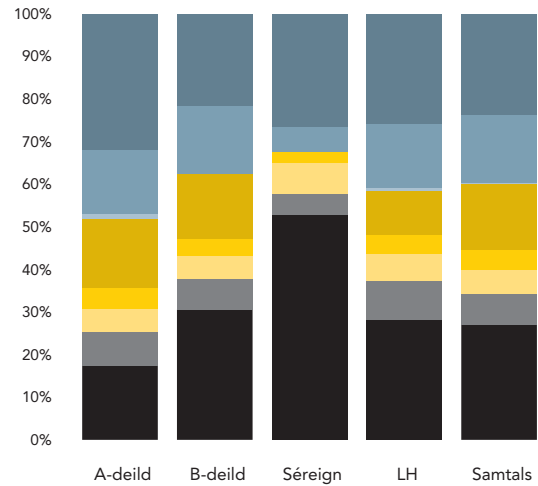


3,3%. Nettóútlán til sjóðfélaga minnkuðu mjög mikið á árinu vegna breytinga á húsnæðismarkaði. Útlán námu 4,6 milljörðum kr. og uppgreiðslur 4,4 milljörðum kr. og námu nettóútlán því rúmlega 200 millj. kr.

Heildarverðbréfaeign sjóðanna nam 193,0 milljörðum kr. í árslok 2004, þar af var eign í innlendum skuldabréfum 114,7 milljarðar, eign í erlendum skuldabréfum 1,4 milljarðar, eign í innlendum hlutabréfum 30,1 milljarður og eign í erlendum hlutabréfum 46,8 milljarðar. Skiptingu verðbréfaeignar A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR í árslok 2004 má sjá í meðfylgjandi töflu og myndum.

Samsetning eigna hefur breyst nokkuð frá fyrra ári. Vægi erlendra hlutabréfa hefur aukist úr 19,8%

Verðbréfaeign LSR og LH 2004



í 24,2% vegna aukinna fjárfestinga. Vægi innlendra hlutabréfa hefur aukist úr 11,6% í 15,6% vegna aukinna fjárfestinga og góðrar ávöxtunar. Skuldabréf eru nú 60,2% af heildarverðbréfaeign samanborið við 68,6% árið áður. Þar af eru 59,4% í innlendum skuldabréfum og 0,7% í erlendum skuldabréfum.

Verðbréfaeign LSR og LH 2004

(í millj. kr.)

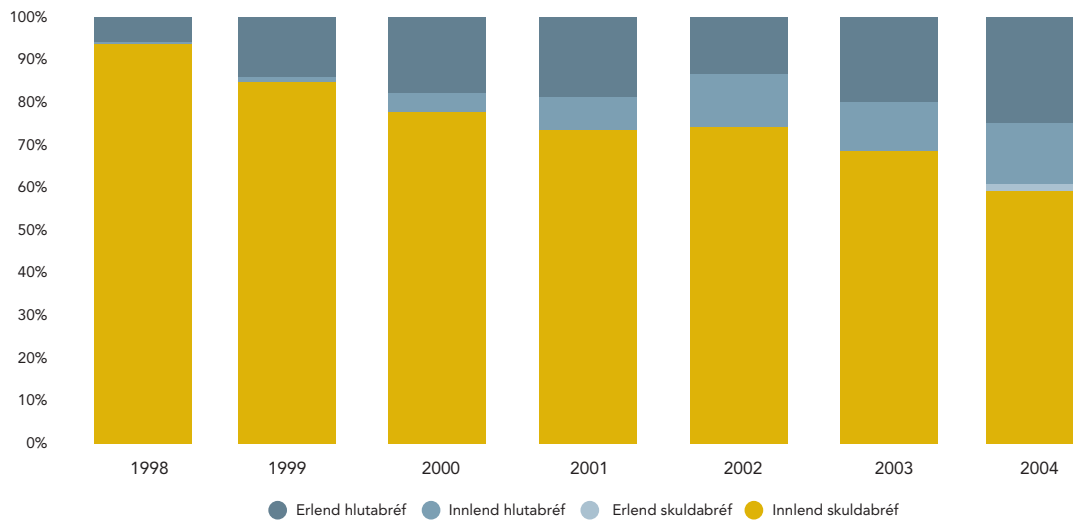
| | A-deild | B-deild | Séreign | LSR | LH | Samtals | Hlutföll | | | | | |
|---------------------------|---------------|----------------|--------------|----------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | A-deild | B-deild | Séreign | LSR | LH | Samtals |
| Ríkistryggð bréf | 8.451 | 37.903 | 1.533 | 47.887 | 4.356 | 52.243 | 17,5% | 30,0% | 52,8% | 26,9% | 28,6% | 27,1% |
| Skuldabréf lánastofnana | 3.567 | 8.698 | 139 | 12.404 | 1.310 | 13.714 | 7,4% | 6,9% | 4,8% | 7,0% | 8,6% | 7,1% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 3.101 | 6.875 | 271 | 10.247 | 856 | 11.103 | 6,4% | 5,4% | 9,3% | 5,8% | 5,6% | 5,8% |
| Skuldabréf fyrirtækja | 2.317 | 7.258 | 12 | 9.587 | 775 | 10.361 | 4,8% | 5,7% | 0,4% | 5,4% | 5,1% | 5,4% |
| Veðskuldabréf | 135 | 145 | 0 | 279 | 19 | 298 | 0,3% | 0,1% | 0,0% | 0,2% | 0,1% | 0,2% |
| Sjóðfélagalán | 7.624 | 17.778 | 0 | 25.402 | 1.581 | 26.983 | 15,7% | 14,1% | 0,0% | 14,3% | 10,4% | 14,0% |
| Erlend skuldabréf | 439 | 822 | 31 | 1.291 | 136 | 1.428 | 0,9% | 0,6% | 1,1% | 0,7% | 0,9% | 0,7% |
| Skuldabréf | 25.633 | 79.479 | 1.986 | 107.097 | 9.032 | 116.129 | 52,9% | 62,8% | 68,3% | 60,2% | 59,3% | 60,2% |
| Innlend hlutabréf | 7.488 | 20.165 | 178 | 27.830 | 2.311 | 30.141 | 15,5% | 15,9% | 6,1% | 15,7% | 15,2% | 15,6% |
| Erlend hlutabréf | 15.294 | 26.851 | 742 | 42.886 | 3.881 | 46.768 | 31,6% | 21,2% | 25,5% | 24,1% | 25,5% | 24,2% |
| Hlutabréf | 22.781 | 47.016 | 920 | 70.717 | 6.192 | 76.909 | 47,1% | 37,2% | 31,7% | 39,8% | 40,7% | 39,8% |
| Verðbréfaeign alls | 48.414 | 126.494 | 2.906 | 177.814 | 15.224 | 193.038 | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Þróun verðbréfaeignar

Eignasamsetning LSR og LH hefur breyst allnokkuð undanfarin ár. Á meðfylgjandi mynd má sjá þróun verðbréfaeignar sjóðanna frá árinu 1998 til ársloka 2004. Innlend skuldabréfaeign hefur lækkað úr 93,7% á árinu 1998 í 59,4% á árinu 2003. Erlend skuldabréfaeign hefur vaxið úr 0% í 0,7%. Innlend hlutabréfaeign hefur aukist í 15,6%

en var 0,6% 1998. Vægi erlendra hlutabréfa hefur aukist mikið frá ársbyrjun 1998 til loka árs 2004 að undanskildu árinu 2000 þegar hlutfall erlendra verðbréfaeignar lækkaði vegna verðlækkana og styrkingar íslensku krónunnar. Erlenda verðbréfaeignin jókst og er nú 24,2% af heildarverðbréfaeign sjóðanna.

Þróun verðbréfaeignar LSR og LH 1998–2004



Ávöxtun

Nafnávöxtun LSR á árinu 2004 var 13,8% sem samsvarar 9,5% raunávöxtun samanborið við 10,8% raunávöxtun á árinu 2003. Hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjármunatekjum, var 9,3% á árinu samanborið við 10,6% á árinu 2003. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LSR síðustu 5 árin er 3,9% og meðaltal síðustu 10 árin er 4,9%.

Nafnávöxtun LH á árinu 2004 var 13,8% sem samsvarar 9,5% raunávöxtun samanborið við 12% á árinu 2003. Hrein raunávöxtun LH var 9,4% á árinu 2004 samanborið við 11,8% árið áður. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar LH síðustu 5

árin er 3,6% og meðaltal síðustu 10 árin er 5,1%. Í meðfylgjandi töflum má sjá ávöxtun og eignasamsetningu A- og B-deilda LSR, LH og Séreignar LSR á árinu 2004, ásamt sundurliðun ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa. Skuldabréfaeign LSR og LH er gerð upp á kaupkröfu sem þýðir að breytingar á ávöxtunarkröfu skuldabréfa hafa ekki áhrif á bókfært virði þeirra bréfa sem sjóðirnir áttu í árslok 2004. Skuldabréfaeign Séreignar LSR er í skuldabréfasjóðum og er gerð upp á markaðsvirði sem þýðir að þegar ávöxtunarkrafa á markaði lækkar, þá hækkar virði bréfanna og öfugt. Ávöxtun er reiknuð samkvæmt reglum um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ávöxtun og eignasamsetning 2004

| | A-deild | B-deild | Séreign | | | LSR | LH |
|------------------------------------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|-------|
| | | | Leið I | Leið II | Leið III | | |
| Nafnávöxtun | 13,5% | 13,8% | 15,1% | 12,3% | 9,8% | 13,8% | 13,8% |
| Hrein raunávöxtun | 9,2% | 9,4% | 10,6% | 7,9% | 5,7% | 9,3% | 9,4% |
| Hrein raunávöxtun (5 ára meðaltal) | 2,2% | 4,3% | 0,4% | 8,6% | 8,5% | 3,9% | 3,6% |

Eignasamsetning í árslok 2004

| | | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|---------|-------|-------|
| Innlán | | | | | 100,00% | | |
| Innlend skuldabréf | 51,9% | 62,1% | 62,7% | 80,5% | | 59,5% | 58,4% |
| Erlend skuldabréf | 0,9% | 0,6% | 0,9% | 1,7% | | 0,7% | 0,9% |
| Innlend hlutabréf | 15,4% | 15,9% | 7,1% | 2,4% | | 15,7% | 15,2% |
| Erlend hlutabréf | 31,7% | 21,3% | 29,4% | 15,4% | | 24,1% | 25,5% |

Skipting ávöxtunar eftir tegundum verðbréfa

| Nafnávöxtun | A-deild | B-deild | Séreign | | | LH | Samtals |
|--------------------|---------|---------|---------|---------|----------|-------|---------|
| | | | Leið I | Leið II | Leið III | | |
| Innlend skuldabréf | 13,8% | 12,5% | 13,4% | 12,7% | 12,9% | 12,8% | |
| Erlend skuldabréf | 9,1% | 9,1% | 8,8% | 8,8% | 9,1% | 9,1% | |
| Innlend hlutabréf | 60,3% | 60,3% | 58,5% | 57,7% | 61,5% | 60,4% | |
| Erlend hlutabréf | 3,9% | 3,6% | 5,8% | 4,9% | 4,8% | 3,8% | |

Raunávöxtun

| | | | | | | |
|--------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Innlend skuldabréf | 9,5% | 8,3% | 9,1% | 8,5% | 8,2% | 8,6% |
| Erlend skuldabréf | 5,0% | 5,0% | 4,8% | 4,8% | 5,0% | 5,0% |
| Innlend hlutabréf | 54,7% | 54,3% | 52,5% | 51,8% | 55,4% | 54,4% |
| Erlend hlutabréf | 0,0% | -0,3% | 1,8% | 1,0% | 0,9% | -0,1% |

Innlend skuldabréf

Á árinu 2004 hækkaði Seðlabankinn stýrivexti um 345 punkta, úr 5,3% í 8,75%. Verðbólgan mældist 3,9% á árinu 2004 samanborið við 2,7% árið áður. Þessir tveir þættir hafa mikil áhrif á skuldabréfmarkaði. Meðfylgjandi línurit sýna þróun ávöxtunarkröfu annars vegar langra og hins vegar stuttra verðtryggðra húsbréfa/íbúðabréfa á árinu 2004.

Á árinu 2004 var nafnávöxtun innlendar skuldabréfaeignar sjóðanna 12,8% og raunávöxtun 8,6%. Nettófjárfestingar sjóðanna í innlendum skuldabréfum námu 9,1 milljarði kr.

Meðfylgjandi tafla á næstu síðu sýnir tíu stærstu útgefendur skuldabréfa í eigu deilda LSR og LH, bókfært virði eignar ásamt hlutfalli af heildareign í skuldabréfum.

Erlend skuldabréf

Sjóðirnir héldu áfram að byggja rólega upp erlenda skuldabréfaeign á árinu. Samtals var fjárfest í erlendum skuldabréfum fyrir 1,0 milljarð kr. Nafnávöxtun erlendar skuldabréfaeignar sjóðanna var 9,1% og raunávöxtun 5,0%.

Innlend hlutabréf

Ávöxtun á innlendu hlutabréfasafni sjóðanna var mjög góð á síðasta ári og nam nafnávöxtun 60,41%. Innlendi hlutabréfamarkaðurinn var með besta móti á árinu og hækkaði Úrvalsvísitala Aðallista, ICEX-15, um 58,9%. Til samanburðar hækkaði innlent hlutabréfasafn LSR og LH um 60,3%. Innlendir hlutabréfamarkaður einkenndist af góðri

afkomu félaga í Kauphöllinni, ekki síst í banka-geiranum.

Áframhaldandi útrás félaga gekk vel á árinu og gerði það að verkum að hlutabréfaverð hækkaði mikið eins og nefnt var hér að framan. Á myndinni hér að neðan er sýnd þróun Úrvalsvísitölu Aðallista á síðasta ári.

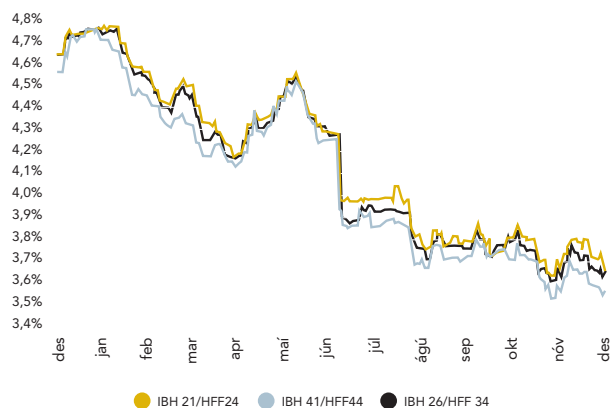
Á árinu voru nettófjárfestingar sjóðanna í innlendum hlutabréfum 4,3 milljarðar kr. Meðfylgjandi tafla sýnir tíu stærstu innlendu hlutafélögin í eigu deilda LSR og LH, markaðsvirði eignar og hlutfallslegan eignarhlut ásamt hlutfalli eigna í safni.

Erlend hlutabréf

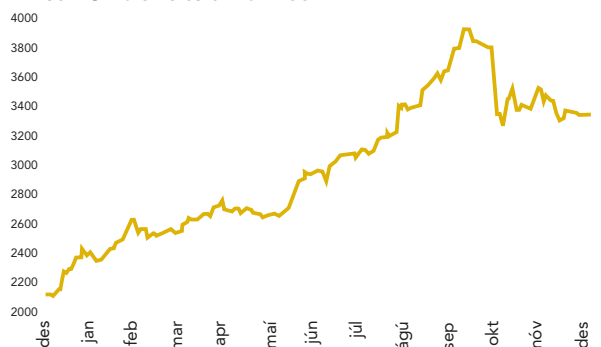
Erlent hlutabréfasafn sjóðanna lækkaði um 1,6% án skiptasamninga en hækkaði um 3,8% með skiptasamningum. Talsverðar hækkanir urðu á öllum helstu hlutabréfavísitölum á árinu. Í dollurum talið hækkaði Morgan Stanley-heimsvísitala hlutabréfa, sem mælir breytingu á hlutabréfaverði í heiminum, um 14,7%. Gengi íslensku krónunnar styrktist um 14% gagnvart Bandaríkjadollar. Umreiknað í íslenskar krónur lækkaði heimsvísitalan því um 1,4%. Styrking íslensku krónunnar hefur neikvæð áhrif á ávöxtun erlendra eigna sjóðanna.

Afar rólegt var yfir erlendum hlutabréfamörkuðum fram eftir síðasta ári. Uppgjör voru góð en ótti við hækkingu olíuverð og hækkingu vexti gerðu það að verkum að markaðir voru nokkuð flatir. Í lok október dvínaði ótti manna svo um munaði og hækkaði markaðurinn nær látlaut til loka ársins.

Ávöxtunarkrafa stuttra og langra húsbréfa/íbúðabréfa á tímabilinu 2004



Þróun Úrvalsvísitölnnar 2004



Meðfylgjandi er yfirlit yfir þróun MSCI-heimsvísitölu hlutabréfa á árinu 2004 í dollurum.

Á árinu 2004 voru nettófjárfestingar í erlendum hlutabréfum 16,4 milljarðar kr. Vægi erlendra hlutabréfa í verðbréfasafni sjóðanna jókst talsvert frá árinu áður. Í árslok var hlutfallið 24,2% af verðbréfaeign miðað við 19,8% í árslok 2003. Í töflu á næstu síðu má líta sundurliðun eigna LSR og LH í erlendum hlutabréfasjóðum og sérgreindum hlutabréfasöfnum. Línuritíð sýnir gengisþróun stærstu hlutabréfasafna í eigu LSR og LH ásamt samanburði við Morgan Stanley-heimsvísitölu hlutabréfa (MSCI) í íslenskum krónum. Árangur stærstu sjóðanna var mjög mismunandi á árinu og skýrist það að mestum hluta af mismunandi eignasamsetningu og fjárfestingarstefnu safnanna.

Gjaldmiðlaskiptasamningar

Gerðir hafa verið framvirkir gjaldmiðlaskiptasamningar til að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðanna. Heildarfjárhæð samninganna í árslok 2004 nam 8 milljörðum kr. eða 17,4% af erlendri hlutabréfaeign en var tæpir 12,6 milljarðar kr. árið áður eða 41%.

Með skiptasamningunum fá sjóðirnir innlendar vaxtatekjur en greiða á móti vexti í erlendum myntum sem eru mun lægri. Í árslok 2003 var markaðsvirði samninganna 434,2 milljónir kr. en í árslok 2004 var markaðsvirði samninganna 274,6 milljónir kr. Á árinu 2004 var tekjufærður hagnaður af skiptasamningum 2.120 milljónir. Góður árangur

af gjaldmiðlaskiptasamningum eykur ávöxtun á hlutabréfaeign sjóðanna í erlendri mynt.

10 stærstu skuldarar í árslok 2004

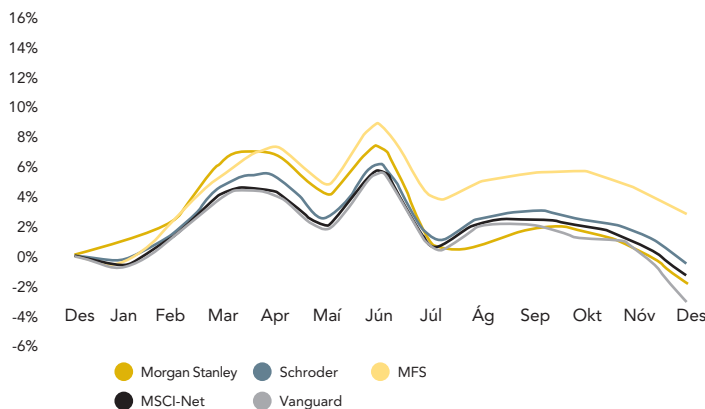
| Skuldari | Millj. kr. | Hlutfall |
|-----------------------------|------------|----------|
| Íbúðalánasjóður | 27.606 | 49,17% |
| Landssími Íslands hf. | 5.075 | 9,04% |
| Lánasjóður landbúnaðarins | 4.805 | 8,56% |
| Íslandsbanki hf. | 3.678 | 6,55% |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. | 3.045 | 5,42% |
| KB banki hf. | 2.819 | 5,02% |
| Ríkisútvarpið | 2.670 | 4,76% |
| Byggðastofnun | 2.399 | 4,27% |
| Fjármálaráðuneytið | 2.197 | 3,91% |
| Lánasýsla ríkisins | 1.854 | 3,30% |

10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2004

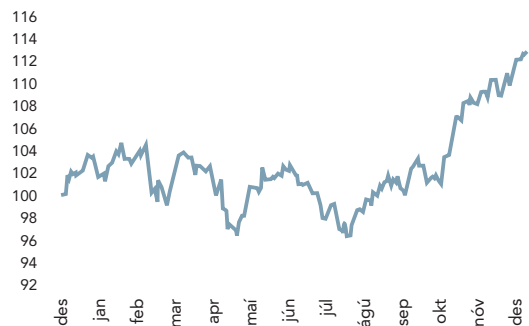
| Félag | Millj. kr. | Eign í félagi | Hlutfall af safni |
|------------------------|------------|---------------|-------------------|
| KB banki hf | 11.829 | 4,05% | 39,24% |
| Íslandsbanki hf. | 5.288 | 4,21% | 17,54% |
| Landsbanki Íslands hf. | 3.295 | 3,36% | 10,93% |
| Burðarás hf. | 2.117 | 3,97% | 7,02% |
| Actavis Group hf. | 1.612 | 1,39% | 5,35% |
| Bakkavör hf. | 1.607 | 4,09% | 5,33% |
| Grandi hf. | 1.080 | 9,42% | 3,58% |
| SÍF hf. | 821 | 2,95% | 2,72% |
| Hampiðjan hf. | 444 | 14,56% | 1,47% |
| Samherji hf. | 418 | 2,27% | 1,39% |

Gengisþróun og samanburður 2004

Ávöxtun í ISK



Þróun MSCI 2004 í USD



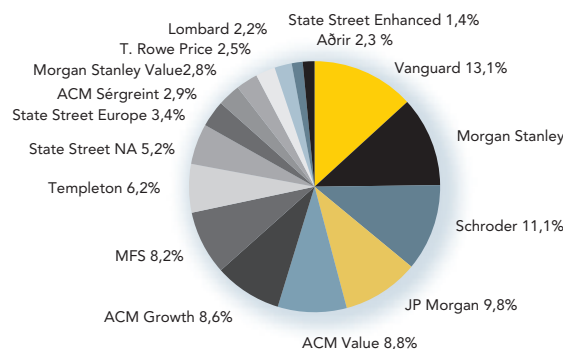
LSR og LH eru í samstarfi við erlenda fjárvörsluaðila um ávöxtun fjármuna sjóðanna á erlendum verðbréfamörkuðum. Lífeyrissjóðirnir kaupa ekki einstök hlutabréf heldur velja fjárvörsluaðila sem annast eignastýringu verðbréfasafna. Við val á fjárvörsluaðilum er horft til áhættudreifingar,

ólíkrar aðferðafræði og mismunandi fjárfestingarstefnu. Leitað er eftir samstarfi við trausta aðila sem hafa náð góðum árangri yfir lengri tíma og veita góða og samkeppnisfæra þjónustu. Í töflunni og á skífuritinu hér fyrir neðan er yfirlit yfir erlenda fjárvörsluaðila LSR og LH.

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum LSR og LH

| Sjóðir | Í millj. kr. | Hlutfall | Nafnávöxtun |
|---|--------------|----------|-------------|
| Vanguard – Global Stock Index Inst. | 6.310,9 | 13,1% | -1,8% |
| Morgan Stanley – Sérgreint safn | 5.548,2 | 11,5% | -3,2% |
| Schroder – Global Equity | 5.327,6 | 11,1% | -5,6% |
| JPMF Global Dynamic Fund | 4.731,9 | 9,8% | -2,1% |
| ACM – Global Value Portfolio | 4.253,2 | 8,8% | 1,8% |
| ACM – Global Growth Trends | 4.136,0 | 8,6% | -2,3% |
| MFS – Institutional Advisors, Inc. – Sérgreint safn | 3.952,6 | 8,2% | 2,7% |
| Templeton – Growth Fund, Inc. | 2.967,6 | 6,2% | 0,3% |
| State Street Enhanced Fund – North America | 2.515,3 | 5,2% | -4,8% |
| State Street Enhanced Fund – Europe | 1.658,6 | 3,4% | 5,6% |
| ACM – Sérgreint safn | 1.389,4 | 2,9% | -3,4% |
| Morgan Stanley Global Value Fund | 1.344,6 | 2,8% | -1,9% |
| T. Rowe Price US Small Cap Fund | 1.224,3 | 2,5% | 1,4% |
| Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund | 1.063,8 | 2,2% | 14,2% |
| State Street Enhanced Fund – Pacific | 671,8 | 1,4% | 3,5% |
| ISB Global Equity | 391,5 | 0,8% | -1,5% |
| Alþjóða framtakssjóðurinn | 244,1 | 0,5% | - |
| Schroder Private Equity | 211,7 | 0,4% | - |
| Capital International Fund | 106,1 | 0,2% | - |
| Morgan Stanley Private Equity | 86,0 | 0,2% | - |
| Aðrir minni sjóðir | 40,1 | 0,1% | - |
| Samtals | 48.175,3 | 100,0% | |
| Nafnávöxtun safns án skiptasamninga | | | -1,60% |
| Nafnávöxtun safns með skiptasamningum | | | 3,78% |

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum



Sjóðfélagalán og lánareglur

Sú breyting varð á markaði fyrir fasteignaveðlán einstaklinga á síðasta ári að viðskiptabankar og sparisjóðir hófu í lok ágúst að bjóða fasteignaveðlán á samkeppnishæfum kjörum. Sú breyting setti mjög svip sinn á útlánastarfsemi LSR og LH. Veruleg aukning varð á uppgreiðslu sjóðfélagalána samhliða aukningu í útlánnum. Ný lán hjá sjóðunum fóru í auknum mæli til uppgreiðslu á eldri lánnum hjá öðrum lánveitendum, þ.e. til endurfjármögnunar. Samhliða auknum útlánnum hækkaði meðalfjárhæð hvers nýs láns úr 2,5 millj. kr., miðað við fyrstu 9 mánuði ársins, í tæpar 5 millj. kr. í desember.

Við aukinni samkeppni á lánamarkaði var brugðist með lækkingu vaxta og breytingum á lánareglum sem fólust m.a. í lengingu hámarkslánstíma í 40 ár og rýmkun veðmarka. Auk þess var boðið upp á val á milli fastra og breytilegra vaxta. Þá var fyrirkomulagi við framkvæmd greiðslumats breytt og aukin áhersla lögð á kynningu LSR lána. Árangur

þessara aðgerða, ásamt öðru, var sá að eftirspurn eftir LSR lánnum jókst verulega og nokkuð dró úr uppgreiðslum.

Fjárhæð veittra lána til sjóðfélaga LSR og LH á árinu 2004 nam 4.577 millj. kr. og hækkaði um 14% milli ára. Alls voru veitt 1.537 lán á árinu 2004 í stað 1.669 lána árið áður sem er tæplega 8% fækkun. Meðalfjárhæð veittra lána hækkaði hins vegar um 23,8% milli ára og var 3 millj. kr. að meðaltali á árinu 2004. Lán til sjóðfélaga námu 13,4% af ráðstöfunarfé ársins og er þá miðað við ráðstöfunarfé að teknu tilliti til seldra verðbréfa. Á árinu 2003 var hlutfallið 14,8%. Útlán ársins 2004, að teknu tilliti til uppgreiðslna, námu 213 millj. kr.

Útistandandi lán til sjóðfélaga námu 26.982 millj. kr. í árslok 2004 og lækkuðu vegna aukinna uppgreiðslna um 1,5% milli ára. Sjóðfélagalán voru 14,2% af verðbréfaeign sjóðanna í árslok 2004 sem

Sjóðfélagalán

(í þús. kr.)

| Lán í árslok: | A-deild LSR | | B-deild LSR | | LH | | Samtals | |
|---------------------------|-------------|-----------|-------------|------------|-----------|-----------|------------|------------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Heildarfjárhæð | 7.624.294 | 7.446.399 | 17.777.744 | 18.300.489 | 1.580.561 | 1.637.566 | 26.982.599 | 27.384.454 |
| Fjöldi lána | 3.320 | 3.461 | 13.132 | 14.763 | 1.221 | 1.371 | 17.673 | 19.595 |
| Meðalfjárhæð | 2.296 | 2.152 | 1.354 | 1.240 | 1.294 | 1.194 | 1.527 | 1.398 |
| Hlutfall af verðbréfaeign | 15,8% | 21,4% | 14,1% | 16,9% | 10,4% | 12,8% | 14,2% | 17,6% |

Veitt lán á árinu:

| | | | | | | | | |
|------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|-----------|-----------|
| Fjárhæð | 1.558.088 | 1.335.444 | 2.728.101 | 2.477.189 | 291.746 | 202.377 | 4.577.935 | 4.015.010 |
| Fjöldi lána | 543 | 569 | 899 | 995 | 95 | 105 | 1.537 | 1.669 |
| Meðalfjárhæð | 2.869 | 2.347 | 3.035 | 2.490 | 3.071 | 1.927 | 2.978 | 2.406 |
| Hlutf. af fjárf. nettó | 10,2% | 14,0% | 16,5% | 16,0% | 12,1% | 9,3% | 13,4% | 14,8% |

Sjóðfélagalán, LSR og LH

| Vanskil: | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 | 1999 | 1998 |
|---|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|
| Fjöldi lána í meira en 3ja mán. vanskilum | 300 | 412 | 429 | 408 | 256 | 305 | 205 |
| Fjöldi lána í uppboðsmeðferð í árslok | 52 | 78 | 79 | 88 | 78 | 58 | 100 |
| Fjöldi útsendra uppboðsbeiðna | 182 | 214 | 183 | 167 | 171 | 199 | 257 |
| Fjöldi skuldbreyttra lána | 87 | 119 | 159 | 55 | 52 | 94 | 124 |
| Upphæð í vanskilum alls (í þús. kr.) | 99.392 | 129.634 | 139.370 | 125.258 | 91.845 | 75.404 | 84.279 |
| Hlutfall af sjóðfélagalánnum | 0,37% | 0,47% | 0,56% | 0,58% | 0,57% | 0,60% | 0,78% |
| Hlutfall af heildarskuldbréfaeign | 0,09% | 0,13% | 0,15% | 0,16% | 0,14% | 0,14% | 0,21% |

er 3,4 prósentustigum lægra en árið áður. Af fjárhæð sjóðfélagalána í árslok voru 66% hjá B-deild LSR, 28% hjá A-deild LSR og 6% hjá LH.

Sjóðafélagalán í vanskilum námu samtals 99,4 millj. kr. í árslok 2004 og lækkuðu um 23% milli ára. Hlutfall sjóðfélagalána í vanskilum lækkaði einnig úr 0,47% í 0,37%. Þetta eru öll vanskil en þess ber að geta að samkvæmt reglum sjóðanna hafa sjóðfélagar 14 daga til þess að greiða án þess að dráttarvextir séu reiknaðir þannig að raunveruleg vanskil eru lægri. 300 lán voru í meira en 3ja mánaða vanskilum í árslok og fækkaði þeim um 112 lán milli ára. Lánnum sem höfðu verið í vanskilum í þrjá til tólf mánuði fækkaði um 92 lán milli ára eða sem nemur 26%. Lánnum sem höfðu verið í vanskilum lengur en í eitt ár fækkaði enn meira eða um 37% milli ára. Lán sem fóru til uppboðsmeðferðar voru 182 eða 32 færri en árið áður. Ástæður minni vanskila má m.a. rekja til endurfjármögnunar eldri lána og þ.m.t. vanskila. Auk þess er atvinnuástand almennt gott og fasteignaverð hefur hækkað talsvert sem hefur aftur gert endurfjármögnun auðveldari.

Lánsréttur

Hver sá sem greiðir eða hefur einhvern tíma greitt til LSR eða LH á rétt á lífeyrissjóðsláni. Sama gildir um þá sem átt gætu aðild að A-deild LSR þó að þeir hafi aldrei greitt til sjóðsins, t.d. aðilar að stéttarfélögum opinberra starfsmanna. Séreignarsparendur hjá Séreign LSR hafa sama lánsrétt og aðrir sjóðfélagar.

Lánsupphæðir

Hámark lánsfjárhæðar ræðst af veðhæfi eignar. Ef lánsupphæð er umfram 10 millj. kr. þurfa umsækjendur að gangast undir sérstakt greiðslumat.

Lánskjör

Hægt er að velja um fasta 4,15% vexti eða breytilega vexti, en þeir eru nú 4,16% (maí 2005). Breytilegu vextirnir eru endurskodaðir á 3ja mánaða fresti miðað við ávöxtunarkröfu Íbúðabréfa. Lánstími er 5 til 40 ár að vali lántakanda.

Veðtrygging

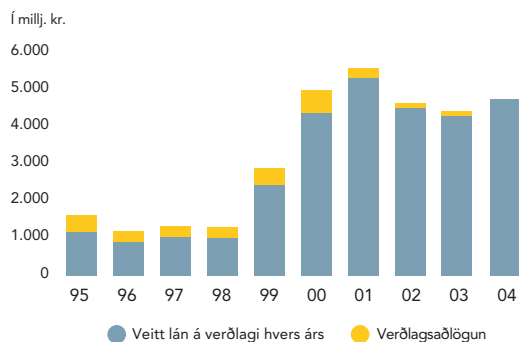
Lán er veitt gegn veði í íbúðarhúsnæði og er miðað við 65% af fasteignamati eignarinnar eða verðmati löggilts fasteignasala, hvort sem herra reynist.

Lánsfjárhæðin má þó aldrei fara yfir 100% af brunabótamati viðkomandi eignar. Ekki er gerð krafa um að lánið sé á 1. veðrétti.

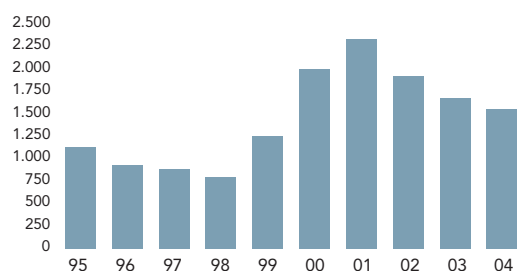
Lántökukostnaður

Lántökugjald er 1% af lánsfjárhæð.

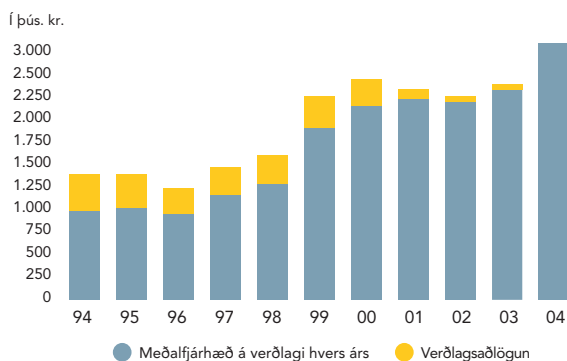
Veitt lán til sjóðfélaga LSR og LH



Fjöldi veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Meðalfjárhæð veittra sjóðfélagalána LSR og LH



Séreign LSR

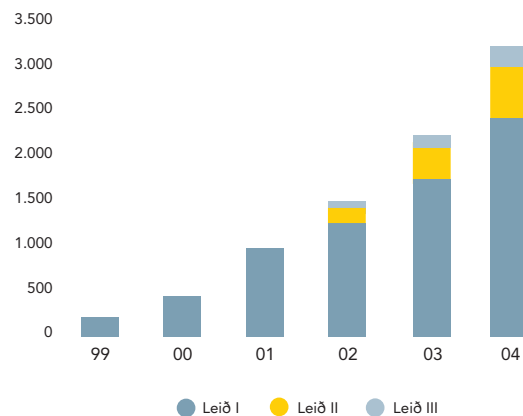
Séreign LSR byggir á traustum grunni LSR og leggur áherslu á örugga vörslu viðbótarlífeyrissparnaðar, góða ávöxtun með varfærni í fjárfestingum að leiðarljósi, góða þjónustu við sjóðfélaga og lágan rekstrarkostnað.

Iðgjöld og eignir

Iðgjöld á árinu 2004 námu 607 milljónum kr. og lækkuðu um 2,6% milli ára, sem má rekja til þess að ríkið hefur hætt að greiða sérstakt mótframlag umfram mótframlag launagreiðanda. Heildareignir sjóðfélaga námu 3.271,1 milljón kr. í árslok 2004 og hækkuðu um 945,4 milljónir eða 41% á milli ára. Á árinu 2004 greiddu 3.684 sjóðfélagar iðgjald til Séreignar LSR en meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 3.287. Heildarfjöldi þeirra sem áttu eign í sjóðnum í árslok 2004 var 4.524.

Heildareignir Séreignar LSR

(í millj.kr.)



Fjárfestingarleiðir Séreignar LSR

| | Hlutabréf | Skuldabréf | Innlán | Sveiflur í ávöxtun | Aldur í Sér-leið |
|----------|-----------|------------|--------|--------------------|------------------|
| Leið I | 45% | 80% | 0% | Meiri sveiflur | 54 ára og yngri |
| Leið II | 55% | 20% | 0% | Litlar sveiflur | 55 ára og eldri |
| Leið III | 0% | 0% | 100% | Lágmarkssveiflur | Lífeyrisþegar |

Fjárfestingarleiðir

Leið I

Í Leið I er vægi hlutabréfa 45% og geta því sveiflur í ávöxtun orðið nokkrar. Leið I hentar þeim sem eiga mörg ár til starfsloka og hafa því tímann fyrir sér til að jafna út sveiflurnar og uppskera hærrí ávöxtun.

Leið II

Í Leið II er vægi hlutabréfa að hámarki 20%. Sveiflur í ávöxtun verða minni en í Leið I og áhættan er þ.a.l. minni. Leið II hentar þeim sem eiga fá ár til starfsloka eða þeim sem vilja taka miðlungs-áhættu og kjósa minni sveiflur í ávöxtun.

Leið III

Í Leið III er séreignarsparnaðurinn ávaxtaður að öllu leyti á verðtrygðum innlánsreikningi. Þessi leið hentar einkum þeim sem eiga skammt í lífeyris-töku og þeim sem vilja lágmarka áhættu og sveiflur í ávöxtun.

Sér-leið

Sér-leið hefur það markmið að fjárfestingarstefna fylgi aldri sjóðfélaga, þar sem eðlilegt er að draga úr vægi áhættumeiri fjárfestinga eftir því sem fólk eldist og nær dregur lífeyrisgreiðslum. Í Sér-leið færast iðgjald og inneign milli fjárfestingarleiðanna þriggja eftir því sem sjóðfélaginn eldist.

Fjárfestingar

Á liðnu ári var fjárfest fyrir 677,5 milljónir kr. í Séreign LSR. Í Leið I var fjárfest fyrir 467,3 milljónir kr. Keypt voru innlend skuldabréf fyrir 346,1 milljón, erlend skuldabréf fyrir 20 milljónir. Nettósala var í innlendum hlutabréfum að fjárhæð 20,5 milljónir og erlend hlutabréf voru keypt fyrir 121,8 milljónir. Á árinu 2004 var hlutfall skuldabréfa 78,3% af nettófjárfestingum, þar af innlend skuldabréf 74,1% og erlend 4,3%. Hlutfall erlendra hlutabréfa var 26,1% en nettósala innlendra hlutabréfa var 4,4%.

Í Leið II var fjárfest fyrir 210,1 milljón kr. Keypt voru innlend skuldabréf fyrir 173,4 milljónir, erlend

skuldabréf fyrir 10 milljónir. Nettósala var í innlendum hlutabréfum að fjárhæð 1,2 milljón og erlend hlutabréf voru keypt fyrir 28 milljónir. Á árinu 2004 var hlutfall skuldabréfa 87,3% af heildarfjárfestingum, þar af innlend skuldabréf 82,5% og erlend 4,8%. Hlutfall erlendra hlutabréfa var 13,3% en nettósala innlendra hlutabréfa var 0,6%.

Innlend hlutabréf

Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa í Leið I var 58,5% og í Leið II 57,7%. Til samanburðar hækkaði Úrvalsvísitala Aðallista, ICEX-15, um 58,9%. Meðfylgjandi er yfirlit yfir 10 stærstu innlendu félögin í eigu Séreignar LSR.

10 stærstu innlendu hlutafélögin í árslok 2004

| Félag (í þúsund kr.) | Samtals | Hlutfall af safni |
|---------------------------------|---------|-------------------|
| KB banki hf. | 73.708 | 40,18% |
| Íslandsbanki hf. | 24.186 | 13,18% |
| Actavis Group hf. | 18.465 | 10,07% |
| Bakkavör Group hf. | 17.714 | 9,66% |
| Burðarás hf. | 11.244 | 6,13% |
| Landsbanki Íslands hf. | 9.729 | 5,30% |
| Straumur Fjárfestingarbanki hf. | 6.685 | 3,64% |
| SÍF hf. | 4.571 | 2,49% |
| Flugleiðir hf. | 4.384 | 2,39% |
| Marel hf. | 3.240 | 1,77% |

Nettófjárfestingar Séreignar LSR 2004

| (í millj. kr.) | | | | Hlutföll | | |
|--------------------------|--------|---------|---------|----------|---------|---------|
| | Leið I | Leið II | Samtals | Leið I | Leið II | Samtals |
| Ríkistryggð bréf | 209,3 | 107,0 | 316,1 | 44,8% | 50,8% | 46,7% |
| Skuldabréf lánastofnana | 93,9 | 44,6 | 138,6 | 20,1% | 21,3% | 20,5% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 37,0 | 18,9 | 55,9 | 7,9% | 9,0% | 8,3% |
| Skuldabréf fyrirtækja | 1,6 | 0,8 | 2,5 | 0,3% | 0,4% | 0,4% |
| Erlend skuldabréf | 24,2 | 12,2 | 36,4 | 5,2% | 5,8% | 5,4% |
| Skuldabréf | 366,1 | 183,4 | 549,4 | 78,3% | 87,3% | 81,1% |
| Innlend hlutabréf | -20,5 | -1,2 | -21,8 | -4,4% | -0,6% | -3,2% |
| Erlend hlutabréf | 121,8 | 28,0 | 149,8 | 26,1% | 13,3% | 22,1% |
| Hlutabréf | 101,3 | 26,8 | 128,1 | 21,7% | 12,7% | 18,9% |
| Fjárfestingar alls | 467,3 | 210,1 | 677,5 | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Erlend hlutabréf

Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa í Leið I var -3,0% og í Leið II -3,3%. Til samanburðar lækkaði MSCI-heimsvísitala hlutabréfa um 1,3% í íslenskum krónum. Að teknu tilliti til gjaldeyrisvarna nam nafnávöxtun erlendra hlutabréfa í Leið I 5,8% og í Leið II 4,9%. Á næstu opnu er sundurliðun á erlendum eignum Séreignar LSR eftir fjárvörslu-aðilum.

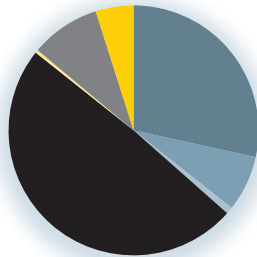
Verðbréfaeign

Verðbréfaeign Leiðar I var 2.279,3 milljónir í lok

árs 2004. Eign í innlendum skuldabréfum var 1.448 milljónir eða 63,5% af heildarverðbréfaeign og eign í erlendum skuldabréfum var 20,4 milljónir eða 0,9%. Erlend hlutabréfaeign var 647,8 milljónir eða 28,4% og innlend hlutabréfaeign var 163 milljónir eða 7,2%. Verðbréfaeign Leiðar II var 626,6 milljónir í lok árs 2004. Eign í innlendum skuldabréfum var 507 milljónir kr. eða 80,9% af heildarverðbréfaeign og í erlendum skuldabréfum var eign í árslok 10,5 milljónir eða 1,7%. Eign í erlendum hlutabréfum var 94,2 milljónir kr. eða 15% og innlend hlutabréfaeign var 14,8 milljónir eða 2,4%.

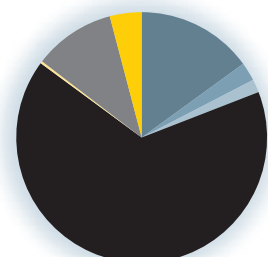
Verðbréfaeign Leiðar I 2004

- Erlend hlutabréf 28,4%
- Innlend hlutabréf 7,2%
- Erlend skuldabréf 0,9%
- Ríkistryggð bréf 49,1%
- Skuldabréf sveitarfélaga 0,4%
- Skuldabréf lánastofnana 9%
- Skuldabréf fyrirtækja 4,9%



Verðbréfaeign Leiðar II 2004

- Erlend hlutabréf 15%
- Innlend hlutabréf 2,4%
- Erlend skuldabréf 1,7%
- Ríkistryggð bréf 66%
- Skuldabréf sveitarfélaga 0,3%
- Skuldabréf lánastofnana 10,5%
- Skuldabréf fyrirtækja 4,1%



Verðbréfaeign Séreignar LSR 2004

(Í millj. kr.)

| | | | | Hlutföll | | |
|---------------------------|----------------|--------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| | Leið I | Leið II | Samtals | Leið I | Leið II | Samtals |
| Ríkistryggð bréf | 1.119,9 | 413,4 | 1.533,2 | 49,1% | 66,0% | 52,8% |
| Skuldabréf lánastofnana | 205,5 | 65,8 | 271,3 | 9,0% | 10,5% | 9,3% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 9,9 | 2,0 | 11,9 | 0,4% | 0,3% | 0,4% |
| Skuldabréf fyrirtækja | 112,8 | 25,8 | 138,7 | 4,9% | 4,1% | 4,8% |
| Erlend skuldabréf | 20,4 | 10,5 | 31,0 | 0,9% | 1,7% | 1,1% |
| Skuldabréf | 1.468,4 | 517,6 | 1.986,0 | 64,4% | 82,6% | 68,3% |
| Innlend hlutabréf | 163,0 | 14,8 | 177,8 | 7,2% | 2,4% | 6,1% |
| Erlend hlutabréf | 647,8 | 94,2 | 742,0 | 28,4% | 15,0% | 25,5% |
| Hlutabréf | 810,8 | 109,0 | 919,9 | 35,6% | 17,4% | 31,7% |
| Verðbréfaeign alls | 2.279,3 | 626,6 | 2.905,9 | 100,0% | 100,0% | 100,0% |

Ávöxtun ársins 2004

Ávöxtun fjárfestingarleiða var mismunandi vegna ólíkrar fjárfestingarstefnu. Nafnávöxtun Leiðar I var 15,1% sem samsvarar 10,8% raunávöxtun samanborið við 13% raunávöxtun á árinu 2003.

Nafnávöxtun Leiðar II var 12,3% sem samsvarar 8,1% raunávöxtun samanborið við 9,2% raunávöxtun á árinu 2003. Nafnávöxtun Leiðar III var 10% sem samsvarar 5,7% raunávöxtun. Til hliðar má sjá ávöxtun eftir verðbréfaflokkum.

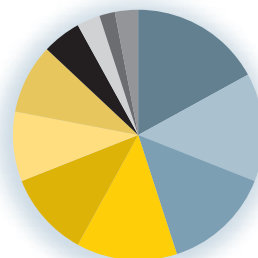
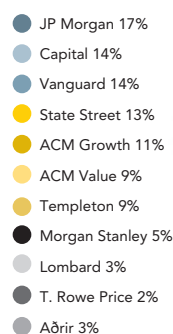
Erlendar eignir eftir fjárvörsluáðilum

(í þús. kr.)

| Sjóðir | Leið I | Leið II | Samtals | Hlutfall | Nafn- ávöxtun |
|---|---------|---------|---------|----------|------------------|
| JP Morgan Global Dynamic Fund | 109.919 | 13.203 | 123.122 | 16,59% | -2,1% |
| Capital International Global Equity Fund | 92.935 | 13.181 | 106.116 | 14,30% | -4,6% |
| Vanguard – Global Stock Index | 88.704 | 14.955 | 103.659 | 13,97% | -1,8% |
| ACM Global Growth Trends | 74.539 | 9.804 | 84.343 | 11,37% | -2,3% |
| ACM Global Value | 59.650 | 10.796 | 70.445 | 9,49% | 1,8% |
| Templeton Growth Fund | 54.453 | 10.858 | 65.311 | 8,80% | 0,3% |
| State Street Enhanced Fund – North America | 48.527 | 7.475 | 56.002 | 7,55% | 4,8% |
| Morgan Stanley Global Value Fund | 33.583 | 4.019 | 37.602 | 5,07% | -1,9% |
| State Street Enhanced Fund – Europe | 26.974 | 4.201 | 31.175 | 4,20% | 5,6% |
| Lombard Odier Invest - European Small & Mid Caps Fund | 15.484 | 3.478 | 18.962 | 2,56% | 14,2% |
| T. Rowe Price US Small Cap Fund | 12.952 | 585 | 13.537 | 1,82% | 1,4% |
| Artemis ISK Class | 12.900 | 0 | 12.900 | 1,74% | 7,9% |
| State Street Enhanced Fund –Pacific | 10.836 | 1.657 | 12.493 | 1,68% | 3,5% |
| Uppspretta – Icelandic Capital Ventures | 4.392 | 0 | 4.392 | 0,59% | - |
| Alpha I – Venture Capital | 1.946 | 0 | 1.946 | 0,26% | - |
| Samtals | 647.794 | 94.212 | 742.005 | 100,0% | |

Ávöxtun Séreignar LSR 2004 eftir eignaflokkum

| | Leið I | Leið II |
|--|--------|---------|
| Nafnávöxtun | | |
| Innlend skuldabréf | 13,4% | 12,7% |
| Erlend skuldabréf | 8,9% | 8,9% |
| Innlend hlutabréf | 58,5% | 57,7% |
| Erlend hlutabréf (með skiptasamningum) | -2,9% | -3,3% |
| Erlend hlutabréf (án skiptasamninga) | 5,8% | 5,0% |
| Raunávöxtun | | |
| Innlend skuldabréf | 9,1% | 8,5% |
| Erlend skuldabréf | 4,8% | 4,8% |
| Innlend hlutabréf | 52,5% | 51,8% |
| Erlend hlutabréf (með skiptasamningum) | -6,6% | -6,9% |
| Erlend hlutabréf (án skiptasamninga) | 1,8% | 1,0% |

Erlend verðbréfaeign 2004

Tryggingafræðileg úttekt á LSR og LH

Stjórnir LSR og LH fólu Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2004. Útreikningurinn er í samræmi við reglugerð um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Hjá A-deild LSR er miðað við 3,5% ávöxtun eigna umfram vísitölu neysluverðs. Hjá B-deild LSR og LH er gert ráð fyrir að launahækkunar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og ávöxtun 2% umfram launahækkunar.

Við tryggingafræðilega úttekt á sjóðunum er nú miðað við nýjar forsendur varðandi lífslíkur. Nýjar lífslíkur eru byggðar á reynslu árána 1999 til 2003 í stað árána 1996 til 2000 eins og í síðustu úttekt. Nýjar lífslíkur gera ráð fyrir lengingu meðalævinnar og aukast skuldbindingar sjóðanna sem afleiðing af því.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum B-deildar LSR

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar B-deildar LSR 329,3 milljarðar kr. í árslok 2004 en voru 304,1 milljarður árið áður, sem er 8,3% hækkun milli ára. Nýjar forsendur varðandi lífslíkur hækka áfallna skuldbindingu sjóðsins um 8 milljarða kr. eða sem nemur tæplega þriðjung af hækkingu skuldbindingar á árinu. Miðað við reynslu undanfarinna ára er jafnframt gert ráð fyrir lækkun ellilífeyrisaldurs í úttektinni, sem hækkar skuldbindingu sjóðsins um 1,4 milljarða kr. Hefði verið miðað við óbreyttar lífslíkur og ellilífeyrisaldur hefði skuldbinding sjóðsins hækkað í 319,9 milljarða kr. eða um 5,2% milli ára.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 5,4% á árinu 2004 en byrjað var að mæla hækkanir dagvinnulauna opinberra starfsmanna með sérstakri vísitölu í ársbyrjun 1997. Frá þeim tímamarki hefur árleg hækkun vísitöluunnar numið 9,9% að meðaltali. Réttindi hjá B-deild eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum og hafa allar launabreytingar því áhrif á réttindi sjóðfélaga, hvort sem þeir eru í starfi, með geymd réttindi eða á lífeyri.

Efri taflan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2004 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og neðri taflan sýnir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2004.

Skuldbindingar B-deildar LSR voru 135,4 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa þær hækkað um 143% á undanförunum 8 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og almennra launahækkana. Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hefur hækkað um 111% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2004. Eignir sjóðsins hafa hins vegar hækkað um 307% á sama tímabili og stafar það m.a. af uppgjörum og innborgunum vegna skuldbindinga. Á súluriti hér á næstu síðu má sjá hvernig eignir B-deildar LSR hafa þróast

Áfallin skuldbinding í árslok 2004, B-deild LSR

| | Fjárhæð í millj. kr. |
|---|----------------------|
| A-hluta ríkisstofnanir | 120.561 |
| B-hluta ríkisstofnanir | 2.074 |
| C-hluta ríkisstofnanir | 721 |
| Einkavæddar ríkisstofnanir | 2.061 |
| Einstaklingar (staða lögð niður) | 248 |
| Framhaldsskólar | 22.517 |
| Fræðslu- og skólaskrifstofur | 291 |
| Grunnskólar fyrir 01.08.1996 | 58.482 |
| Grunnskólar eftir 01.08.1996 | 11.642 |
| Heilsugæslu- og heilsumerndarstöðvar | 4.590 |
| Sjúkrahús og heilbrigðisstofnanir | 25.722 |
| Sparisjóðir | 1.665 |
| Stéttarfélag | 777 |
| Stjórnmalaflokkar | 335 |
| Stofnanir í samrekstri ríkis og sveitarfélaga | 410 |
| Sveitarfélag, sveitarsjóðir | 14.411 |
| Uppgreiddar skuldbindingar | 42.576 |
| Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga | 6.742 |
| Ýmsir séraðilar | 13.516 |
| Samtals | 329.341 |

Breyting áfallinnar skuldbindingar, B-deild LSR

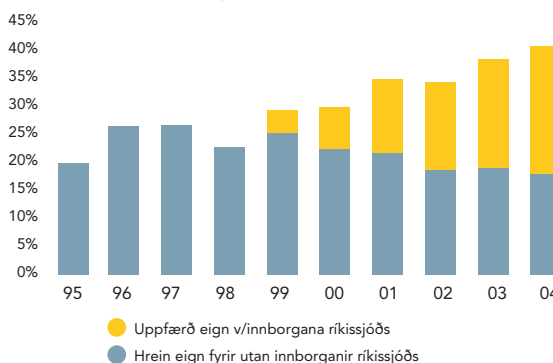
| | Fjárhæð í millj. kr. |
|---|----------------------|
| Skuldbinding í árslok 2003 | 304.057 |
| Vextir 2% | 6.081 |
| Nýjar skuldbindingar | 5.610 |
| Launahækkunar | 12.890 |
| Lífeyrisgreiðslur á árinu | (8.765) |
| Skuldbinding í árslok 2004, eldri forsendur | 319.873 |
| Aukning vegna lengingar meðalævi | 8.048 |
| Aukning vegna nýs ætlaðs ellilífeyrisaldurs | 1.420 |
| Skuldbinding í árslok 2004 | 329.341 |

sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 1995. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2004 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs tæplega 56% af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna B-deildar LSR var 41% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2004 og hækkaði um 2,2 prósentustig frá árinu áður. Hækkunin skýrist af því að eignir sjóðsins ávöxtuðust um 13,8% á árinu 2004, á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 8,3%, sem og af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Skuldbindingar launagreiðenda við B-deild LSR vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um B-deild LSR er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðunum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánaðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga B-deildar LSR sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 142,8 milljarðar kr. í árslok 2004 eða um 43,4% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 132,1 milljarðar kr. í árslok 2003 og hækkuðu því um 8,1% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður og ríkisstofnanir. Í ársreikningi B-deildar LSR eru kröfur sjóðsins á launagreiðendur vegna væntanlegra lífeyrishækkana ekki færðar sem hluti af efnahagsreikningi. Þess í stað er getið um þessar kröfur sem eignir utan efnahagsreiknings.

Eignir B-deildar LSR sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Eign til greiðslu á lífeyri í B-deild LSR

Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign B-deildar LSR 128,1 milljarðar kr. í árslok 2004 samanborið við 108,2 milljarða árið á undan. Hækkunin nemur 18,4% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyrishækkana sem metin er 142,8 milljarða kr. Samtals eru þessar eignir 270,9 milljarðar kr. Við mat á eign til greiðslu lífeyris þarf að taka tillit til þeirra verðbréfa í eigu sjóðsins sem bera vexti umfram þau 3,5% sem notuð eru í tryggingafræðilegri úttekt. Þetta fer þannig fram að teknar eru afborganir og vextir af verðbréfasafni sjóðsins þar til það er honum að fullu greitt og þær greiðslur núvirtar miðað við 3,5% ávöxtun. Með þessu endurmati verður eign B-deildar LSR í verðbréfum 6,9 milljörðum kr. hærri en bókfært verð þeirra, að frádregnu núvirði fjárfestingarkostnaðar. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 277,8 milljarðar kr. að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 84,4% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 32. gr. laga um sjóðinn ber ríkissjóður ábyrgð á greiðslu lífeyris úr sjóðnum. Hins vegar reynir ekki á þá ábyrgð nema til þess

| Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu B-deildar LSR í árslok 2004 | Fjárhæð í millj. kr. | Hlutdeild | Uppsöfnuð hlutdeild |
|---|----------------------|-----------|---------------------|
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 128.105 | 38,9% | 38,9% |
| Endurmat á verðbréfaeign | 6.886 | 2,1% | 41,0% |
| Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (33. gr. laga nr. 1/1997) | 142.809 | 43,4% | 84,4% |
| Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (32. gr. laga nr. 1/1997) | 51.541 | 15,6% | 100,0% |
| Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt | 329.341 | 100,0% | |

komi að sjóðurinn geti ekki innt af hendi lífeyrisgreiðslur með tekjum sínum og eignum. Bakábyrgð ríkissjóðs var samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum í árslok 2004 metin á 51,5 milljarða kr. eða 15,6% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins. Taflan neðst hér til hliðar sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2004.

Undanfarin 6 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram laga-skyldu. Í árslok 2004 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 71,3 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 122,9 milljarðar í árslok 2004 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Eignir B-deildar LSR upp í óuppgerðar skuldbindingar

Hluti launagreiðenda hefur gert upp áfallnar skuldbindingar sínar við B-deild LSR. Sjóðurinn verður að standa að fullu undir þessum hluta skuldbindinganna með eignum sínum án krafna á launagreiðendum. Innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn er haldið til hliðar við útreikning á eignum sjóðsins upp í óuppgerðar

skuldbindingar. Viðbótariðgjald þeirra launagreiðenda, sem ekki hafa gert upp skuldbindingar sínar, er á sama hátt dregið frá eignum. Af áfallinni skuldbindingu að fjárhæð 329,3 milljarðar kr. hafa 42,6 milljarðar verið endanlega gerðir upp við sjóðinn. Óuppgerð áfallin skuldbinding var í árslok 286,8 milljarðar kr. og eignir sjóðsins vegna óuppgerðra skuldbindinga 16,4 milljarðar eða um 5,7%. Þrátt fyrir að ávöxtun sjóðsins hafi verið talsvert umfram hækkun skuldbindinga lækkaði hlutfall eigna sjóðsins upp í óuppgerðar skuldbindingar því um 1,5 prósentustig frá fyrra ári. Það má aðallega rekja til tveggja þátta. Annars vegar hækkunar á uppgerðum réttindum, sem sjóðurinn þarf að eiga fyrir og hins vegar til þess að eignamyndun, að frátöldum innborgunum ríkissjóðs, var ekki nægjanleg til að standa undir þeirri skuldbindingu sem bættist við á árinu. Eignir sjóðsins upp í óuppgerðar skuldbindingar má sjá nánar í töflu hér að neðan.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum A-deildar LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar LSR í árslok 2004 var 37,9 milljarðar kr. og lækkaði um 34,7% milli ára. Hrein eign sjóðsins skv. efnahagsreikningi í árslok 2004 nam 48,5 milljörðum kr. og lækkaði

| Eignir B-deildar LSR upp í óuppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.) | Fjárhæð 2004 | | Fjárhæð 2003 | |
|--|---------------------|---------------|---------------------|---------------|
| Áfallin skuldbinding samtals | 329.341 | | 304.057 | |
| Uppgerð áfallin skuldbinding | (42.576) | | (38.879) | |
| Óuppgerð áfallin skuldbinding | 286.766 | 100,0% | 265.178 | 100,0% |
| | | | | |
| Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi | 128.105 | | 108.217 | |
| Endurmat verðbréfa | 6.886 | | 9.862 | |
| Samtals endurmetin eign | 134.991 | | 118.079 | |
| | | | | |
| Aukagreiðslur ríkissjóðs | 71.333 | | 54.578 | |
| Aukagreiðslur annarra launagreiðenda | 762 | | 589 | |
| Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa | 3.875 | | 5.027 | |
| Samtals vegna aukagreiðslna | 75.970 | | 60.194 | |
| | | | | |
| Bókfærð eign ásamt endurmati | 134.991 | | 118.079 | |
| Eign vegna uppgerðra skuldbindinga | (42.576) | | (38.879) | |
| Eign vegna aukagreiðslna | (75.970) | | (60.194) | |
| Eign vegna óuppgerðra skuldbindinga | 16.445 | 5,7% | 19.006 | 7,2% |

hún um 36,8% milli ára. Endurmat þeirra verðbréfa sem bera vexti umfram 3,5% nam 1,6 milljörðum að teknu tilliti til núvirtis fjárfestingarkostnaðar í framtíðinni. Endurmetnar eignir sjóðsins í árslok 2004 eru því 50 milljarðar kr. Eignir sjóðsins í árslok 2004 námu samkvæmt þessu 12,1 milljarði umfram skuldbindingu hans eða 32%, sem er lækkun um 2,8 prósentustig frá árinu áður. Heildarstaða A-deildar LSR, þ.e. þegar reiknað er með að núverandi sjóðfélagar greiði áfram iðgjöld til ellilífeyrisaldurs og vinni sér inn réttindi í samræmi við það, er neikvæð um 6 milljarða kr. eða 3,5% lægri en heildarskuldbinding hans. Þetta þýðir að skuldbinding vegna viðbótar-réttinda eykst meira en sem nemur iðgjöldunum. Þetta er eðlilegt þar sem ekki er reiknað með neinni nýliðun í sjóðnum eða brottfalli virkra sjóðfélaga. Áfallin staða er jákvæð sem sýnir að fram til þessa á sjóðurinn vel fyrir skuldbindingum sínum enda flestir sjóðfélagar enn ungir að árum. Meðalaldur virkra sjóðfélaga er einungis 39 ár. Framlag launagreiðenda er nú 11,5%, en það er breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins og er miðað við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldaprósentu launagreiðenda á að endurskoða árlega. Þar sem heildarstaða A-deildar er innan skilgreindra marka þykir ekki rétt að leggja til breytingu á framlagi launagreiðenda að svo stöddu, en samkvæmt lögum um lífeyrissjóði má heildarstaða þeirra aldrei vera verri eða betri en sem nemur 10% af heildarskuldbindingu og jafnframt má staðan ekki vera utan 5% vikið samfellt í fimm ár.

Tryggingafræðileg úttekt á skuldbindingum LH

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt voru skuldbindingar LH 37,9 milljarðar kr. í árslok 2004, en voru 33,8 milljarðar árið áður, sem er 12,2% hækkun milli ára. Nýjar forsendur varðandi lífslíkur hækka áfallna skuldbindingu sjóðsins um 1,4 milljarða kr. eða sem nemur þriðjung af hækkun skuldbindingar á árinu. Hefði verið miðað við óbreyttar lífslíkur milli ára hefði skuldbinding sjóðsins hækkað um 8,1%.

Efst taflan hér til hliðar sýnir hvernig áfallin skuldbinding í árslok 2004 skiptist eftir tegundum launagreiðenda og taflan í miðjunni sýnir breytingar á áföllnum skuldbindingum á árinu 2004.

Skuldbindingar LH voru 14,8 milljarðar kr. í árslok 1996 og hafa hækkað um 155% á undanförunum 8 árum. Hækkun á skuldbindingum sjóðsins má aðallega rekja til kerfisbreytingar á launum opinberra starfsmanna sem og almennra launahækkana. Þegar dagvinnulaun hjúkrunarfræðinga breytast hefur það bein áhrif á skuldbindingar vegna virkra sjóðfélaga og lífeyrisþega á eftirmannsreglu. Skuldbindingar vegna lífeyrisþega á meðaltalsreglu og sjóðfélaga með geymd réttindi, þ.m.t. þeirra sem fluttu sig yfir í A-deild LSR, miðast hins vegar við meðaltalshækkanir dagvinnulauna allra opinberra starfsmanna.

Vísitala dagvinnulauna opinberra starfsmanna hækkaði um 5,4% á árinu 2004 og hefur hún

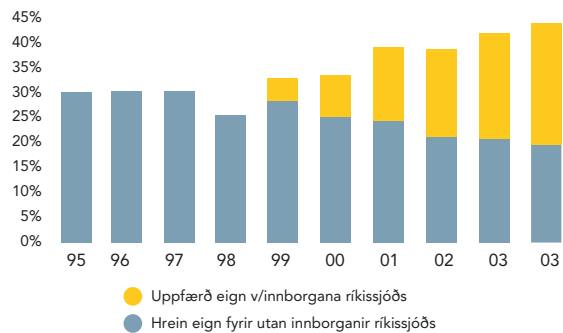
| Tryggingafræðileg staða A-deildar LSR (í millj. kr.) | Fjárhæð 2004 | Fjárhæð 2003 | | |
|---|-----------------|-----------------|-------|-------|
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 48.483 | 35.440 | | |
| Viðbót vegna endurmats | 1.565 | 2.504 | | |
| Samtals eign | 50.048 | 37.944 | | |
| Áfallin lífeyrisskuldbinding | 37.906 | 28.145 | | |
| Áfallin staða | 12.141 | 9.798 | 32,0% | 34,8% |
| Hrein eign ásamt endurmati | 50.048 | 37.944 | | |
| Framtíðariðgjöld | 115.959 | 105.455 | | |
| Samtals framtíðareign | 166.007 | 143.399 | | |
| Heildarskuldbinding | 171.964 | 147.492 | | |
| Heildarstaða | (5.958) | (4.094) | -3,5% | -2,8% |

hækkað um 111% frá ársbyrjun 1997 til ársloka 2004. Eignir sjóðsins hafa hins vegar hækkað um 301% á sama tímabili og stafar það m.a. af innborgunum vegna skuldbindinga. Hér til hliðar má sjá hvernig eignir LH hafa þróast sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum frá árinu 1995. Jafnframt sýnir súluritið hlutfall innborgana ríkissjóðs á móti öðrum eignum sjóðsins, en í árslok 2004 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs rúmlega helmingi af eignum sjóðsins. Hlutfall eigna LH var 42,6% á móti áfallinni skuldbindingu í árslok 2004 og hækkaði um 1,4 prósentustig milli ára. Hækkunin skýrist annars vegar af því að eignir sjóðsins ávöxtuðust um 13,8% á árinu 2004 á meðan skuldbindingarnar hækkuðu um 12,2% og hins vegar af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar.

Skuldbindingar launagreiðenda við LH vegna lífeyrishækkana fyrrverandi starfsmanna

Samkvæmt lögum um LH er ekki gert ráð fyrir því að iðgjöld og ávöxtun þeirra standi undir lífeyrisgreiðslum og skulu launagreiðendur endurgreiða sjóðnum þann hluta lífeyris sem er hækkun á áður úrskurðuðum lífeyri. Hafi lífeyrisþegi unnið hjá fleiri en einum launagreiðanda skiptist greiðslan hlutfallslega miðað við áunnin réttindi hjá hverjum launagreiðanda fyrir sig. Launagreiðendur eru krafðir mánaðarlega um þessar greiðslur. Sá hluti skuldbindinga LH sem launagreiðendur eiga að standa undir samkvæmt þessu ákvæði var metinn 19,2 milljarðar kr. í árslok 2004 eða um 50,8% af skuldbindingum sjóðsins. Skuldbindingar launagreiðenda voru metnar 17,1 milljarður kr. í árslok 2003 og hækkuðu því um 12,2% milli ára. Flestir launagreiðendur hafa fært framangreinda kröfu sjóðsins til skuldar í ársreikningum sínum, þar á meðal ríkissjóður og ríkisstofnanir. Í ársreikningi LH eru kröfur sjóðsins á launagreiðendur vegna væntanlegra lífeyrishækkana ekki færðar sem hluti

Eignir LH sem hlutfall af áföllnum skuldbindingum



Áfallin skuldbinding í árslok 2004, LH

| | Fjárhæð í millj. kr. |
|------------------------------------|----------------------|
| A-hluta ríkisstofnanir | 1.961 |
| Heilsugæslu- og heilsvænderstöðvar | 3.141 |
| Sjúkrahús og heilbrigðisstofnanir | 26.973 |
| Stéttarfélög | 72 |
| Sveitarfélög, sveitarsjóðir | 1.316 |
| Uppgreiddar skuldbindingar | 16 |
| Ýmsir með bakábyrgð sveitarfélaga | 403 |
| Ýmsir séraðilar | 3.759 |
| Annað | 233 |
| Samtals | 37.874 |

Breyting áfallinnar skuldbindingar, LH

| | Fjárhæð í millj. kr. |
|---|----------------------|
| Skuldbinding í árslok 2003 | 33.754 |
| Vextir 2% | 675 |
| Nýjar skuldbindingar | 628 |
| Launahækkunar | 2.048 |
| Lífeyrisgreiðslur á árinu | (613) |
| Skuldbinding í árslok 2004, eldri forsendur | 36.492 |
| Aukning vegna lengingar meðalævi | 1.382 |
| Skuldbinding í árslok 2004 | 37.874 |

Hlutdeild ábyrgðaraðila í áfallinni skuldbindingu LH í árslok 2004

| | Fjárhæð í millj. kr. | Hlutdeild | Uppsöfnuð hlutdeild |
|---|----------------------|---------------|---------------------|
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 15.519 | 41,0% | 41,0% |
| Endurmat á verðbréfaeign | 623 | 1,6% | 42,6% |
| Krafa á ríkissjóð og aðra launagreiðendur v/lífeyrishækkana (20. gr. laga nr. 2/1997) | 19.232 | 50,8% | 93,4% |
| Krafa á ríkissjóð v/bakábyrgðar (18. gr. laga nr. 2/1997) | 2.500 | 6,6% | 100,0% |
| Áfallin skuldbinding skv. tryggingafræðilegri úttekt | 37.874 | 100,0% | |

af efnahagsreikningi. Þess í stað er getið um þessar kröfur sem eignir utan efnahagsreiknings.

Eign til greiðslu á lífeyri í LH

Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign LH 15,5 milljarðar kr. í árslok 2004 samanbórið við 12,9 milljarða árið á undan. Hækkunin nemur 20% milli ára. Til viðbótar á sjóðurinn áður nefnda kröfu á launagreiðendur vegna lífeyris-hækkana sem metin er 19,2 milljarðar. Samtals eru þessar eignir 34,8 milljarðar kr. Skv. tryggingafræðilegum forsendum ber að núvirða verðbréfaeign miðað við 3,5%. Við það hækkar verðbréfaeign LH um 0,6 milljarða kr. umfram bókfært verð, að frádrögnum núvirði fjárfestingarkostnaðar. Endurmetnar eignir sjóðsins teljast því vera 35,4

milljarðar að teknu tilliti til krafna á launagreiðendur eða um 93,4% af áfallinni skuldbindingu hans. Samkvæmt 18. gr. laga um sjóðinn bera ríkissjóður og aðrir launagreiðendur ábyrgð á greiðslu lífeyris úr sjóðnum. Hins vegar reynir ekki á þá ábyrgð nema til þess komi að sjóðurinn geti ekki innt af hendi lífeyrisgreiðslur með tekjum sínum og eignum. Bakábyrgð ríkissjóðs og annarra launagreiðenda var skv. tryggingafræðilegri úttekt á sjóðnum í árslok 2004 metin 2,5 milljarðar kr. eða 6,6% af áfallinni skuldbindingu sjóðsins, að teknu tilliti til endurmats verðbréfa og krafna á launagreiðendur. Taflan á síðunni hér á undan sýnir sundurliðun á hlutdeild ábyrgðaraðila í áföllnum skuldbindingum sjóðsins í árslok 2004.

| Eignir LH upp í óuppgerðar skuldbindingar (í millj. kr.) | Fjárhæð 2004 | | Fjárhæð 2003 | |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Áfallin skuldbinding samtals | 37.874 | | 33.754 | |
| Uppgerð áfallin skuldbinding | (16) | | (10) | |
| Óuppgerð áfallin skuldbinding | 37.858 | 100,0% | 33.743 | 100,0% |
| Bókfærð eign skv. efnahagsreikningi | 15.519 | | 12.938 | |
| Endurmat verðbréfa | 623 | | 986 | |
| Samtals endurmetin eign | 16.142 | | 13.923 | |
| Aukagreiðslur ríkissjóðs | 7.906 | | 6.108 | |
| Aukagreiðslur annarra launagreiðenda | 330 | | 254 | |
| Hlutdeild aukagreiðslna í endurmati verðbréfa | 331 | | 485 | |
| Samtals vegna aukagreiðslna | 8.567 | | 6.847 | |
| Bókfærð eign ásamt endurmati | 16.142 | | 13.923 | |
| Eign vegna uppgerðra skuldbindinga | (16) | | (10) | |
| Eign vegna aukagreiðslna | (8.567) | | (6.847) | |
| Eign vegna óuppgerðra skuldbindinga | 7.558 | 20,0% | 7.066 | 20,9% |

Undanfarin 6 ár hefur ríkissjóður greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn umfram laga-skyldu. Í árslok 2004 námu uppfærðar innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð hans við sjóðinn 7,9 milljörðum kr. Bakábyrgð ríkissjóðs hefði verið 10,4 milljarðar í árslok 2004 ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði.

Eignir LH upp í óuppperðar skuldbindingar

Af áfallinni skuldbindingu sem nemur 37,9 milljörðum kr. hafa 16 milljónir verið endanlega gerðar upp við sjóðinn. Við útreikning á eignum sjóðsins upp í óuppperðar skuldbindingar er innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn haldið til hliðar. Viðbótariðgjald annarra launagreiðenda er á sama hátt dregið frá eignum sem og uppperðar skuldbindingar. Frádráttur vegna aukainnborgana launagreiðenda inn á skuldbindingar nam samtals 8,6 milljörðum kr. í árslok 2004. Eignir sjóðsins upp í áfallnar skuldbindingar voru 7,6 milljarðar kr. í árslok 2004 eða um 20% af óuppperðri skuldbindingu sem er lækkun um 0,9 prósentustig frá fyrra ári.

Hrein eign LSR og LH samtals til greiðslu lífeyris

Frá árslokum 1995 til loka árs 2004 hafa samanlagðar eignir LSR og LH samkvæmt ársreikningum sjóðanna aukist úr 25,7 milljörðum kr. í 195,4 milljarða. Eignir sjóðanna voru 158,9 milljarðar kr. í árslok 2003 og hækkuðu um 22,9% á árinu 2004. Aukning eigna hefur verið sérstaklega mikil undanfarin sex ár. Stafar það m.a. af innborgunum ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild LSR og LH, tilkomu A-deildar LSR, þar sem iðgjaldaprósentan er hærri og iðgjald greitt af öllum launum, og uppgjörum launagreiðenda á skuldbindingum sínum við B-deild LSR.

Af samanlögðum eignum LSR og LH í árslok 2004 námu eignir B-deildar 128,1 milljarði kr. eða 65,6% af eignum sjóðanna, eignir A-deildar LSR námu 48,5 milljörðum í árslok og eignir LH 15,5 milljörðum. Eignir sjóðanna jukust um 36,5 milljarða á árinu 2004, þar af jukust eignir B-deildar LSR um tæplega 20 milljarða og eignir A-deildar LSR um rúma 13 milljarða. Eignir séreignardeildar LSR voru 3,3 millj. kr. í árslok 2004 og jukust þær hlutfallslega mest milli ára eða um 40,6%.

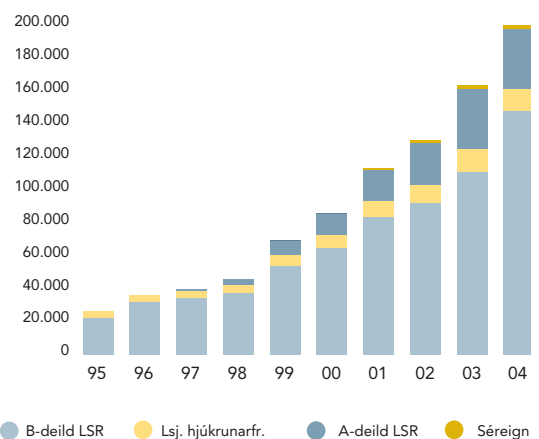
Hrein eign til greiðslu lífeyris

| í millj. kr. | 2004 | 2003 | Breyting milli ára |
|------------------------|---------|---------|--------------------|
| A-deild LSR | 48.485 | 35.440 | 36,8% |
| B-deild LSR | 128.105 | 108.217 | 18,4% |
| Séreign LSR | 3.271 | 2.326 | 40,6% |
| Lsj. hjúkrunarfræðinga | 15.520 | 12.938 | 20,0% |
| Samtals | 195.381 | 158.920 | 22,9% |

Hrein eign til greiðslu lífeyris – LSR og LH

(á verðlagi hvers árs fyrir sig)

(í millj. kr.)



Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum

Nokkrir launagreiðendur hafa gert upp áfallnar lífeyrisskuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR og bera þeir þá ekki frekari skuldbindingu gagnvart sjóðnum vegna þess tímabils og þeirra starfsmanna sem uppgjörið tekur til. Skuldbinding sem gerð er upp með þessum hætti er byggð á

tryggingafræðilegu mati miðað við uppgjörsdag. Innheimta lífeyrishækkana gagnvart viðkomandi launagreiðanda fellur niður frá og með uppgjörsdegi. Skuldbindingu B-deildar LSR vegna uppgærðra réttinda í árslok 2004 og 2003 má sjá í töflu hér að neðan.

Skuldbinding B-deildar LSR vegna uppgærðra réttinda í árslok (í millj. kr.)

| | 2004 | 2003 |
|---|---------------|---------------|
| Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins | 1.951 | 1.853 |
| Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf. | 1.092 | 943 |
| Framkvæmdasjóður Íslands | 563 | 542 |
| Hitaveita Suðurnesja hf. (skuldbindingar eftir 31.03.2001) | 108 | 98 |
| Íbúðalánasjóður (ásamt Byggingasjóði - og Húsnæðisstofnun ríkisins) | 926 | 811 |
| Íslandspóstur hf. | 1.830 | 1.429 |
| Íslandssíld hf. (Síldarútvegsnefnd) | 358 | 333 |
| Landssíminn hf. (ásamt Pósti og síma hf.) | 25.583 | 23.479 |
| Lánasjóður íslenskra námsmanna | 173 | 162 |
| Orkubú Vestfjarða hf. (skuldbindingar eftir 30.06.2001) | 57 | 43 |
| Rafmagnsveitur ríkisins | 2.504 | 2.330 |
| Ríkissjóður vegna lögreglumanna | 100 | 90 |
| Ríkisútvarpið | 4.886 | 4.478 |
| Samábyrgðin hf. | 417 | 371 |
| Sementsverksmiðjan hf. | 833 | 775 |
| Skýrr hf. | 596 | 541 |
| Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs. (skuldbindingar eftir 31.05.2001) | 24 | 16 |
| Þjóðhagsstofnun | 574 | 587 |
| Samtals uppgærð skuldbinding | 42.576 | 38.879 |

Forsendur við uppgjör lífeyrisskuldbindinga eru þær sömu og við tryggingafræðilega úttekt á sjóðnum, þ.e. að launahækkningar séu 1,5% umfram vísitölu neysluverðs og að ávöxtun eigna verði 2% umfram launahækkningar. Um langtímaforsendur er að ræða þannig að ef litið er til skamms tíma getur þróunin orðið önnur. Sé skuldbindingin gerð upp með útgáfu skuldabréfs getur fjárhæð bréfsins verið önnur en skuldbindingin sem gera á upp, allt eftir því hvaða vextir eru á bréfinu. Núvirt greiðslustreymi bréfsins miðað við 3,5% vexti er þó alltaf sama fjárhæð og skuldbindingin sem gera á upp.

Stofnanir og fyrirtæki sem áður hafa gert upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR hafa flestar haldið áfram að greiða iðgjöld til sjóðsins vegna þeirra starfsmanna sem voru í starfi þegar upphaflegt uppgjör á skuldbindingum fór fram. Í þeim tilfellum held-

ur áfram að myndast skuldbinding og er hún gerð upp árlega samkvæmt samkomulagi við þá launagreiðendur. Frá uppgjöri á skuldbindingu undangengins árs eru dregin iðgjöld sem greidd voru vegna ársins auk viðbótariðgjalda. Þá er launagreiðendum einnig heimilt að gera upp skuldbindingu sína frá ákveðnum tímapunkti og síðan árlega eftir það.

Á árinu 2004 voru skuldbindingar að fjárhæð 313 millj. kr. gerðar upp gagnvart B-deild LSR á móti 1.301 millj. kr. árið áður. Þá voru 3 millj. kr. gerðar upp gagnvart LH á árinu 2004 á móti 10 millj. kr. árið áður. Á árinu 2004 var eingöngu um að ræða uppgjör launagreiðenda, sem áður höfðu gert upp skuldbindingar sínar við sjóðina, vegna réttinda sem bættust við á árinu. Nánari sundurliðun á uppgjörum ársins eftir launagreiðendum hjá B-deild má sjá í lið nr. 6 í skýringum með ársreikningi LSR.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar

Á árinu 1999 ákvað fjármálaráðherra að ríkissjóður skyldi hefja greiðslur til B-deildar LSR og LH umfram lagaskyldu og hefur verið framhald á þeim greiðslum til dagsins í dag. Áframhaldandi greiðslur eru háðar stöðu ríkissjóðs og ákvörðun fjármálaráðherra hverju sinni.

Innborganir ríkissjóðs styrkja fjárhagsstöðu sjóðanna og gera þeim kleift að mæta skuldbindingum vegna sjóðfélaga sinna með eignum sínum til lengri tíma en annars hefði orðið. Markmið ríkissjóðs með þessu er að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum við sjóðina til lengri tíma.

Þær fjárhæðir sem ríkissjóður hefur greitt eru uppfærðar árlega í samræmi við vísitölu neysluverðs

og hreina raunávöxtun sjóðanna. Innborganir ríkissjóðs mynda inneign hjá sjóðunum og kemur hún til frádráttar á skuldbindingum ríkissjóðs. Inneignin hefur hins vegar engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjors á þeim. Innborganir ríkissjóðs geta verið ýmist í formi beinna aukagreiðslna, viðbótariðgjalds frá stofnunum í A-hluta ríkissjóðs eða iðgjaldaviðbótar frá sveitarfélögum vegna grunnskólakennara sem sjóðurinn hefði annars skilað til ríkissjóðs.

Í töflu hér að neðan má sjá innborganir ríkissjóðs á árunum 2004 og 2003 inn á skuldbindingar sínar við sjóðina ásamt uppfærslu fjárhæðarinnar í árslok.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar (í millj. kr.)

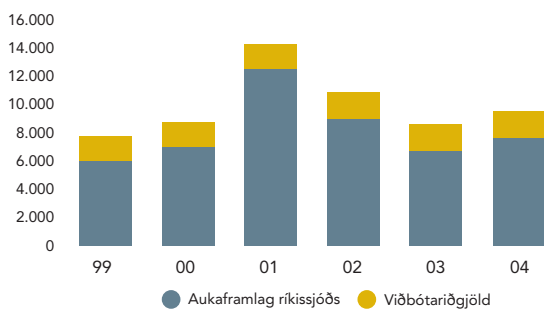
| | B-deild LSR | | Lsj. hjúkrunarfr. | | LSR og LH samtals | |
|--------------------------------------|-------------|----------|-------------------|---------|-------------------|----------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Inneign í ársbyrjun | 54.577,5 | 40.807,6 | 6.108,4 | 4.473,2 | 60.685,9 | 45.280,8 |
| Aukaframlög ríkissjóðs | 7.025,0 | 5.982,9 | 750,0 | 750,0 | 7.775,0 | 6.732,9 |
| Viðbótariðgjöld (A-hluti ríkissjóðs) | 1.192,5 | 1.239,8 | 149,5 | 151,9 | 1.342,0 | 1.391,8 |
| Viðbót v/grunnskólakennara | 436,4 | 472,6 | 0,0 | 0,0 | 436,4 | 472,6 |
| Uppfærsla v/vaxta og verðbóta | 8.101,8 | 6.074,6 | 898,4 | 733,2 | 9.000,2 | 6.807,8 |
| Samtals inneign í árslok | 71.333,2 | 54.577,5 | 7.906,2 | 6.108,4 | 79.239,5 | 60.685,9 |

Á árinu 2004 námu innborganir ríkissjóðs tæplega 9,6 milljörðum kr. en þær voru 8,6 milljarðar árið áður. Frá árinu 1999 hefur ríkissjóður samtals greitt 59,7 milljarða kr. inn á skuldbindingar sínar

við sjóðina. Í árslok 2004 nam þessi fjárhæð, uppfærð með verðbótum og hreinni raunávöxtun sjóðanna, samtals 79,2 milljörðum kr.

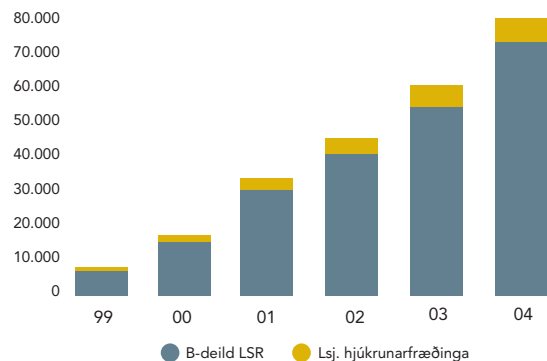
Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar hjá LSR og LH

(í millj. kr.)



Innborganir ríkissjóðs – inneign í árslok

(í millj. kr.)



Stjórnir LSR og LH hafa látið tryggingafræðing sjóðanna gera úttekt á fjárhagsstöðu og framtíðarsjóðstreymi þeirra. Slík úttekt hefur verið gerð á tveggja ára fresti undanfarin ár. Við ákvörðun um aukagreiðslur ríkissjóðs til sjóðanna hefur verið höfð hliðsjón af niðurstöðum þessara athugana og hefur framtíðarsjóðstreymið verið endurmetið í kjölfar aukinna greiðslna frá ríkissjóði. Síðasta úttekt fór fram miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2002 og tryggingafræðilegar forsendur frá þeim tímavarki. Var þá gert ráð fyrir 7,5 milljarða kr. aukaframlagi frá ríkissjóði á árunum 2003 til 2004 og að viðbótariðgjöld yrðu greidd áfram samhliða lögbundnum iðgjöldum um ókomna tíð. Þessar forsendur hafa haldið og rúmlega það því ávöxtun hefur verið talsvert betri en tryggingafræðilegar forsendur gerðu ráð fyrir. Niðurstöður síðustu úttektar voru þær að óuppperður hluti B-deildar LSR hefði tæmst á árinu 2010 og LH á árinu 2018 ef ekki hefðu komið til neinar aukagreiðslur frá ríkissjóði. Samkvæmt úttektinni hafði ríkissjóði tekist að fresta því að B-deild LSR kæmist í þrot til ársins 2025 og LH til ársins 2029. Niðurstöður úttektar á framtíðarsjóðstreymi sjóðanna miðað við stöðu sjóðanna í árslok 2004 liggur ekki fyrir.

Í árslok 2004 nam hrein eign B-deildar LSR til greiðslu lífeyris 128,1 milljarði kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 71,3 milljarðar eða 55,7%. Hrein eign LH í árslok 2004

nam hins vegar 15,5 milljörðum kr., þar af var inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna 7,9 milljarðar eða 50,9%.

Samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt á stöðu sjóðanna miðað við árslok 2004 var ógreidd bakábyrgð ríkissjóðs í sjóðunum metin 51,6 milljarðar kr. hjá B-deild LSR og 2,5 milljarðar hjá LH. Ef ekki hefði komið til aukagreiðslna frá ríkissjóði hefði bakábyrgð hans í árslok 2004 verið 122,9 milljarðar vegna B-deildar LSR og 10,4 milljarðar vegna LH. Varðandi nánari umfjöllun um bakábyrgð ríkissjóðs og skuldbindingar sjóðanna vísast til umfjöllunar um tryggingafræðilega úttekt framar í skýrslunni og í skýringum með ársreikningum sjóðanna.

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda

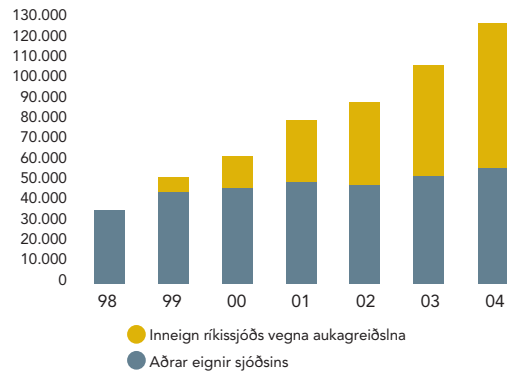
Fjármálaráðuneytið hefur ákveðið að ríkisstofnunum í B- og C-hluta ríkissjóðs og sjálfseignarstofnunum, sem njóta fjárframlaga frá ríkissjóði, sé skylt að greiða viðbótariðgjald umfram 10% lögbundið iðgjald af dagvinnulaunum til B-deildar LSR og LH. Markmiðið með greiðslu viðbótariðgjalds er að greiðslurnar gangi upp í samtímaskuldbindingu einstakra stofnana gagnvart sjóðunum. Flestar þær stofnanir sem gert hafa upp skuldbindingar sínar gagnvart B-deild LSR greiða viðbótariðgjald sem kemur þá til frádráttar við uppgjör á árlegri skuldbindingu. Viðbótariðgjöld launagreiðenda utan A-hluta ríkissjóðs voru sem segir í töflunni hér að neðan.

Viðbótariðgjöld annarra launagreiðenda (í millj. kr.)

| | B-deild LSR | | Lsj. hjúkrunarfr. | | Samtals | |
|--|-------------|--------|-------------------|-------|---------|--------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| Óráðstafað viðbótariðgjald frá fyrra ári | 589,3 | 424,0 | 186,3 | 141,0 | 775,6 | 565,0 |
| Viðbótariðgjöld ársins | 164,4 | 173,6 | 41,8 | 46,1 | 206,2 | 219,7 |
| Ráðstafað v/ uppgjörskuldbindinga | (72,0) | (65,6) | (0,1) | 0,0 | (72,1) | (65,6) |
| Uppfærsla v/vaxta og verðbóta | 80,5 | 57,3 | 34,6 | (0,8) | 115,1 | 56,5 |
| Inneign launagreiðenda í árslok | 762,2 | 589,3 | 330,0 | 186,3 | 1.092,2 | 775,6 |

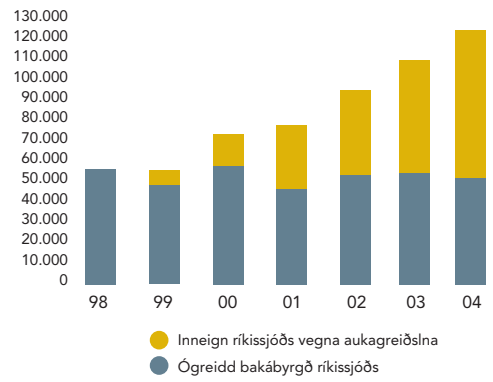
B-deild LSR – hrein eign til greiðslu lífeyris

(í millj. kr.)



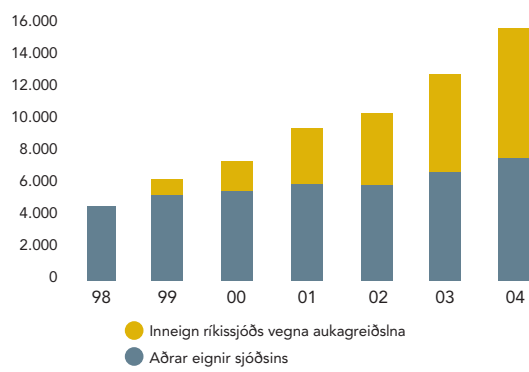
B-deild LSR – bakábyrgð ríkissjóðs

(í millj. kr.)



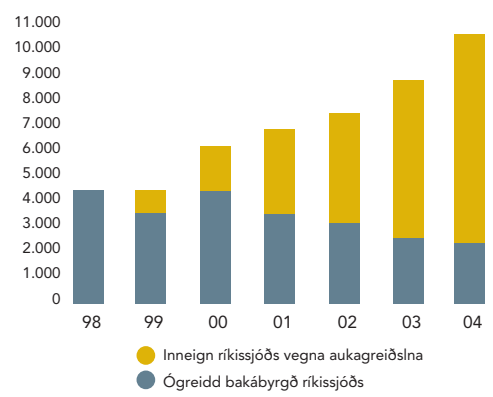
LH – hrein eign til greiðslu lífeyris

(í millj. kr.)



LH – bakábyrgð ríkissjóðs

(í millj. kr.)





Lífeyrissjóðir Bankastræti 7 er sameiginlegt rekstrarfélag LSR og LH og voru stöðugildi 35,5 hjá sjóðunum á árinu 2004. Starfsemi Lífeyrissjóða Bankastræti 7 má skipta í sjö meginþætti; eignastýringu, iðgjaldadeild, lífeyrisdeild ásamt framkvæmd eftirmannsreglu, lánadeild, séreignar og kynningarmál, fjárreiðudeild og yfirstjórn. LSR starfaði á árinu 2004 í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum, A-deild, B-deild og séreignardeild. B-deild LSR og LH byggja að hluta til á sjóðsöfnun en ríkissjóður er bakábyrgur fyrir skuldbindingum sjóðanna. Í þessum tveimur sjóðum miðast réttindi sjóðfélaga við þann tíma sem viðkomandi hefur greitt í sjóðina, ásamt starfshlutfalli. A-deild LSR er hins vegar stígasjóður sem byggir á fullri sjóðsöfnun en þar fá sjóðfélagar réttindi í hlutfalli við þau iðgjöld sem greidd eru til sjóðsins.

Samstæðuyfirlit LSR og LH

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

| | A-deild LSR | B-deild LSR |
|--|-------------|-------------|
| Iðgjöld | | |
| Iðgjöld sjóðfélaga | 2.058.650 | 828.142 |
| Iðgjöld launagreiðenda | 5.909.409 | 1.422.180 |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur | 6.636 | (4.449) |
| Lífeyrishækkunar | 0 | 4.405.145 |
| Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar | 0 | 312.821 |
| Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar | 0 | 8.746.273 |
| Iðgjöld alls | 7.974.695 | 15.710.112 |
| Lífeyrir | | |
| Lífeyrir | 208.445 | 10.937.239 |
| Kostnaður vegna örorkumats | 346 | 1.090 |
| Lífeyrir alls | 208.791 | 10.938.328 |
| Fjárfestingartekjur | | |
| Fjárfestingartekjur af hlutabréfum | 2.357.221 | 6.209.214 |
| Vaxtatekjur og verðbætur | 3.127.652 | 9.472.844 |
| Breytingar á niðurfærslu | (4.500) | (5.637) |
| Fjárfestingartekjur alls | 5.480.373 | 15.676.421 |
| Fjárfestingargjöld | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | 43.563 | 101.603 |
| Önnur fjárfestingargjöld | 113.057 | 295.033 |
| Fjárfestingargjöld alls | 156.620 | 396.636 |
| Rekstrarkostnaður | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | 40.396 | 159.058 |
| Annar rekstrarkostnaður | 4.306 | 4.306 |
| Rekstrarkostnaður alls | 44.701 | 163.364 |
| Hækkun á hreinni eign á árinu | 13.044.956 | 19.888.205 |
| Hrein eign frá fyrra ári | 35.439.694 | 108.217.150 |
| Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris | 48.484.650 | 128.105.355 |

| Séreign LSR | LSR samtals | Lsj. hjúkrunar- fræðinga | LSR & LH Samtals |
|-------------|-------------|-----------------------------|---------------------|
| 403.820 | 3.290.612 | 83.628 | 3.374.240 |
| 211.344 | 7.542.934 | 139.981 | 7.682.915 |
| (7.951) | (5.764) | (27) | (5.791) |
| 0 | 4.405.145 | 340.336 | 4.745.481 |
| 0 | 312.821 | 3.250 | 316.071 |
| 0 | 8.746.273 | 941.199 | 9.687.472 |
| 607.213 | 24.292.021 | 1.508.366 | 25.800.387 |
| 27.093 | 11.172.777 | 743.689 | 11.916.466 |
| 0 | 1.436 | 19 | 1.455 |
| 27.093 | 11.174.212 | 743.708 | 11.917.920 |
| 82.088 | 8.648.523 | 794.602 | 9.443.125 |
| 288.315 | 12.888.810 | 1.094.341 | 13.983.151 |
| 0 | (10.137) | (1.000) | (11.137) |
| 370.403 | 21.527.197 | 1.887.943 | 23.415.140 |
| 1.197 | 146.363 | 13.748 | 160.111 |
| 137 | 408.227 | 37.959 | 446.186 |
| 1.333 | 554.590 | 51.707 | 606.297 |
| 3.809 | 203.262 | 17.603 | 220.865 |
| 0 | 8.611 | 957 | 9.568 |
| 3.809 | 211.874 | 18.560 | 230.434 |
| 945.381 | 33.878.542 | 2.582.334 | 36.460.876 |
| 2.325.738 | 145.982.582 | 12.937.557 | 158.920.139 |
| 3.271.119 | 179.861.124 | 15.519.891 | 195.381.015 |

Efnahagsreikningur 31.12.2004

Eignir

| | A-deild LSR | B-deild LSR |
|---------------------------------|-------------------|--------------------|
| Fjárfestingar | | |
| Húseign og lóð | 67.546 | 67.546 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 22.783.113 | 47.015.539 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 17.873.775 | 61.556.258 |
| Veðlán | 7.740.901 | 17.879.648 |
| Aðrar fjárfestingar | 0 | 84 |
| Fjárfestingar alls | 48.465.335 | 126.519.076 |

Kröfur

| | | |
|--------------------------|----------------|----------------|
| Kröfur á launagreiðendur | 137.297 | 298.511 |
| Ýmsar kröfur | 67.058 | 149.879 |
| Kröfur alls | 204.355 | 448.390 |

Aðrar eignir

| | | |
|--|-------------------|--------------------|
| Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir | 9.377 | 9.377 |
| Sjóður og bankareikningar | 0 | 1.517.552 |
| Aðrar eignir alls | 9.377 | 1.526.929 |
| Eignir samtals | 48.679.067 | 128.494.395 |

Skuldir**Skuldbindingar**

| | | |
|------------------------------|--------------|---------------|
| Áfallin lífeyrisskuldbinding | 9.483 | 34.505 |
| Skuldbindingar alls | 9.483 | 34.505 |

Viðskiptaskuldir

| | | |
|------------------------------|----------------|----------------|
| Aðrar skuldir | 37.334 | 354.535 |
| Hlaupareikningsskuld | 147.599 | 0 |
| Viðskiptaskuldir alls | 184.933 | 354.535 |
| Skuldir samtals | 194.416 | 389.040 |

| | | |
|---|-------------------|--------------------|
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 48.484.650 | 128.105.355 |
|---|-------------------|--------------------|

Eignir utan efnahagsreiknings

| | | |
|--|--|-------------|
| Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr laga nr. 1/1997 og 20. gr. laga nr. 2/1997 | | 142.809.267 |
|--|--|-------------|

| Séreign LSR | LSR samtals | Lsj. hjúkrunar- fræðinga | LSR & LH Samtals |
|-------------|-------------|-----------------------------|---------------------|
| 0 | 135.092 | 15.010 | 150.102 |
| 2.722.080 | 72.520.732 | 6.192.659 | 78.713.391 |
| 189.402 | 79.619.435 | 7.432.843 | 87.052.278 |
| 0 | 25.620.549 | 1.595.350 | 27.215.899 |
| 277.878 | 277.962 | 0 | 277.962 |
| 3.189.359 | 178.173.770 | 15.235.862 | 193.409.632 |
| 0 | 435.807 | 49.145 | 484.952 |
| 29.685 | 246.623 | 17.973 | 264.596 |
| 29.685 | 682.430 | 67.118 | 749.548 |
| 0 | 18.754 | 2.084 | 20.838 |
| 53.625 | 1.571.177 | 218.842 | 1.790.019 |
| 53.625 | 1.589.931 | 220.925 | 1.810.856 |
| 3.272.669 | 180.446.131 | 15.523.905 | 195.970.036 |
| 0 | 43.988 | 4.000 | 47.988 |
| 0 | 43.988 | 4.000 | 47.988 |
| 1.550 | 393.420 | 15 | 393.435 |
| 0 | 147.599 | 0 | 147.599 |
| 1.550 | 541.019 | 15 | 541.034 |
| 1.550 | 585.007 | 4.015 | 589.022 |
| 3.271.119 | 179.861.124 | 15.519.891 | 195.381.015 |
| | 142.809.267 | 19.231.856 | 162.041.123 |

Sjóðstreymi fyrir árið 2004

| | A-deild LSR | B-deild LSR |
|--|-------------------|-------------------|
| Inngreiðslur | | |
| lðgjöld | 7.988.133 | 15.615.942 |
| Fjárfestingartekjur | 3.816.346 | 4.508.036 |
| Afborganir verðbréfa | 3.345.666 | 9.495.668 |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum | 11.283.964 | 36.436.781 |
| Seld verðbréf með föstum tekjum | 12.345.164 | 22.116.971 |
| Aðrar inngreiðslur | 184.570 | 0 |
| Inngreiðslur | 38.963.844 | 88.173.397 |
| Útgreiðslur | | |
| Lífeyrir | 208.938 | 10.875.895 |
| Fjárfestingargjöld | 156.624 | 396.536 |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta | 37.549 | 184.157 |
| Aðrar útgreiðslur | 0 | 127.181 |
| Útgreiðslur | 403.112 | 11.583.769 |
| | | |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu | 38.560.732 | 76.589.628 |
| | | |
| Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting | | |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum | 20.392.097 | 47.537.050 |
| Kaup á verðbréfum með föstum tekjum | 16.973.077 | 24.728.755 |
| Ný veðlán og útlán | 1.558.547 | 2.802.567 |
| Varanlegir rekstrarfjármunir | 3.705 | 3.705 |
| Ráðstöfun alls | 38.927.425 | 75.072.077 |
| | | |
| Hækkun (lækkun) á handbæru fé | (366.693) | 1.517.552 |
| | | |
| Handbært fé í ársbyrjun | 366.693 | 0 |
| | | |
| Handbært fé í árslok | 0 | 1.517.552 |

| Séreign LSR | LSR samtals | Lsj. hjúkrunar- fræðinga | LSR & LH Samtals |
|-------------|-------------|-----------------------------|---------------------|
| 607.213 | 24.211.288 | 1.558.852 | 25.770.140 |
| 90.730 | 8.415.112 | 869.626 | 9.284.738 |
| 0 | 12.841.334 | 1.043.469 | 13.884.803 |
| 191.055 | 47.911.800 | 5.618.560 | 53.530.360 |
| 605.556 | 35.067.692 | 2.307.829 | 37.375.521 |
| 0 | 184.570 | 0 | 184.570 |
| 1.494.555 | 128.631.796 | 11.398.336 | 140.030.132 |
| 26.751 | 11.111.584 | 743.708 | 11.855.292 |
| 1.333 | 554.494 | 51.720 | 606.214 |
| 3.809 | 225.515 | 16.441 | 241.956 |
| 0 | 127.181 | 37.104 | 164.285 |
| 31.893 | 12.018.774 | 848.974 | 12.867.748 |
| 1.462.662 | 116.613.023 | 10.549.362 | 127.162.385 |
| 1.218.786 | 69.147.933 | 6.784.457 | 75.932.390 |
| 153.674 | 41.855.506 | 3.250.310 | 45.105.816 |
| 70.007 | 4.431.120 | 294.930 | 4.726.050 |
| 0 | 7.409 | 823 | 8.232 |
| 1.442.466 | 115.441.968 | 10.330.521 | 125.772.489 |
| 20.196 | 1.171.055 | 218.842 | 1.389.897 |
| 33.429 | 400.122 | 0 | 400.122 |
| 53.625 | 1.571.177 | 218.842 | 1.790.019 |



Samanlögð fjárhæð lífeyrisgreiðslna úr öllum deildum LSR og LH nam 11,9 milljörðum króna á árinu 2004 og jukust þær um 10,4% milli ára. Meðalfjöldi lífeyrisþega á árinu 2004 var 9.780 og fjölgaði þeim um 6,9% milli ára. Samkvæmt samantekt Fjármálaeftirlitsins fyrir árið 2003 námu lífeyrisgreiðslur allra lífeyrissjóðanna á Íslandi 28,5 milljörðum króna en meðalfjöldi lífeyrisþega var 61.942. Lífeyrisgreiðslur LSR og LH á árinu 2003 námu 10,8 milljörðum króna og var meðalfjöldi lífeyrisþega 9.150. Hlutdeild LSR og LH á árinu 2003 var samkvæmt þessu 37,8% af fjárhæð lífeyrisgreiðslna og 14,8% af meðalfjölda lífeyrisþega.

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins

Ársreikningur 2004

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Lífeyrissjóður starfsmanna ríkisins (LSR) er starfræktur í þremur fjárhagslega sjálfstæðum deildum: A-deild, B-deild og séreignardeild. Alls greiddu 35.053 sjóðfélagar iðgjald til LSR á árinu 2004 og fjölgaði þeim um 2,7% milli ára. Þar af greiða sumir sjóðfélagar til fleiri en einnar deildar, t.d. vegna séreignarsparnaðar. Samanlagður meðalfjöldi virkra sjóðfélaga var 29.773 og fjölgaði þeim um 0,5% milli ára. Virkum sjóðfélögum hjá A-deild fjölgaði um 5% en þeim fækkaði aftur á móti um 6,1% hjá B-deild. Ef A- og B-deildir eru lagðar saman fjölgaði virkum sjóðfélögum um 1,3% í heildina milli ára. Virkir sjóðfélagar Séreignar LSR voru 3.287 á árinu 2004 sem er 5,5% fækkun milli ára.

Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 10.828 millj. kr. og hækkuðu um 6,1% milli ára. Tæplega 74% af iðgjaldagreiðslum ársins 2004 fóru til A-deildar sjóðsins, en iðgjöld A-deildar jukust um 10,2% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til B-deildar námu 2.246 millj. kr. á síðasta ári og lækkuðu um 4,3% milli ára. Iðgjaldagreiðslur til Séreignar LSR námu rúmlega 607 millj. kr. á síðasta ári og lækkuðu um 2,6% milli ára.

Í árslok 2004 áttu 34.129 sjóðfélagar skráð réttindi hjá A-deild sjóðsins og 39.967 hjá B-deild. Réttahafar hjá Séreign LSR voru 4.524 í árslok.

Innborganir ríkissjóðs og uppgjör skuldbindinga gagnvart B-deild

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við B-deild námu 8.658 millj. kr. á árinu 2004 á móti 8.446 millj. kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 92 millj. kr. á árinu 2004, en voru 107 millj. kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru uppfærðar árlega og mynda inneign hjá sjóðnum sem er dregin frá skuldbindingum. Innborganir hans hafa engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjors á þeim. Með aukagreiðslum til sjóðsins er ríkissjóður að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum til lengri tíma, en ríkissjóður er bakábyrgur fyrir skuldbindingum sjóðsins. Inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna nam 71.333 millj.

kr. í árslok 2004 og jókst hún um 16.756 millj. kr. milli ára.

Uppgjör launagreiðenda á lífeyrisskuldbindingum sínum gagnvart B-deild námu 313 millj. kr. á árinu 2004. Um var að ræða uppgjör vegna áunninna réttinda á árinu 2004.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur LSR voru 11.173 millj. kr. á árinu 2004 og hækkuðu um 10% milli ára. Þar af voru 10.937 millj. kr. greiddar úr B-deild eða tæplega 98%. Lífeyrisgreiðslur A-deildar námu 208 millj. kr. í stað 114 millj. kr. á árinu 2003 og 27 millj. kr. voru greiddar úr Séreign LSR. Alls fengu 10.194 einstaklingar greiddan lífeyri hjá deildum LSR á árinu en lífeyrisþegum fjölgaði um 7,9% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkanámu 4.405 millj. kr. á árinu og hækkuðu um tæp 6% milli ára.

Hækkun á lífeyrisgreiðslum má rekja til hækkunar á dagvinnulaunum og fjölgunar lífeyrisþega. Vísitala, sem mælir breytingu á dagvinnulaunum opinberra starfsmanna og reiknuð er út af Hagstofu Íslands, hækkaði um 5,4% á árinu 2004.

Fjárfestingar

Fjárfestingar LSR, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 28,6 milljörðum kr. á árinu 2004. Þar af voru 55% fjárfestinga úr B-deild sjóðsins og 43% úr A-deild. Fjárfestingar LSR á árinu skiptust þannig að 29% fóru til fjárfestinga í innlendum skuldabréfum, 3% í erlendum skuldabréfum, 15% til fjárfestinga í innlendum hlutabréfum og 53% til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 208 millj. kr., þar af var nettóinnflæði í B-deild upp á 74 m.kr. og hjá A-deild námu nettóútlán 283 millj. kr.

Ávöxtun

Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar sjóðnum á síðasta ári, sér í lagi á þeim innlenda. Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 9,3% á árinu 2004 samanborið við 10,6% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið miklar undanfarnin 5 ár en meðaltal hreinnar raunávöxtunar

á þeim tíma er 3,9%, en sé horft til síðustu 10 ára er hún 4,9%.

Hrein raunávöxtun A-deildar var 9,2% á árinu 2004, en var 11,0% árið á undan. Hrein raunávöxtun B-deildar var 9,4% á árinu 2004, en var 10,5% árið á undan. Ólík eignasamsetning skýrir mismunandi ávöxtun deildanna. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar B-deildar síðustu 10 ár er 5,1%, en samsvarandi ávöxtun A-deildar frá stofnun er 4,6%.

Ávöxtun Séreignar LSR var mismunandi milli fjárfestingarleiða. Fjárfestingarstefna leiðanna þriggja gerir ráð fyrir mismunandi vægi hlutabréfa og sveiflast ávöxtun þeirra þar af leiðandi mismikið. Hrein raunávöxtun Leiðar I á árinu 2004 var 10,6%, en ávöxtun Leiðar II var 7,9%. Leið III, sem er bundinn innlánsreikningur, var með 5,7% hreina raunávöxtun.

Á árinu 2004 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa LSR 8,6%, innlendra hlutabréfa 54,4% og erlendra hlutabréfa -0,2%, reiknað í íslenskum krónum, að teknu tilliti til gjaldmiðlaskiptasamninga.

Í árslok 2004 voru hlutabréf 40% af verðbréfaeign LSR, en hlutfallið var 31% árið áður. Hlutabréf námu 47% af verðbréfaeign A-deildar í árslok, en samsvarandi hlutfall hjá B-deild nam 37%. Verðbréfaeign LSR skiptist þannig að 75% eru í íslenskum krónum og 25% eru í erlendum gjaldmiðlum. Stefnt er að sams konar eignasamsetningu A- og B-deildar í árslok 2012.

Rekstrarkostnaður og fjárfestingargjöld

Á árinu 2004 nam rekstrarkostnaður LSR 211,9 millj. kr. en var 180,2 millj. kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 18% og skýrist meðal annars af auknu umfangi við rekstur sjóðsins, fjölgun stöðugilda og vinnu við innleiðingu á nýjum tölvukerfum. Þeirri vinnu mun ljúka á árinu 2005. Rekstrarkostnaður nam 0,13% af eignum sjóðsins árið 2004 en var 0,14% af eignum árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2004 námu 554,6 millj. kr. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra

sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2004. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2004 nam 396 millj. kr. og er 71% af fjárfestingargjöldum ársins. Hækkun fjárfestingargjalda á árinu 2004 má rekja til aukins umfangs við eignausmýslu og aukinnar veltu verðbréfa.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 766,5 millj. kr., en sé horft framhjá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2004 voru þau 370,4 millj. kr. og hækkuðu um 14,8% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

A-deild LSR

Áfallin skuldbinding A-deildar í árslok 2004 var 37,9 milljarðar kr. miðað við 3,5% ávöxtun á eignum sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Hrein eign A-deildar til greiðslu lífeyris í árslok 2004 nam 48,5 milljörðum kr. en var 35,4 milljarðar í árslok 2003. Endurmetnar eignir A-deildar í árslok 2004 voru 50,0 milljarðar kr. eða 32% umfram skuldbindingar. Heildarstaða A-deildar, þ.e. þegar reiknað er með að núverandi sjóðfélagar greiði áfram iðgjöld til ellilífeyrisaldurs og ávinni sér réttindi í samræmi við það, er neikvæð um 6 milljarða kr. eða 3,5% lægri en heildarskuldbindingar hans. Framlag launagreiðenda til A-deildar er nú 11,5% af heildarlaunum og er það breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins en miðað er við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum. Iðgjaldahlutfall launagreiðenda skal endurskoða árlega. Þar sem heildarstaða A-deildar er enn innan skilgreindra marka verður framlag launagreiðenda áfram óbreytt.

B-deild LSR

Áfallin skuldbinding B-deildar í árslok 2004 var 329,3 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunir, sem jafngildir 3,5% ávöxtun umfram vísitölu neysluverðs, og hækkaði hún um 8,3% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 142,8 milljörðum kr. af skuldbindingum B-deildar

með greiðslu lífeyrishækkana. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 186,5 milljarðar kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 128,1 milljarður kr., en var 108,2 milljarðar í árslok 2003, sem er 18,4% hækkun milli ára.

Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöld hér að framan hefur ríkissjóður undanfarin 6 ár greitt

aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2004 námu uppfærðar greiðslur ríkissjóðs 71,4 milljörðum kr. og innborganir annarra launa-greiðenda 762 milljónum.

Stjórn Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins og eftirfarandi deilda hans fyrir árið 2004 með undirskrift sinni: A-deild, B-deild og Séreign LSR.

Reykjavík, 4. maí 2005

Páll Halldórsson, stjórnarformaður, Birna Lárusdóttir, Eiríkur Jónsson, Gunnar Björnsson, Marianna Jónasdóttir, Sigrún V. Ásgeirsdóttir, Trausti Hermannsson, Ögmundur Jónasson.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins, A-deild, B-deild og Séreign LSR, fyrir árið 2004. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1–19. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt henni ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægileg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í öllum meginatriðum án annmarka.

Endurskoðunin felur m.a. í sér úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á. Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstri Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins á árinu 2004, efnahag 31. desember 2004 og breytingu á handbæru fé á árinu 2004 í samræmi við lög, reglur og góða reikningsskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 4. maí 2005

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

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

| | Skýr. | Samtals LSR | |
|--|-------|-------------|-------------|
| | | 2004 | 2003 |
| Iðgjöld | | | |
| Iðgjöld sjóðfélaga | | 3.290.612 | 3.121.652 |
| Iðgjöld launagreiðenda | | 7.542.934 | 7.130.540 |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur | | (5.764) | (46.525) |
| Lífeyrishækkunar | | 4.405.145 | 4.163.227 |
| Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar | 6 | 312.821 | 1.301.187 |
| Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar | 7 | 8.746.273 | 7.803.283 |
| Iðgjöld alls | | 24.292.021 | 23.473.364 |
| Lífeyrir | | | |
| Lífeyrir | 8 | 11.172.777 | 10.152.723 |
| Kostnaður vegna örorkumats | | 1.436 | 1.788 |
| Lífeyrir alls | | 11.174.212 | 10.154.512 |
| Fjárfestingartekjur | | | |
| Fjárfestingartekjur af hlutabréfum | 9 | 8.648.523 | 9.668.229 |
| Vaxtatekjur og verðbætur | 10 | 12.888.810 | 7.659.828 |
| Breytingar á niðurfærslu | 4 | (10.137) | (14.011) |
| Fjárfestingartekjur alls | | 21.527.197 | 17.314.046 |
| Fjárfestingargjöld | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | | 146.363 | 121.710 |
| Önnur fjárfestingargjöld | 5 | 408.227 | 273.521 |
| Fjárfestingargjöld alls | | 554.590 | 395.232 |
| Rekstrarkostnaður | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | | 203.262 | 172.635 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 8.611 | 7.605 |
| Rekstrarkostnaður alls | | 211.874 | 180.240 |
| Hækkun á hreinni eign á árinu | | 33.878.542 | 30.057.426 |
| Hrein eign frá fyrra ári | | 145.982.582 | 115.925.156 |
| Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris | | 179.861.124 | 145.982.582 |

| | A-deild | | B-deild | | Séreign LSR | |
|--|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| | 2.058.650 | 1.833.312 | 828.142 | 882.992 | 403.820 | 405.349 |
| | 5.909.409 | 5.397.167 | 1.422.180 | 1.489.099 | 211.344 | 244.275 |
| | 6.636 | 5.605 | (4.449) | (25.618) | (7.951) | (26.513) |
| | 0 | 0 | 4.405.145 | 4.163.227 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 312.821 | 1.301.187 | 0 | 0 |
| | 0 | 0 | 8.746.273 | 7.803.283 | 0 | 0 |
| | 7.974.695 | 7.236.083 | 15.710.112 | 15.614.170 | 607.213 | 623.111 |
| | | | | | | |
| | 208.445 | 113.915 | 10.937.239 | 10.021.038 | 27.093 | 17.771 |
| | 346 | 197 | 1.090 | 1.591 | 0 | 0 |
| | 208.791 | 114.112 | 10.938.328 | 10.022.629 | 27.093 | 17.771 |
| | | | | | | |
| | 2.357.221 | 2.504.537 | 6.209.214 | 7.032.395 | 82.088 | 131.296 |
| | 3.127.652 | 1.570.057 | 9.472.844 | 5.959.479 | 288.315 | 130.292 |
| | (4.500) | (5.500) | (5.637) | (8.511) | 0 | 0 |
| | 5.480.373 | 4.069.094 | 15.676.421 | 12.983.363 | 370.403 | 261.588 |
| | | | | | | |
| | 43.563 | 33.183 | 101.603 | 87.422 | 1.197 | 1.106 |
| | 113.057 | 69.869 | 295.033 | 203.651 | 137 | 1 |
| | 156.620 | 103.052 | 396.636 | 291.073 | 1.333 | 1.107 |
| | | | | | | |
| | 40.396 | 33.285 | 159.058 | 136.638 | 3.809 | 2.711 |
| | 4.306 | 3.750 | 4.306 | 3.750 | 0 | 105 |
| | 44.701 | 37.035 | 163.364 | 140.388 | 3.809 | 2.816 |
| | | | | | | |
| | 13.044.956 | 11.050.978 | 19.888.205 | 18.143.443 | 945.381 | 863.005 |
| | 35.439.694 | 24.388.716 | 108.217.150 | 90.073.707 | 2.325.738 | 1.462.733 |
| | 48.484.650 | 35.439.694 | 128.105.355 | 108.217.150 | 3.271.119 | 2.325.738 |

Efnahagsreikningur 31.12.2004

Eignir

| | Skýr. | Samtals LSR | |
|--|-------|--------------------|--------------------|
| | | 2004 | 2003 |
| Fjárfestingar | | | |
| Húseign og lóð | 3,11 | 135.092 | 137.354 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 12 | 72.520.732 | 45.543.058 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 13 | 79.619.435 | 73.335.109 |
| Veðlán | 13 | 25.620.549 | 25.927.141 |
| Aðrar fjárfestingar | | 277.962 | 212.727 |
| Fjárfestingar alls | | 178.173.770 | 145.155.388 |
| Kröfur | | | |
| Kröfur á launagreiðendur | 14 | 435.807 | 470.980 |
| Ýmsar kröfur | | 246.623 | 423.914 |
| Kröfur alls | | 682.430 | 894.894 |
| Aðrar eignir | | | |
| Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir | 3,11 | 18.754 | 17.695 |
| Sjóður og bankareikningar | | 1.571.177 | 400.122 |
| Aðrar eignir alls | | 1.589.931 | 417.817 |
| Eignir samtals | | 180.446.131 | 146.468.100 |
| Skuldir | | | |
| Skuldbindingar | | | |
| Áfallin lífeyrisskuldbinding | | 43.988 | 30.948 |
| Skuldbindingar alls | | 43.988 | 30.948 |
| Viðskiptaskuldir | | | |
| Aðrar skuldir | 15 | 393.420 | 327.389 |
| Hlaupareikningsskuld | | 147.599 | 127.181 |
| Viðskiptaskuldir alls | | 541.019 | 454.570 |
| Skuldir samtals | | 585.007 | 485.518 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | | 179.861.124 | 145.982.582 |
| Eignir utan efnahagsreiknings | | | |
| Krafa á launagreiðendur skv. 33. gr. laga nr. 1/1997 | 18,19 | 142.809.267 | 132.058.538 |

| A-deild | | B-deild | | Séreign LSR | |
|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-----------|
| 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| 67.546 | 68.677 | 67.546 | 68.677 | 0 | 0 |
| 22.783.113 | 13.038.658 | 47.015.539 | 31.047.422 | 2.722.080 | 1.456.978 |
| 17.873.775 | 14.123.033 | 61.556.258 | 58.596.846 | 189.402 | 615.230 |
| 7.740.901 | 7.581.394 | 17.879.648 | 18.345.747 | 0 | 0 |
| 0 | 0 | 84 | 4.801 | 277.878 | 207.926 |
| 48.465.335 | 34.811.763 | 126.519.076 | 108.063.492 | 3.189.359 | 2.280.133 |
| 137.297 | 150.745 | 298.511 | 320.235 | 0 | 0 |
| 67.058 | 108.829 | 149.879 | 301.702 | 29.685 | 13.383 |
| 204.355 | 259.574 | 448.390 | 621.937 | 29.685 | 13.383 |
| 9.377 | 8.847 | 9.377 | 8.847 | 0 | 0 |
| 0 | 366.693 | 1.517.552 | 0 | 53.625 | 33.429 |
| 9.377 | 375.540 | 1.526.929 | 8.847 | 53.625 | 33.429 |
| 48.679.067 | 35.446.877 | 128.494.395 | 108.694.277 | 3.272.669 | 2.326.946 |
| 9.483 | 6.369 | 34.505 | 24.579 | 0 | 0 |
| 9.483 | 6.369 | 34.505 | 24.579 | 0 | 0 |
| 37.334 | 814 | 354.535 | 325.367 | 1.550 | 1.208 |
| 147.599 | 0 | 0 | 127.181 | 0 | 0 |
| 184.933 | 814 | 354.535 | 452.548 | 1.550 | 1.208 |
| 194.416 | 7.183 | 389.040 | 477.127 | 1.550 | 1.208 |
| 48.484.650 | 35.439.694 | 128.105.355 | 108.217.150 | 3.271.119 | 2.325.738 |
| | | 142.809.267 | 132.058.538 | | |

Sjóðstreymi árið 2004

| | Samtals LSR | |
|--|--------------------|-------------------|
| | 2004 | 2003 |
| Inngreiðslur | | |
| Iðgjöld | 24.211.288 | 23.492.959 |
| Fjárfestingartekjur | 8.415.112 | 4.117.895 |
| Afborganir verðbréfa | 12.841.334 | 8.356.207 |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum | 47.911.800 | 30.111.734 |
| Seld verðbréf með föstum tekjum | 35.067.692 | 7.723.240 |
| Aðrar inngreiðslur | 184.570 | 127.181 |
| Inngreiðslur | 128.631.796 | 73.929.216 |
| Útgreiðslur | | |
| Lífeyrir | 11.111.584 | 10.128.026 |
| Fjárfestingargjöld | 554.494 | 133.686 |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta | 225.515 | 159.608 |
| Aðrar útgreiðslur | 127.181 | 56.115 |
| Útgreiðslur | 12.018.774 | 10.477.436 |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu | 116.613.023 | 63.451.780 |
| Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting | | |
| Kauf á verðbréfum með breytilegum tekjum | 69.147.933 | 37.030.262 |
| Kauf á verðbréfum með föstum tekjum | 41.855.506 | 22.761.027 |
| Ný veðlán og útlán | 4.431.120 | 3.906.137 |
| Varanlegir rekstrarfjármunir | 7.409 | 3.269 |
| Ráðstöfun alls | 115.441.968 | 63.700.695 |
| Hækkun (lækkun) á handbæru fé | 1.171.055 | (248.914) |
| Handbært fé í ársbyrjun | 400.122 | 649.037 |
| Handbært fé í árslok | 1.571.177 | 400.122 |

| A-deild | | B-deild | | Séreign LSR | |
|------------|------------|------------|------------|-------------|-----------|
| 2004 | 2003 | 2004 | 2003 | 2004 | 2003 |
| 7.988.133 | 7.242.793 | 15.615.942 | 15.626.930 | 607.213 | 623.236 |
| 3.816.346 | 836.206 | 4.508.036 | 3.090.405 | 90.730 | 191.284 |
| 3.345.666 | 1.641.013 | 9.495.668 | 6.669.755 | 0 | 45.440 |
| 11.283.964 | 6.458.528 | 36.436.781 | 22.411.292 | 191.055 | 1.241.915 |
| 12.345.164 | 1.663.950 | 22.116.971 | 6.059.290 | 605.556 | 0 |
| 184.570 | 0 | 0 | 127.181 | 0 | 0 |
| 38.963.844 | 17.842.489 | 88.173.397 | 53.984.853 | 1.494.555 | 2.101.875 |
| 208.938 | 113.829 | 10.875.895 | 9.997.550 | 26.751 | 16.648 |
| 156.624 | 37.999 | 396.536 | 94.580 | 1.333 | 1.107 |
| 37.549 | 32.465 | 184.157 | 124.327 | 3.809 | 2.816 |
| 0 | 28.058 | 127.181 | 28.058 | 0 | 0 |
| 403.112 | 212.351 | 11.583.769 | 10.244.514 | 31.893 | 20.571 |
| 38.560.732 | 17.630.138 | 76.589.628 | 43.740.339 | 1.462.662 | 2.081.303 |
| 20.392.097 | 10.208.455 | 47.537.050 | 26.066.784 | 1.218.786 | 755.022 |
| 16.973.077 | 6.099.292 | 24.728.755 | 15.450.895 | 153.674 | 1.210.839 |
| 1.558.547 | 1.319.679 | 2.802.567 | 2.457.887 | 70.007 | 128.571 |
| 3.705 | 1.634 | 3.705 | 1.634 | 0 | 0 |
| 38.927.425 | 17.629.061 | 75.072.077 | 43.977.201 | 1.442.466 | 2.094.433 |
| (366.693) | 1.078 | 1.517.552 | (236.863) | 20.196 | (13.129) |
| 366.693 | 365.615 | 0 | 236.863 | 33.429 | 46.559 |
| 0 | 366.693 | 1.517.552 | 0 | 53.625 | 33.429 |

Sérgreint yfirlit um rekstur og fjárhag fjárfestingarleiða Séreignar LSR árið 2004

| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2004 | Leið I | Leið II | Leið III | Samtals |
|---|------------------|----------------|-----------------|------------------|
| Iðgjöld | 365.433 | 179.910 | 61.871 | 607.214 |
| Lífeyrir | (9.740) | (3.305) | (14.048) | (27.093) |
| Fjárfestingartekjur | 285.858 | 61.200 | 23.345 | 370.403 |
| Fjárfestingargjöld | (1.053) | (257) | (24) | (1.334) |
| Rekstrarkostnaður | (2.785) | (672) | (352) | (3.809) |
| Hækkun á hreinni eign á árinu | 637.713 | 236.876 | 70.792 | 1.009.852 |
| Hrein eign frá fyrra ári | 1.708.024 | 408.365 | 209.349 | 2.325.738 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 2.345.737 | 645.241 | 280.141 | 3.271.119 |
| Efnahagsreikningur 31.12.2004 | | | | |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 2.151.217 | 570.862 | 0 | 2.722.080 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 133.199 | 56.203 | 0 | 189.402 |
| Bundinn innlánsreikningur | 0 | 0 | 277.878 | 277.878 |
| Ýmsar kröfur | 25.995 | 3.614 | 77 | 29.685 |
| Sjóður og bankainnistæður | 35.424 | 14.562 | 3.639 | 53.625 |
| Skuldir | (98) | 0 | (1.452) | (1.550) |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 2.345.737 | 645.241 | 280.141 | 3.271.119 |
| Stjóðstreymi fyrir árið 2004 | | | | |
| Inngreiðslur | 1.155.153 | 254.204 | 85.198 | 1.494.555 |
| Útgreiðslur | (14.519) | (4.234) | (13.141) | (31.893) |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum | 1.140.634 | 249.970 | 72.058 | 1.462.662 |
| Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting | 1.129.022 | 243.437 | 70.007 | 1.442.466 |
| Hækkun á handbæru fé | 11.612 | 6.533 | 2.051 | 20.196 |
| Handbært fé í ársbyrjun | 23.813 | 8.029 | 1.588 | 33.429 |
| Handbært fé í árslok | 35.424 | 14.562 | 3.639 | 53.625 |

Skýringar með ársreikningi 2004

Reikningsskilaaðferðir

1. Framsetning og samræmi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins (LSR) er saminn í samræmi við reglur nr. 55/2000 um ársreikninga lífeyrissjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

LSR er starfræktur í þremur deildum og er hver deild með aðskilinn fjárhag. Deildir sjóðsins eru: A-deild, B-deild og séreignardeild (Séreign LSR).

Lífeyrissjóðir alþingismanna og ráðherra voru lagðir niður með lögum nr. 141/2003 sem tóku gildi 30. desember 2003. Sjóðirnir voru áður deildir innan LSR. Þar sem sjóðirnir voru ekki til sem slíkir í uppgjöri fyrir árið 2004 voru þeir ekki hafðir með til samanburðar vegna ársins 2003. Ábyrgð á greiðslu eftirlauna til alþingismanna og ráðherra er hjá ríkissjóði.

2. Fjárfestingar

Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum og verðbréf með föstum tekjum. Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með fasta vexti eða með tiltekna vaxtaviðmiðun.

Verðtryggð verðbréf eru færð til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2005. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2004.

Reiknað verðmæti skuldabréfa sem keypt hafa verið með afföllum hefur verið lækkað sem nemur ótekju-færðum afföllum, en þau eru færð til tekna á afborgunartíma bréfanna.

3. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir, að meðtalinni fasteign, eru færðir á framreiknuðu stofnverði eins og það var í lok árs 2001. Kaup ársins 2004 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2004 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftarhlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3% og aðrir rekstrarfjármunir 10–15%.

4. Niðurfærslusjóður vegna skuldabréfa

Niðurfærslusjóður skuldabréfa nam 60,7 millj. kr. í árslok 2004. Þar af voru 42,6 millj. kr. vegna B-deildar og 18 millj. kr. vegna A-deildar. Niðurfærslusjóðurinn í árslok 2003 nam 51,7 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreykingur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast. Framlag í sjóðinn á árinu nam 9 millj. kr. Þar af voru 4,5 millj. kr. vegna B-deildar og 4,5 millj. kr. vegna A-deildar. Fyrir utan framlag í niðurfærslusjóð á árinu 2004 nam bein afskrift hjá B-deild 1,1 millj. kr.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt í fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignamsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og viðskiptakostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2004 nam 396 millj. kr. en 252,9 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er áfram innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda er 12,6 millj. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánstarfsemi í skýringarlið 10). Hagnaður vegna sölu eignar nam 499 þús. kr. á árinu 2004.

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar við B-deild LSR

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 312,8 millj. kr. á árinu 2004. Þar af voru 207,9 millj. kr. færðar meðal krafna á launagreiðendur í árslok 2004. Um er að ræða uppgjör launagreiðenda, sem áður höfðu gert upp skuldbindingar sínar, vegna réttinda sem bættust við á árinu 2004.

Ennfremur hafa nokkrir launagreiðendur greitt inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn án þess þó að gera þær upp með formlegum hætti. Þar er aðallega um að ræða innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar og viðbótariðgjöld ýmissa launagreiðenda (sjá skýringarlið 7).

| | 2004 | 2003 |
|---|---------|-----------|
| Áfengis- og tóbaksverslun ríkisins | 28.073 | 20.115 |
| Flugstöð Leifs Eiríkssonar hf. | 10.439 | 11.962 |
| Framkvæmdasjóður Íslands | 708 | 484.808 |
| Hitaveita Suðurnesja hf. | 11.606 | 16.743 |
| Íbúðalánasjóður | 5.690 | 7.505 |
| Íslandspóstur hf. | 103.059 | 85.102 |
| Landssíminn hf. | 47.849 | 22.577 |
| Lánasjóður íslenskra námsmanna | 889 | 833 |
| Orkubú Vestfjarða hf. | 7.438 | 9.051 |
| Rafmagnsveitur ríkisins | 23.804 | 23.442 |
| Ríkissjóður, vegna lögreglumanna | 32.902 | 40.542 |
| Ríkisútvarpið | 34.306 | 36.164 |
| Samábyrgðin hf./Sjóvá-Almennar tryggingar hf. | 1.202 | 4.128 |
| Sementsverksmiðjan hf. | 984 | 1.026 |
| Skýrr hf. | 265 | 178 |
| Slökkvilið höfuðborgarsvæðisins bs. | 3.607 | 2.575 |
| Þjóðhagsstofnun | 0 | 534.436 |
| | 312.821 | 1.301.187 |

7. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar við B-deild LSR

| | 2004 | 2003 |
|--|-----------|-----------|
| Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga | 8.653.876 | 7.695.348 |
| Viðbótarframlög launagreiðenda, innborganir inn á skuldbindingar | 92.397 | 107.936 |
| | 8.746.273 | 7.803.283 |

Lífeyrir

8. Lífeyrisgreiðslur

2004

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2004:

| | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|----------------|---------|------------|---------|------------|
| Ellilífeyrir | 26.846 | 8.077.248 | 24.689 | 8.128.782 |
| Örorkulífeyrir | 167.290 | 504.515 | 758 | 672.563 |
| Makalífeyrir | 10.932 | 2.346.763 | 914 | 2.358.609 |
| Barnalífeyrir | 3.377 | 8.712 | 732 | 12.822 |
| | 208.445 | 10.937.239 | 27.093 | 11.172.777 |

2003

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris árið 2003:

| | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|----------------|---------|------------|---------|------------|
| Ellilífeyrir | 15.830 | 7.415.279 | 16.418 | 7.447.527 |
| Örorkulífeyrir | 89.177 | 416.952 | 34 | 506.163 |
| Makalífeyrir | 6.311 | 2.178.950 | 634 | 2.185.895 |
| Barnalífeyrir | 2.597 | 9.857 | 685 | 13.138 |
| | 113.915 | 10.021.038 | 17.771 | 10.152.723 |

Fjárfestingartekjur

9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:

2004

| Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2004: | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|
| Af innlendum hlutabréfum | 1.952.696 | 5.493.968 | 65.034 | 7.511.698 |
| Af erlendum hlutabréfum | (257.578) | (504.039) | (42.024) | (803.642) |
| Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum | 662.104 | 1.219.285 | 59.078 | 1.940.467 |
| | 2.357.221 | 6.209.214 | 82.088 | 8.648.523 |

2003

| Fjárfestingartekjur af hlutabréfum árið 2003: | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|---|-----------|-----------|---------|-----------|
| Af innlendum hlutabréfum | 1.200.842 | 4.059.155 | 59.820 | 5.319.817 |
| Af erlendum hlutabréfum | 1.118.885 | 2.476.048 | 59.138 | 3.654.072 |
| Af framvirkum gjaldmiðlaskiptasamningum | 184.810 | 497.191 | 12.338 | 694.340 |
| | 2.504.537 | 7.032.395 | 131.296 | 9.668.229 |

Gerðir hafa verið framvirkir gjaldmiðlaskiptasamningar til að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins og til að draga úr misvægi á gjaldmiðlasamsetningu erlendra verðbréfaeignar sjóðanna gagnvart gengisvog íslensku krónunnar. Heildarfjárhæð samninganna í árslok 2003 nam 11.561 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var 326 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal ýmissa krafna.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:**2004**

| Vaxtatekjur og verðbætur árið 2004: | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------|------------|
| Af veðlánnum og skuldabréfum | 3.127.098 | 9.326.288 | 262.938 | 12.716.324 |
| Af bankainnistæðum o.fl. | (31.848) | 71.444 | 25.376 | 64.972 |
| Lántökugjöld | 15.910 | 28.815 | 0 | 44.725 |
| Aðrar tekjur af lánastarfsemi | 11.844 | 30.947 | 0 | 42.792 |
| Dráttarvextir | 4.647 | 15.350 | 0 | 19.997 |
| Tekjur af húseignum og lóðum | 0 | 0 | 0 | 0 |
| | 3.127.652 | 9.472.844 | 288.315 | 12.888.810 |

2003

| Vaxtatekjur og verðbætur árið 2003: | A-deild | B-deild | Séreign | Samtals |
|-------------------------------------|-----------|-----------|---------|-----------|
| Af veðlánnum og skuldabréfum | 1.519.486 | 5.820.028 | 112.412 | 7.451.925 |
| Af bankainnistæðum o.fl. | 14.374 | 57.983 | 17.880 | 90.238 |
| Lántökugjöld | 13.785 | 26.128 | 0 | 39.914 |
| Aðrar tekjur af lánastarfsemi | 9.669 | 27.009 | 0 | 36.678 |
| Dráttarvextir | 12.742 | 27.880 | 0 | 40.622 |
| Tekjur af húseignum og lóðum | 0 | 450 | 0 | 450 |
| | 1.570.057 | 5.959.479 | 130.292 | 7.659.828 |

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir þeirra, sem reiknaðar eru sem fastur árlegur hundraðshluti, greinast þannig:

| | Fasteign | Aðrir rekstrarfjármunir | Samtals |
|-------------------------|----------|-------------------------|---------|
| Heildarverð 1.1.2004 | 150.782 | 29.066 | 179.847 |
| Viðbætur á árinu | 0 | 9.509 | 9.509 |
| Heildarverð 31.12.2004 | 150.782 | 38.574 | 189.356 |
| Afskrifað áður | 13.427 | 11.371 | 24.799 |
| Afskrifað á árinu | 2.262 | 8.449 | 10.711 |
| Afskrifað samtals | 15.689 | 19.820 | 35.509 |
| Bókfært verð 31.12.2004 | 135.092 | 18.754 | 153.846 |
| Afskriftarhlutföll | 1,5% | 10–33% | |

Bókfærð fasteign er hlutdeild A- og B-deildar í skrifstofuhúsnæði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 á 2.–4. hæð. Eignarhlutdeild Lífeyrissjóða Bankastræti 7 skv. eignaskiptasamningi um húseignina er 53,98% og er fasteignamat þess eignarhluta 82 millj. kr., lóðarmat 14,6 millj. kr. og brunabótamat 169,9 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2004. Hlutdeild A- og B-deildar í fasteigninni er 90% og er samsvarandi fasteignamat 73,8 millj. kr., lóðarmat 13,1 millj. kr. og brunabótamat 152,9 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

| | |
|--|-----|
| A-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins | 45% |
| B-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins | 45% |
| Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga | 10% |

Fjárfestingar

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluáðilum:

| Sérgreind hlutabréfasöfn: | A-deild | B-deild | Séreign | 2004 samantals | 2003 samantals |
|--|-------------------|-------------------|----------------|-------------------|-------------------|
| ACM Segregated Fund | 138.936 | 1.111.489 | 0 | 1.250.425 | 1.295.892 |
| Dresdner RCM Global Investors | 0 | 0 | 0 | 0 | 3.090.996 |
| MFS – Institutional Advisors, Inc. | 1.356.021 | 2.267.432 | 0 | 3.623.453 | 1.597.162 |
| Morgan Stanley | 1.748.151 | 3.320.605 | 0 | 5.068.755 | 4.247.198 |
| | 3.243.108 | 6.699.525 | 0 | 9.942.633 | 10.231.249 |
| Hlutdeildarskráirteini í hlutabréfasjóðum: | | | | | |
| ACM – Global Growth Trends | 1.408.940 | 2.271.241 | 84.343 | 3.764.525 | 2.648.179 |
| ACM Global Value | 1.319.485 | 2.472.279 | 70.445 | 3.862.209 | 2.140.752 |
| Artemis Holding ISK Class | 0 | 0 | 12.900 | 12.900 | 11.952 |
| Capital International Global Equity Fund | 0 | 0 | 106.116 | 106.116 | 105.146 |
| ISB Global Equity | 168.327 | 195.729 | 0 | 364.056 | 0 |
| JP Morgan Global Dynamic Fund | 1.160.139 | 1.759.456 | 123.122 | 3.042.718 | 2.187.766 |
| Lifis International Equity | 0 | 0 | 0 | 0 | 50.448 |
| Lombard Odier Invest | | | | | |
| – European Small & Mid Caps Fund | 413.272 | 531.596 | 18.962 | 963.830 | 185.530 |
| Morgan Stanley Global Value Fund | 451.788 | 743.291 | 37.602 | 1.232.681 | 0 |
| Schroder Global Equity | 1.895.110 | 2.964.460 | 0 | 4.859.569 | 3.521.640 |
| State Street Enhanced Fund – Europe | 616.254 | 929.701 | 31.175 | 1.577.130 | 0 |
| State Street Enhanced Fund – North America | 893.362 | 1.444.125 | 56.002 | 2.393.490 | 0 |
| State Street Enhanced Fund – Pacific | 246.337 | 380.408 | 12.493 | 639.237 | 0 |
| T. Rowe Price US Small Cap Fund | 394.184 | 710.492 | 13.537 | 1.118.213 | 1.102.997 |
| Templeton Growth Fund, Inc. | 978.669 | 1.673.319 | 65.311 | 2.717.299 | 1.700.612 |
| Vanguard – Global Stock Index | 1.946.551 | 3.707.853 | 103.659 | 5.758.062 | 4.298.403 |
| | 11.892.417 | 19.783.950 | 735.667 | 32.412.034 | 17.953.424 |
| Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög | | | | | |
| Alpha I – Venture Capital | 0 | 0 | 1.946 | 1.946 | 7.295 |
| Alþjóða framtakssjóðurinn | 48.830 | 170.903 | 0 | 219.733 | 219.735 |
| Alþjóða framtakssjóðurinn II | 4.664 | 6.413 | 0 | 11.076 | 0 |
| Morgan Stanley AIP | 30.086 | 49.857 | 0 | 79.943 | 0 |
| Private Opportunity Ventures | 6.652 | 13.305 | 0 | 19.957 | 16.323 |
| Schroder Venture Partners | 67.743 | 127.019 | 0 | 194.762 | 0 |
| Uppspretta Icelandic Cap. Ventures | 0 | 0 | 4.392 | 4.392 | 6.304 |
| | 157.975 | 367.496 | 6.338 | 531.809 | 249.657 |
| Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls | 15.293.500 | 26.850.971 | 742.005 | 42.886.476 | 28.434.330 |

Í sérgreindu hlutabréfasöfnunum eru eingöngu hlutabréf í markaðsskráðum erlendum hlutafélögum og er eignarhluti sjóðsins í hverju félagi fyrir sig óverulegur.

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að leggja í Alþjóða framtakssjóðinn 4,5 milljónir evra og hafa 65% þegar verið greidd, í Alþjóða framtakssjóðinn II 6,65 milljónir evra og hafa 2% þegar verið greidd, í framtakssjóð Morgan Stanley 10 milljónir dollara og hafa 14% þegar verið greidd, í Private Opportunity Ventures-sjóðinn 450 þúsund dollara og hafa 62,5% þegar verið greidd og í Schroder framtakssjóðinn 10 milljónir evra og hafa 25% þegar verið greidd. Ógreidd fjárhæð í Alþjóða framtakssjóðinn nam 131,2 millj. kr., 542,7 millj. kr. í Alþjóða framtakssjóðinn II, 488,2 millj. kr. í framtakssjóð Morgan Stanley, 6,2 millj. kr. í Private Opportunity Ventures-sjóðinn og 574,6 millj. kr. í framtakssjóð Schroder miðað við gengi í árslok 2004. Þessar fjárhæðir koma til greiðslu á næstu árum.

| Innlend verðbréf: | A-deild | B-deild | Séreign | 2004 samantals | Eignarhl. | 2003 samantals |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------------------|------------------|---------------------------|
| Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum: | | | | | | |
| VÍB, sjóður 6 | 203.021 | 0 | 0 | 203.021 | | 129.930 |
| | 203.021 | 0 | 0 | 203.021 | | 129.930 |
| Skráð innlend hlutabréf: | | | | | | |
| Actavis Group hf. | 470.325 | 932.641 | 18.465 | 1.421.430 | 1,23% | 560.097 |
| Bakkavör Group hf. | 365.961 | 1.171.999 | 17.714 | 1.555.674 | 3,96% | 929.220 |
| Burðarás hf. | 563.214 | 1.424.709 | 11.244 | 1.999.167 | 3,75% | 1.435.674 |
| Flugleiðir hf. | 100.732 | 256.167 | 4.384 | 361.282 | 1,45% | 0 |
| Grandi hf. | 259.741 | 715.297 | 596 | 975.633 | 8,51% | 243.725 |
| Hampiðjan hf. | 96.653 | 310.194 | 0 | 406.847 | 13,34% | 361.106 |
| Íslandsbanki hf. | 1.309.168 | 3.604.382 | 24.186 | 4.937.736 | 3,93% | 2.920.570 |
| KB banki hf. | 2.970.425 | 7.904.792 | 73.708 | 10.948.925 | 3,75% | 2.026.187 |
| Kögun hf. | 73.075 | 191.609 | 1.967 | 266.650 | 2,97% | 76.020 |
| Landsbanki Íslands hf. | 587.292 | 2.402.761 | 9.729 | 2.999.783 | 3,06% | 1.754.034 |
| Landssími Íslands hf. | 7.579 | 28.985 | 0 | 36.564 | 0,06% | 36.180 |
| Marel hf. | 2.379 | 6.051 | 3.240 | 11.670 | 0,10% | 5.243 |
| Medcare Flaga hf. | 64.060 | 179.992 | 1.281 | 245.333 | 6,00% | 109.566 |
| Og fjarskipti hf. | 59.731 | 175.045 | 1.046 | 235.822 | 2,10% | 517.451 |
| Opin kerfi hf. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 692.898 |
| Samherji hf. | 98.446 | 262.879 | 1.483 | 362.808 | 1,97% | 1.645.763 |
| SÍF hf. | 211.409 | 537.627 | 4.571 | 753.607 | 2,71% | 0 |
| Straumur Fjárfestingarbanki hf. | 29.862 | 566 | 6.685 | 37.113 | 0,09% | 1.392.457 |
| Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf. | 5.861 | 19.390 | 0 | 25.252 | 0,20% | 2.945 |
| Tryggingamiðstöðin hf. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,00% | 674 |
| Össur hf. | 10.671 | 39.005 | 3.148 | 52.824 | 0,22% | 1.550.873 |
| | 7.286.583 | 20.164.091 | 183.447 | 27.634.121 | | 16.260.681 |

| Óskráð innlend hlutabréf: | A-deild | B-deild | Séreign | 2004 | Eignarhl. | 2003 |
|--|------------|------------|-----------|------------|-----------|------------|
| | | | | samtals | | samtals |
| Eignarh.fél. Isj. um verðbr.þing ehf. | 9 | 477 | 0 | 486 | 9,70% | 486 |
| EJS hf. | 0 | 0 | 0 | 0 | | 8.572 |
| | 9 | 477 | 0 | 486 | | 9.058 |
| Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum: | | | | | | |
| Fyrirtækjabréf Landsbankans | 0 | 0 | 63.097 | 63.097 | | 0 |
| Hávaxtasjóður KB banka | 0 | 0 | 39.154 | 39.154 | | 35.411 |
| Markaðsbréf 3. Landsbankinn | 0 | 0 | 164.038 | 164.038 | | 0 |
| Markaðsbréf 4. Landsbankinn | 0 | 0 | 481.529 | 481.529 | | 0 |
| Ríkisverðbréfasjóður langur. KB banki | 0 | 0 | 567.609 | 567.609 | | 496.449 |
| Ríkisverðbréfasjóður millilangur. KB banki | 0 | 0 | 196.458 | 196.458 | | 177.199 |
| Sjóður 1. Íslandsbanki | 0 | 0 | 164.161 | 164.161 | | 0 |
| Sjóður 5. Íslandsbanki | 0 | 0 | 120.583 | 120.583 | | 0 |
| | 0 | 0 | 1.796.628 | 1.796.628 | | 709.059 |
| Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls | 7.489.613 | 20.164.569 | 1.980.074 | 29.634.255 | | 17.108.729 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum alls | 22.783.113 | 47.015.539 | 2.722.080 | 72.520.732 | | 45.543.058 |

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2004.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

| | A-deild | B-deild | Séreign | 2004 samtals | % |
|-------------------|------------|------------|---------|-----------------|--------|
| Veðskuldabréf | 7.740.901 | 17.879.648 | 0 | 25.620.549 | 24,4% |
| Ríkistryggð bréf | 8.450.502 | 37.903.463 | 14.877 | 46.368.842 | 44,0% |
| Sveitarfélög | 3.100.548 | 6.875.433 | 0 | 9.975.981 | 9,5% |
| Lánastofnanir | 3.566.971 | 8.698.142 | 143.568 | 12.408.681 | 11,8% |
| Fyrirtæki | 2.317.005 | 7.257.581 | 0 | 9.574.586 | 9,1% |
| Erlend skuldabréf | 438.749 | 821.638 | 30.957 | 1.291.344 | 1,2% |
| | 25.614.676 | 79.435.906 | 189.402 | 105.239.984 | 100,0% |

| | A-deild | B-deild | Séreign | 2003 samtals | % |
|-------------------|------------|------------|---------|-----------------|--------|
| Veðskuldabréf | 7.581.394 | 18.345.747 | 0 | 25.927.141 | 26,1% |
| Ríkistryggð bréf | 7.173.861 | 41.858.359 | 334.305 | 49.366.525 | 49,7% |
| Sveitarfélög | 1.681.273 | 4.364.224 | 32.255 | 6.077.752 | 6,1% |
| Lánastofnanir | 2.724.609 | 7.871.225 | 113.771 | 10.709.606 | 10,8% |
| Fyrirtæki | 2.400.013 | 4.323.942 | 134.898 | 6.858.853 | 6,9% |
| Erlend skuldabréf | 143.277 | 179.096 | 0 | 322.373 | 0,3% |
| | 21.704.428 | 76.942.593 | 615.230 | 99.262.250 | 100,0% |

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 105.595 millj. kr. í árslok 2004.

Veðskuldabréf í árslok 2004, alls að fjárhæð 25.621 millj. kr., eru annars vegar veðlán til sjóðfélaga að fjárhæð 25.337 millj. kr. og hins vegar önnur veðskuldabréf að fjárhæð 284 millj. kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

| | A-deild | B-deild | Séreign | 2004 samts |
|---|------------|------------|---------|---------------|
| Verðtryggð lánskj.vísit./neysluv.vísit. | 25.175.927 | 78.502.479 | 158.445 | 103.836.851 |
| Gengistryggð | 438.749 | 933.427 | 30.957 | 1.403.134 |
| | 25.614.676 | 79.435.906 | 189.402 | 105.239.984 |

| | A-deild | B-deild | Séreign | 2003 samts |
|---|------------|------------|---------|---------------|
| Verðtryggð lánskj.vísit./neysluv.vísit. | 21.561.151 | 76.570.504 | 599.896 | 98.731.551 |
| Gengistryggð | 143.277 | 372.089 | 15.334 | 530.700 |
| | 21.704.428 | 76.942.593 | 615.230 | 99.262.250 |

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

| | 2004 LSR samts | 2003 LSR samts |
|---|-------------------|-------------------|
| Ógr. skuldb. v/uppgjörsfyrirtækja (sbr. skýringarlið 7) | 207.888 | 177.181 |
| Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok | 140.029 | 218.987 |
| Vangreidd iðgjöld | 39.359 | 34.838 |
| Kröfur vegna lífeyrishækkana | 48.531 | 39.975 |
| | 435.807 | 470.980 |

Viðskiptaskuldir

15. Aðrar skuldir

Aðrar skuldir skiptast þannig:

| | 2004 LSR samts | 2003 LSR samts |
|---|-------------------|-------------------|
| Staðgreiðsla skatta af lífeyrisgreiðslum í desember | 351.442 | 288.445 |
| Aðrar skuldir | 41.978 | 38.944 |
| | 393.420 | 327.389 |

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

16. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 171,1 millj. kr. árið 2004. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 143,5 millj. kr. og launatengd gjöld 27,6 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 35,5 á árinu 2004 og hlutdeild sjóðsins metin 32,6 stöðugildi.

17. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2004 greinast þannig:

| | |
|---|------------------|
| Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður 2004 | 1.351.650 |
| Birna Lárusdóttir | 653.328 |
| Eiríkur Jónsson | 1.024.992 |
| Gunnar Björnsson | 680.328 |
| Páll Halldórsson | 710.328 |
| Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir | 653.328 |
| Trausti Hermannsson | 704.328 |
| Ögmundur Jónasson | 653.328 |
| Varamenn í stjórn: | |
| Hannes Þorsteinsson | 38.889 |
| Ingvi Már Pálsson | 58.333 |
| Ólafur Páll Gunnarsson | 38.889 |
| Þórhallur Vilhjálmsson | 252.777 |
| Þórveig Þormóðsdóttir | 58.333 |
| Samtals greiðslur til stjórnarmanna | 6.878.831 |
| Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH | 11.619.147 |

Hlutdeild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 10.678 þúsund kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2004 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.052 þúsund krónum, þar af var hlutdeild LSR 2.806 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins, sbr. 9. gr. laga nr. 1/1997 án sérstakrar þóknunar. Á árinu 2004 voru unnir samtals 720 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem svarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 3,8 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Tryggingafræðileg úttekt

18. Tryggingafræðileg úttekt

A-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2004. Í úttektinni er miðað við að 3,5% ávöxtun náist á eignir sjóðsins umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Áfallnar skuldbindingar sjóðsins voru metnar 37,9 millj. kr. í árslok 2004.

Hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er 48.483 millj. kr., en með endurmati er hún 50.048 millj. kr. Endurmetin hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris er því 12.142 millj. kr. umfram áfallnar skuldbindingar. Eignir sjóðsins að teknu tilliti til framtíðariðgjalda eru 5.957 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar eða um 3,5% af heildarskuldbindingunni.

Framlag launagreiðanda er nú 11,5%, en það er breytilegt samkvæmt lögum sjóðsins og er miðað við að sjóðurinn eigi að jafnaði nægar eignir til að standa undir lífeyrisskuldbindingum sínum.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

| | Áfallin skuldbinding | Framtíðar- skuldbinding | Heildar- skuldbinding |
|----------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Eignir: | | | |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 48.482.926 | 0 | 48.482.926 |
| Núvirði verðbréfa | 2.586.998 | 0 | 2.586.998 |
| Fjárfestingargjöld | (1.021.803) | 0 | (1.021.803) |
| Núvirði framtíðariðgjalda | 0 | 115.958.693 | 115.958.693 |
| Eignir samtals | 50.048.121 | 115.958.693 | 166.006.814 |
| Skuldbindingar: | | | |
| Ellilífeyrir | 31.757.165 | 113.707.553 | 145.464.718 |
| Örorkulífeyrir | 4.473.220 | 12.888.599 | 17.361.819 |
| Makalífeyrir | 1.388.916 | 5.062.564 | 6.451.480 |
| Barnalífeyrir | 148.504 | 1.488.676 | 1.637.180 |
| Rekstrarkostnaður | 138.037 | 910.457 | 1.048.494 |
| Skuldbindingar samtals | 37.905.842 | 134.057.849 | 171.963.691 |
| Eignir umfram skuldbindingar | 12.142.279 | (18.099.156) | (5.956.877) |
| Í hlutfalli af skuldbindingum | 32,0% | -13,5% | -3,5% |

B-deild LSR

Stjórn LSR fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2004. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. eru skuldbindingar sjóðsins 329,3 milljarðar kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar eiga launagreiðendur að standa undir 142,8 milljörðum kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana, sbr. 1. mgr. 33. gr. laga um sjóðinn nr. 1/1997. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 186,5 milljarðar kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 128,1 milljarðar kr., en það sem á vantar, eða 58,5 milljarðar kr., er á ábyrgð ríkissjóðs skv. 32. gr. laganna.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

| | Áfallin skuldbinding | Framtíðar- skuldbinding | Heildar- skuldbinding |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Eignir: | | | |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 128.072.467 | 0 | 128.072.467 |
| Núvirði verðbréfa | 9.268.861 | 0 | 9.268.861 |
| Fjárfestingargjöld | (2.383.169) | 0 | (2.383.169) |
| Núvirði framtíðariðgjalda | 0 | 23.055.209 | 23.055.209 |
| Eignir samtals | 134.958.159 | 23.055.209 | 158.013.368 |
| Skuldbindingar: | | | |
| Ellilífeyrir | 239.174.240 | 51.125.244 | 290.299.484 |
| Örorkulífeyrir | 77.801.403 | 8.072.397 | 85.873.801 |
| Makalífeyrir | 9.822.673 | 2.347.343 | 12.170.016 |
| Barnalífeyrir | 91.378 | 0 | 91.378 |
| Rekstrarkostnaður | 2.451.673 | 1.380.125 | 3.831.798 |
| Skuldbindingar samtals | 329.341.367 | 62.925.110 | 392.266.477 |
| Eignir umfram skuldbindingar | (194.383.208) | (39.869.901) | (234.253.108) |
| Í hlutfalli af skuldbindingum | -59,0% | -63,4% | -59,7% |

Áfallin skuldbinding hækkar úr 304,1 milljarði kr. í 329,3 milljarða kr. sem er 8,3% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 361,1 milljarði kr. í 392,3 milljarða kr. eða um 8,3%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka, þá hækkar skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. Almennt er tekið tillit til þessa í tryggingafræðilegum forsendum og er því venjulega miðað við dagvinnulaun í lok hvers úttektarárs.

19. Ábyrgð launagreiðenda og ríkissjóðs á lífeyrisskuldbindingum

Utan efnahagsreiknings B-deildar er getið um skuldbindingar launagreiðenda við sjóðinn vegna lífeyrishækkana samkvæmt 1. mgr. 33. gr. laga um lífeyrissjóðinn nr. 1/1997. Samkvæmt útreikningi Talmakönnunar hf. voru ógreidd framlög launagreiðenda vegna lífeyrshækkana metin 142,8 milljarðar kr. í árslok 2004. Þessar skuldbindingar voru metnar 141,9 milljarðar í árslok 2003. Hækkunin milli áráanna 2003 og 2004 er því 10,8 milljarðar kr. eða 8,1%.

A-deild stendur sjálf undir skuldbindingum sínum. Mótframlag launagreiðenda er breytilegt skv. lögum um sjóðinn og er það endurskoðað árlega með tilliti til þess hvort sjóðurinn á fyrir skuldbindingum sínum hverju sinni (innan skilgreindra vikmarka). Frá stofnun sjóðsins hefur mótframlag launagreiðenda verið óbreytt, þ.e. 11,5%.

Kennitölur LSR*

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ávöxtun | | | | | |
| Raunávöxtun | 9,47% | 10,78% | -1,26% | 0,15% | 1,60% |
| Hrein raunávöxtun | 9,33% | 10,63% | -1,38% | 0,01% | 1,46% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 árin | 3,89% | 3,72% | 2,81% | 4,20% | 5,10% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 árin | 4,94% | 4,63% | 4,12% | 4,90% | 5,56% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar | | | | | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 40,4% | 31,3% | 25,3% | 26,0% | 21,8% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 41,0% | 45,8% | 49,2% | 50,1% | 54,4% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum | 0,3% | 0,1% | 0,4% | 0,5% | 0,3% |
| Óskráð verðbréf með föstum tekjum | 3,7% | 4,8% | 3,8% | 2,6% | 3,3% |
| Veðlán | 14,4% | 17,9% | 21,2% | 20,9% | 20,2% |
| Annað | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,0% | 0,0% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum | | | | | |
| Eignir í íslenskum krónum | 75,1% | 80,2% | 86,5% | 80,9% | 81,8% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 24,9% | 19,8% | 13,5% | 19,1% | 18,2% |
| Rekstrarkostnaður | | | | | |
| Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum | 0,13% | 0,14% | 0,13% | 0,14% | 0,13% |
| Fjöldatalningar** | | | | | |
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 26.486 | 26.228 | 25.501 | 24.523 | 24.000 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 9.294 | 8.870 | 8.375 | 7.929 | 7.651 |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris | | | | | |
| Ellilífeyrir | 72,8% | 73,0% | 71,9% | 71,6% | 72,5% |
| Örorkulífeyrir | 6,0% | 4,9% | 4,7% | 4,4% | 4,3% |
| Makalífeyrir | 21,1% | 22,0% | 23,2% | 23,9% | 23,0% |
| Barnalífeyrir | 0,1% | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% |

* Kennitölur þessar taka til allra deilda LSR, A-deildar, B-deildar og Séreignar. Við talningu á sjóðfélögum er séreignardeildin undanskilin skv. sérstökum reglum.

** Hugsanlega eru einhverjir sjóðfélagar í B-deild LSR að greiða af aukastörfum í A-deild og eru þannig tvítaldir, en um óverulegan fjölda er að ræða.

Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt er ekki birt fyrir LSR í heild sinni þar sem hver deild er fjárhagslega sjálfstæð og ábyrgð á skuldbindingum sjóðanna er ólík milli deilda. Tryggingafræðilega stöðu má sjá í kennitölum hvers sjóðs fyrir sig.

Kennitölur A-deildar

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ávöxtun | | | | | |
| Raunávöxtun | 9,27% | 11,17% | -3,37% | -2,78% | -1,74% |
| Hrein raunávöxtun | 9,15% | 11,03% | -3,49% | -2,89% | -1,83% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 árin | 2,20% | 3,31% | 2,48% | 4,03% | 6,45% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun | 4,60% | 3,86% | 2,48% | 4,03% | 6,45% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar | | | | | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 46,7% | 37,5% | 29,5% | 34,1% | 35,2% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 33,2% | 34,8% | 35,1% | 30,2% | 34,2% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum | 0,3% | 0,1% | 0,5% | 0,6% | 0,6% |
| Óskráð verðbréf með föstum tekjum | 3,8% | 5,9% | 6,2% | 3,0% | 4,3% |
| Veðlán | 16,0% | 21,8% | 28,7% | 32,0% | 25,6% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum | | | | | |
| Eignir í íslenskum krónum | 67,5% | 72,8% | 83,0% | 76,5% | 71,5% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 32,5% | 27,2% | 17,0% | 23,5% | 28,5% |
| Rekstrarkostnaður | | | | | |
| Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum | 0,11% | 0,12% | 0,13% | 0,11% | 0,10% |
| Fjöldatalningar | | | | | |
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 18.337 | 17.462 | 16.196 | 14.631 | 13.271 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 397 | 258 | 157 | 78 | 49 |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris | | | | | |
| Ellilífeyrir | 12,9% | 13,9% | 9,6% | 8,0% | 8,8% |
| Örorkulífeyrir | 80,3% | 78,3% | 78,3% | 83,0% | 81,9% |
| Makalífeyrir | 5,2% | 5,5% | 7,1% | 5,2% | 2,2% |
| Barnalífeyrir | 1,6% | 2,3% | 5,0% | 3,8% | 7,1% |
| Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt | | | | | |
| Hlutfall eigna umfram heildarskuldbindingar | -3,5% | -2,8% | -4,9% | -0,9% | -0,1% |
| Hlutfall eigna umfram áfallnar skuldbindingar | 32,0% | 34,7% | 22,4% | 37,3% | 41,1% |

Kennitölur B-deildar

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ávöxtun | | | | | |
| Raunávöxtun | 9,54% | 10,66% | -0,63% | 0,81% | 2,31% |
| Hrein raunávöxtun | 9,39% | 10,51% | -0,75% | 0,67% | 2,17% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 árin | 4,29% | 3,94% | 3,05% | 4,32% | 5,08% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 árin | 5,06% | 4,74% | 4,25% | 4,96% | 5,55% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar | | | | | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 36,9% | 28,7% | 23,4% | 23,6% | 18,6% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 44,9% | 49,7% | 53,5% | 54,8% | 58,7% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum | 0,3% | 0,1% | 0,4% | 0,4% | 0,3% |
| Óskráð verðbréf með föstum tekjum | 3,8% | 4,6% | 3,2% | 2,5% | 3,1% |
| Veðlán | 14,1% | 17,0% | 19,5% | 18,6% | 19,3% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum | | | | | |
| Eignir í íslenskum krónum | 78,0% | 82,7% | 87,6% | 82,0% | 83,9% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 22,0% | 17,3% | 12,4% | 18,0% | 16,1% |
| Rekstrarkostnaður | | | | | |
| Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum | 0,14% | 0,14% | 0,13% | 0,14% | 0,14% |
| Fjöldatalningar | | | | | |
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 8.149 | 8.678 | 9.225 | 9.812 | 10.652 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 8.879 | 8.415 | 8.011 | 7.646 | 7.405 |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris | | | | | |
| Ellilífeyrir | 73,9% | 74,0% | 72,8% | 72,4% | 72,2% |
| Örorkulífeyrir | 4,6% | 4,2% | 4,1% | 4,0% | 3,8% |
| Makalífeyrir | 21,5% | 21,7% | 22,9% | 23,4% | 23,8% |
| Barnalífeyrir | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,1% | 0,2% |
| Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt | | | | | |
| Hlutfall eigna umfram heildarskuldbindingar | -60,7% | -60,6% | -64,0% | -63,3% | -66,6% |
| Hlutfall eigna umfram áfallnar skuldbindingar | -59,0% | -61,2% | -65,3% | -64,9% | -70,0% |

Kennitölur Séreignar LSR

| Leið I | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Ávöxtun | | | | | |
| Nafnávöxtun | 15,12% | 16,11% | -8,50% | 5,98% | -8,76% |
| Raunávöxtun | 10,78% | 13,03% | -10,30% | -2,42% | -12,42% |
| Hrein raunávöxtun | 10,63% | 12,86% | -10,34% | -2,30% | -12,30% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun | 2,00% | 0,35% | -2,55% | 0,19% | 1,46% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar | | | | | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 94,2% | 66,9% | 72,3% | 74,0% | 92,5% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 5,8% | 33,1% | 26,6% | 23,5% | 4,5% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum | 0,0% | 0,0% | 1,1% | 2,5% | 3,0% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum | | | | | |
| Eignir í íslenskum krónum | 70,5% | 67,5% | 68,2% | 67,7% | 64,3% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 29,5% | 32,5% | 31,8% | 32,3% | 35,7% |
| Fjöldatalningar | | | | | |
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 2.293 | 2.649 | 3.195 | 3.558 | 3.250 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 9,9 | 6,7 | 5,4 | 3,0 | 0,5 |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris | | | | | |
| Ellilífeyrir | 82,3% | 92,0% | 99,0% | 82,9% | 100,0% |
| Örorkulífeyrir | 6,2% | 0,3% | 0,6% | 1,1% | |
| Makalífeyrir | 4,1% | 1,3% | 0,4% | 12,8% | |
| Barnalífeyrir | 7,5% | 6,4% | 0,0% | 3,2% | |

Kennitölur Séreignar LSR

Leið II***Ávöxtun**

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|--------|--------|-------|
| Nafnávöxtun | 12,30% | 12,12% | 9,31% |
| Raunávöxtun | 8,07% | 9,15% | 8,22% |
| Hrein raunávöxtun | 7,93% | 9,00% | 8,22% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun | 8,38% | 8,61% | 8,22% |

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

| | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 91,0% | 84,8% | 95,4% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 9,0% | 15,2% | 4,6% |

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

| | | | |
|---------------------------------------|-------|-------|-------|
| Eignir í íslenskum krónum | 83,3% | 83,0% | 91,2% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 16,7% | 17,0% | 8,8% |

Fjöldatalningar

| | | | |
|-------------------------------|-----|-----|-----|
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 689 | 544 | 379 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 1,3 | 0,9 | 0,1 |

Hlutfallsleg skipting lífeyris

| | | | |
|----------------|--------|--------|--------|
| Ellilífeyrir | 100,0% | 79,2% | 100,0% |
| Örorkulífeyrir | 0,0% | 0,00% | 0,0% |
| Makalífeyrir | 0,0% | 20,84% | 0,0% |
| Barnalífeyrir | 0,0% | 0,00% | 0,0% |

Kennitölur Séreignar LSR

Leið III*

Ávöxtun

| | 2004 | 2003 | 2002 |
|---|-------|--------|-------|
| Nafnávöxtun | 9,96% | 10,12% | 7,72% |
| Raunávöxtun | 5,82% | 7,20% | 6,67% |
| Hrein raunávöxtun | 5,66% | 7,03% | 6,67% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar frá stofnun | 6,45% | 6,85% | 6,67% |

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar

| | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Bundinn innlánsreikningur | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
|---------------------------|--------|--------|--------|

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum

| | | | |
|---------------------------|--------|--------|--------|
| Eignir í íslenskum krónum | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
|---------------------------|--------|--------|--------|

Fjöldatalningar

| | | | |
|-------------------------------|-----|-----|-----|
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 306 | 284 | 138 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 6,5 | 2,8 | 0,2 |

Hlutfallsleg skipting lífeyris

| | | | |
|----------------|-------|--------|--------|
| Ellilífeyrir | 95,2% | 100,0% | 100,0% |
| Örorkulífeyrir | 1,1% | 0,00% | 0,0% |
| Makalífeyrir | 3,7% | 0,00% | 0,0% |
| Barnalífeyrir | 0,0% | 0,00% | 0,0% |

* Leiðir II og III voru stofnaðar 1. júlí 2002. Útreikningur á ávöxtun í Séreign LSR miðast við daglegt gengi á sjóðnum.



Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga hóf starfsemi árið 1944. Breytingar á lögum um LSR frá árinu 1996, sem m.a. fólu í sér stofnun A-deildar LSR, vörðuðu einnig LH. Í A-deild LSR greiða allir hjúkrunarfræðingar sem kusu að flytja sig frá LH við lagabreytinguna og þeir sem koma nýir til starfa. Um þriðjungur starfandi hjúkrunar-

fræðinga greiðir iðgjald til LH en ætla má að flestir aðrir greiði til A-deildar LSR. Mikið samstarf hefur alla tíð verið með þessum tveimur lífeyrissjóðum opinberra starfsmanna. Samstarf þetta hefur verið heppilegt fyrir hagsmunaaðila sjóðsins auk þess sem launagreiðendur eru í flestum tilfellum þeir sömu.

Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga

Ársreikningur 2004

Skýrsla stjórnar

Iðgjöld

Alls greiddu 849 sjóðfélagar iðgjald til Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga (LH) á árinu 2004 og fækkaði þeim um 1,7% milli ára. Virkir sjóðfélagar voru 815 og fækkaði þeim um 2,5%. Í árslok áttu 3.082 sjóðfélagar skráð réttindi hjá sjóðnum. Lögbundin iðgjöld ársins, ásamt réttindaflutningum og endurgreiðslum, námu 223,6 millj. kr. og voru nánast óbreytt milli ára.

Innborganir ríkissjóðs inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn námu 899,5 millj. kr. á árinu 2004, en voru 901,9 millj. kr. árið áður. Innborganir annarra launagreiðenda í formi viðbótariðgjalda námu 41,7 millj. kr. á árinu 2004, en voru 40 millj. kr. árið áður.

Innborganir ríkissjóðs eru uppfærðar árlega og mynda inneign hjá sjóðnum sem kemur til frádráttar á skuldbindingum. Innborganir hans hafa engin áhrif á mat á skuldbindingum annarra launagreiðenda komi til uppgjors á þeim. Með aukagreiðslum til sjóðsins er ríkissjóður að dreifa greiðslum á skuldbindingum sínum til lengri tíma, en ríkissjóður er bakabyrgur fyrir skuldbindingum sjóðsins ásamt öðrum launagreiðendum. Inneign ríkissjóðs vegna aukagreiðslna nam 7.906 millj. kr. í árslok 2004 og jókst hún um 1.798 milljónir milli ára.

Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur námu 743,7 millj. kr. á árinu 2004 og hækkuðu um 15,4% milli ára. Alls fengu 520 einstaklingar greiddan lífeyri úr sjóðnum á árinu, en lífeyrisþegum fjölgaði um 3,4% milli ára. Endurgreiðslur launagreiðenda vegna lífeyrishækkana námu 340,3 millj. kr. á árinu og hækkuðu um 15,9% milli ára.

Fjárfestingar

Fjárfestingar sjóðsins, að teknu tilliti til seldra verðbréfa, námu 2,2 milljörðum kr. á árinu 2004 og skiptust þannig að 42% fóru í innlend skuldabréf, 5% í erlend skuldabréf, 2% til fjárfestinga í innlendum hlutabréfum og 51% til fjárfestinga í erlendum hlutabréfum. Útlán til sjóðfélaga umfram uppgreiðslur námu 4 millj. kr. eða um 0,2% af nettó-fjárfestingum ársins.

Ávöxtun

Aðstæður á verðbréfamörkuðum voru hagstæðar sjóðnum á síðasta ári, sér í lagi á þeim innlenda.

Hrein raunávöxtun sjóðsins, þ.e. raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dreginn frá hreinum fjárfestingartekjum, var 9,4% á árinu 2004 samanborið við 11,8% ávöxtun árið áður. Sveiflur í ávöxtun sjóðsins hafa verið miklar undanfarin 5 ár. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar á þeim tíma er 3,6%, en ef litið er til síðustu 10 ára er hún 5,1%.

Á árinu 2004 var raunávöxtun innlendra skuldabréfa sjóðsins 8,2%, innlendra hlutabréfa 54,4% og erlendra hlutabréfa -0,1%, reiknað í íslenskum krónum að teknu tilliti til gjaldmiðlaskiptasamninga. Í árslok voru hlutabréf 41% af verðbréfaeign sjóðsins, en voru 36% árið áður. Verðbréfaeign sjóðsins skiptist þannig að 74% eru í íslenskum krónum og 26% eru í erlendum gjaldmiðlum.

Rekstrarkostnaður

Á árinu 2004 nam rekstrarkostnaður LH 18,6 millj. kr., en var 17,5 millj. kr. árið áður. Hækkunin milli ára er 5,8%. Rekstrarkostnaður nam 0,13% af eignum sjóðsins árið 2004, en var 0,15% af eignum árið á undan.

Fjárfestingargjöld ársins 2004 námu 51,7 millj. kr. Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sér-greindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta á árinu 2004. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2004 nam 37,2 millj. kr. og er 72% af fjárfestingargjöldum ársins. Hækkun fjárfestingargjalda á árinu 2004 má rekja til aukins umfangs við eignamsýslu og aukinnar veltu verðbréfa.

Samanlögð rekstrar- og fjárfestingargjöld voru 70,3 millj. kr., en sé horft framhá umsýslu- og viðskiptakostnaði vegna hlutabréfa á árinu 2004 voru gjöldin 33 millj. kr. og hækkuðu um 7,3% milli ára.

Tryggingafræðileg úttekt og hrein eign til greiðslu lífeyris

Skuldbindingar sjóðsins í árslok 2004 voru 37.874 millj. kr. miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar og hækkuðu um 12,2% á árinu. Samkvæmt útreikningi tryggingafræðinga eiga launagreiðendur að standa undir 19.232 millj. kr. af skuldbindingum sjóðsins með greiðslu lífeyrishækkana og hækkaði sú fjárhæð um 12,2% milli ára. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 18.643

millj. kr. Samkvæmt efnahagsreikningi var hrein eign sjóðsins til greiðslu lífeyris í árslok 15.519 millj. kr., en var 12.938 millj. kr. í árslok 2003, sem er 20% hækkun milli ára. Eins og fram kom í umfjöllun um iðgjöldin hér að framan hefur ríkissjóður undanfarin 6 ár greitt aukaiðgjöld inn á skuldbindingar sínar við sjóðinn. Í árslok 2004 námu uppfærðar greiðslur

ríkissjóðs 7.906 millj. kr. og inneign annarra launa-greiðenda nam 330 millj. kr.

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2004 með undirskrift sinni.

Reykjavík, 4. maí 2005

Marianna Jónasdóttir, stjórnarformaður, Ásta Möller, Elsa B. Friðfinnsdóttir, Jóhannes Pálmason.

Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri.

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fyrir árið 2004. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign, sjóðstreymi og skýringar nr. 1.–18. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt henni ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægileg víska fáist um að ársreikningurinn sé í

öllum meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur m.a. í sér úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á. Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af rekstri Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga á árinu 2004, efnahag 31. desember 2004 og breytingu á handbæru fé á árinu 2004 í samræmi við lög, reglur og góða reikningsskilavenju.

Ríkisendurskoðun, 4. maí 2005

Sigurður Þórðarson, ríkisendurskoðandi.
Grétar B. Guðjónsson.

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

| | Skýr. | 2004 | 2003 |
|--|-------|------------|------------|
| Iðgjöld | | | |
| Iðgjöld sjóðfélaga | | 83.628 | 83.637 |
| Iðgjöld launagreiðenda | | 139.981 | 139.594 |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur | | (27) | 16 |
| Lífeyrishækkningar | | 340.336 | 293.532 |
| Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar | 6 | 3.250 | 6.732 |
| Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar | 7 | 941.199 | 941.639 |
| Iðgjöld alls | | 1.508.366 | 1.465.149 |
| Lífeyrir | | | |
| Lífeyrir | 8 | 743.689 | 644.365 |
| Kostnaður vegna örorkumats | | 19 | 20 |
| Lífeyrir alls | | 743.708 | 644.385 |
| Fjárfestingartekjur | | | |
| Fjárfestingartekjur af hlutabréfum | 9 | 794.602 | 1.047.123 |
| Vaxtatekjur og verðbætur | 10 | 1.094.341 | 632.160 |
| Breytingar á niðurfærslu | 4 | (1.000) | (1.000) |
| Fjárfestingartekjur alls | | 1.887.943 | 1.678.283 |
| Fjárfestingargjöld | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | | 13.748 | 12.138 |
| Önnur fjárfestingargjöld | 5 | 37.959 | 27.754 |
| Fjárfestingargjöld alls | | 51.707 | 39.892 |
| Rekstrarkostnaður | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | | 17.603 | 16.713 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 957 | 833 |
| Rekstrarkostnaður alls | | 18.560 | 17.546 |
| Hækkun á hreinni eign á árinu | | 2.582.334 | 2.441.609 |
| Hrein eign frá fyrra ári | | 12.937.557 | 10.495.948 |
| Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris | | 15.519.891 | 12.937.557 |

Efnahagsreikningur 31.12.2004

| Eignir | Skýr. | 2004 | 2003 |
|--|--------------|-------------------|-------------------|
| Fjárfestingar | | | |
| Húseign og lóð | 3,11 | 15.010 | 15.262 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 12 | 6.192.659 | 4.638.024 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 13 | 7.432.843 | 6.522.876 |
| Veðlán | 13 | 1.595.350 | 1.657.168 |
| Fjárfestingar alls | | 15.235.862 | 12.833.329 |
| Kröfur | | | |
| Kröfur á launagreiðendur | 14 | 49.145 | 100.227 |
| Ýmsar kröfur | | 17.973 | 42.633 |
| Kröfur alls | | 67.118 | 142.859 |
| Aðrar eignir | | | |
| Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir | 3,11 | 2.084 | 1.966 |
| Sjóður og bankareikningar | | 218.842 | 0 |
| Aðrar eignir alls | | 220.925 | 1.966 |
| Eignir samtals | | 15.523.905 | 12.978.154 |
| Skuldir | | | |
| Skuldbindingar | | | |
| Áfallin lífeyrisskuldbinding | | 4.000 | 2.867 |
| Skuldbindingar alls | | 4.000 | 2.867 |
| Viðskiptaskuldir | | | |
| Aðrar skuldir | | 15 | 626 |
| Hlaupareikningsskuld | | 0 | 37.104 |
| Viðskiptaskuldir alls | | 15 | 37.730 |
| Skuldir samtals | | 4.015 | 40.597 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | | 15.519.891 | 12.937.557 |
| Eignir utan efnahagsreiknings | | | |
| Krafa á launagreiðendur skv. 20. gr. laga nr. 2/1997 | 17,18 | 19.231.856 | 17.141.654 |

Sjóðstreymi 2004

| | 2004 | 2003 |
|--|-------------------|------------------|
| Inngreiðslur | | |
| Löggjöld | 1.558.852 | 1.442.847 |
| Fjárfestingartekjur | 869.626 | 437.751 |
| Afborganir verðbréfa | 1.043.469 | 935.218 |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum | 5.618.560 | 3.148.347 |
| Seld verðbréf með föstum tekjum | 2.307.829 | 571.824 |
| Hækkun hlaupareikningsskuldar | 0 | 35.926 |
| Inngreiðslur alls | 11.398.336 | 6.571.913 |
| Útgreiðslur | | |
| Lífeyrir | 743.708 | 643.882 |
| Fjárfestingargjöld | 51.720 | 13.229 |
| Rekstrarkostnaður | 16.441 | 16.634 |
| Uppgreiðsla fasteignaláns | 0 | 6.235 |
| Greiðsla hlaupareikningsskuldar | 37.104 | 0 |
| Útgreiðslur alls | 848.974 | 679.980 |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu | 10.549.362 | 5.891.932 |
| Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting | | |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum | 6.784.457 | 3.753.830 |
| Kaup á verðbréfum með föstum tekjum | 3.250.310 | 1.900.484 |
| Ný veðlán og útlán | 294.930 | 237.256 |
| Varanlegir rekstrarfjármunir | 823 | 363 |
| Ráðstöfun alls | 10.330.521 | 5.891.932 |
| Hækkun á handbæru fé | 218.842 | 0 |
| Handbært fé í ársbyrjun | 0 | 0 |
| Handbært fé í árslok | 218.842 | 0 |

Skýringar með ársreikningi 2004

Reikningsskilaaðferðir

1. Framsetning og samræmi

Ársreikningur Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga er saminn í samræmi við reglur nr. 55/2000 um ársreikninga lífeyrissjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu á grundvelli laga nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða.

2. Fjárfestingar

Verðbréfum í eigu sjóðsins er skipt í verðbréf með breytilegum tekjum og verðbréf með föstum tekjum. Til verðbréfa með breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með fasta vexti eða með tiltekna vaxtaviðmiðun.

Verðtryggð verðbréf eru færð til eignar með áföllnum verðbótum miðað við vísitölu sem tók gildi 1. janúar 2005. Verðbréf í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð í íslenskar krónur á kaupgengi skv. Seðlabanka Íslands í árslok 2004.

Reiknað verðmæti skuldabréfa sem keypt hafa verið með afföllum hefur verið lækkað sem nemur ótekjufærðum afföllum, en þau eru færð til tekna á afborgunartíma bréfanna.

3. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir, að meðtalinni fasteign, eru færðir á framreiknuðu stofnverði eins og það var í lok árs 2001. Kaup ársins 2004 eru færð á kostnaðarverði.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði. Afskriftir vegna kaupa ársins 2004 reiknast hlutfallslega eftir eignarhaldstíma innan ársins. Afskriftarhlutföll eru eftirfarandi: fasteign 1,5%, tölvubúnaður 33,3%, aðrir rekstrarfjármunir 10–15%.

4. Niðurfærslusjóður vegna skuldabréfa

Niðurfærslusjóður skuldabréfa nam 4 millj. kr. í árslok 2004 en framlag í sjóðinn á árinu nam 1 millj. kr. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður mótreikningur vegna þeirra útlána sem kunna að tapast.

5. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

Rekstrarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

Á meðal annarra fjárfestingargjalda er bókfærður umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna erlendra sérgreindra hlutabréfasafna og kostnaður vegna innlendra hlutabréfaviðskipta. Umsýslu- og viðskiptakostnaður á árinu 2004 nam 37,2 millj. kr. en 26,7 millj. kr. árið áður. Umsýslu- og viðskiptakostnaður vegna hlutdeildarskírteina í verðbréfasjóðum er innifalinn í vaxtatekjum viðkomandi sjóða þar sem kostnaðarupplýsingar fást ekki gefnar upp eða liggja ekki fyrir hjá viðkomandi vörsluaðilum.

Meðal annarra fjárfestingargjalda er 714 þús. kr. útlagður kostnaður vegna umsýslu lána. Þessi kostnaður er endanlega greiddur af lántakendum (sjá aðrar tekjur af lánastarfsemi í skýringarlið 10).

Iðgjöld

6. Uppgreiddar lífeyrisskuldbindingar

Uppgjör launagreiðenda á skuldbindingum sínum við sjóðinn námu 3,2 millj. kr. á árinu 2004, en 3,1 millj. kr. af þeirri upphæð var færð meðal krafna á launagreiðendur í árslok. Um var að ræða uppgjör lífeyrisskuldbindinga vegna réttinda sem bættust við á árinu 2004.

7. Innborganir launagreiðenda inn á skuldbindingar

| | 2004 | 2003 |
|---|---------|---------|
| Innborganir ríkissjóðs inn á bakábyrgð vegna skuldbindinga | 899.498 | 901.912 |
| Viðbótarframlög ýmissa launagreiðenda, innborgun inn á skuldbindingar | 41.701 | 39.727 |
| | 941.199 | 941.639 |

Lífeyrir**8. Lífeyrisgreiðslur**

Sundurliðun lífeyrisgreiðslna eftir tegundum lífeyris:

| | 2004 | 2003 |
|----------------|---------|---------|
| Ellilífeyrir | 648.703 | 568.854 |
| Örorkulífeyrir | 75.679 | 59.285 |
| Makalífeyrir | 18.432 | 15.111 |
| Barnalífeyrir | 875 | 1.114 |
| | 743.689 | 644.365 |

Fjárfestingartekjur**9. Fjárfestingartekjur af hlutabréfum sundurliðast þannig:**

| | 2004 | 2003 |
|--|----------|-----------|
| Af innlendum hlutabréfum | 675.831 | 586.992 |
| Af erlendum hlutabréfum | (61.185) | 386.792 |
| Nettóstaða framvirkra gjaldmiðlasamninga | 179.955 | 73.339 |
| | 794.602 | 1.047.123 |

Gerðir hafa verið framvirkir gjaldmiðlaskiptasamningar til að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins og til að draga úr misvægi á gjaldmiðlasamsetningu erlendar verðbréfaeignar sjóðanna gagnvart gengisvog íslensku krónunnar. Heildarfjárhæð samninganna í árslok 2003 nam tæpum 1.222 millj. kr. Markaðsvirði samninganna í árslok var 42,2 millj. kr. og er það fært í ársreikninginn á meðal ýmissa krafna.

10. Vaxtatekjur og verðbætur sundurliðast þannig:

| | 2004 | 2003 |
|-------------------------------|-----------|---------|
| Af veðlánnum og skuldabréfum | 1.049.675 | 624.930 |
| Af bankainnistæðum o.fl. | 13.944 | (874) |
| Lántökugjöld | 2.942 | 2.525 |
| Aðrar tekjur af lánastarfsemi | 2.579 | 2.218 |
| Dráttarvextir | 25.200 | 3.361 |
| | 1.094.341 | 632.160 |

11. Varanlegir rekstrarfjármunir

Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir þeirra, sem reiknaðar eru sem fastur árlegur hundraðshluti, greinast þannig:

| | Fasteign | Aðrir rekstrar fjármunir | Samtals |
|-------------------------|----------|-----------------------------|---------|
| Heildarverð 1.1.2004 | 16.754 | 3.230 | 19.983 |
| Viðbætur á árinu | 0 | 1.057 | 1.057 |
| Heildarverð 31.12.2004 | 16.754 | 4.286 | 21.040 |
| Afskrifað áður | 1.492 | 1.263 | 2.755 |
| Afskrifað á árinu | 251 | 939 | 1.190 |
| Afskrifað samtals | 1.743 | 2.202 | 3.945 |
| Bókfært verð 31.12.2004 | 15.010 | 2.084 | 17.094 |
| Afskriftarhlutföll: | 1,5% | 10–33% | |

Bókfærð fasteign er hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í skrifstofuhúsnæði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 á 2.–4. hæð. Eignarhlutdeild Lífeyrissjóða Bankastræti 7 skv. eignaskiptasamningi um húseignina er 53,98% og er fasteignamat þess eignarhluta 82 millj. kr., lóðarmat 14,6 millj. kr. og brunabótamat 169,9 millj. kr. skv. opinberum skráum í árslok 2004. Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í fasteigninni er 10% og er samsvarandi fasteignamat 8,2 millj. kr., lóðarmat 1,5 millj. kr. og brunabótamat 17 millj. kr.

Eign Lífeyrissjóða Bankastræti 7 í fasteigninni skiptist þannig:

| | |
|--|-----|
| A-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins | 45% |
| B-deild Lífeyrissjóðs starfsmanna ríkisins | 45% |
| Lífeyrissjóður hjúkrunarfræðinga | 10% |

Fjárfestingar

12. Verðbréf með breytilegum tekjum

Erlend verðbréf eftir fjárvörsluaðilum:

| | 2004 | 2003 |
|---|-----------|-----------|
| Sérgreind hlutabréfasöfn: | | |
| ACM Segregated Portfolio | 138.936 | 143.988 |
| Dresdner RCM Global Investors | 0 | 162.684 |
| MFS – Institutional Advisors, Inc. | 329.163 | 119.542 |
| Morgan Stanley | 479.402 | 452.774 |
| | 947.501 | 878.988 |
| Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum: | | |
| ACM – Global Growth Trends | 371.566 | 328.962 |
| ACM Global Value | 391.031 | 263.156 |
| ISB Global Equity | 27.402 | 0 |
| JP Morgan Global Dynamic Fund | 269.012 | 212.362 |
| Lombard Odier Invest - European Small & Mid Caps Fund | 99.954 | 31.503 |
| Morgan Stanley Global Value Fund | 111.902 | 0 |
| Schroder Global Equity | 468.074 | 371.562 |
| State Street Enhanced Fund – Europe | 81.440 | 0 |
| State Street Enhanced Fund – North America | 121.853 | 0 |
| State Street Enhanced Fund – Pacific | 32.532 | 0 |
| T. Rowe Price US Small Cap Fund | 105.980 | 104.538 |
| Templeton Growth Fund, Inc. | 250.189 | 154.487 |
| Vanguard - Global Stock Index | 552.759 | 440.614 |
| | 2.883.692 | 1.907.183 |
| Óskráð erlend hlutabréf og fjárfestingarfélög: | | |
| Alþjóða framtakssjóðurinn | 24.415 | 24.415 |
| Alþjóða framtakssjóðurinn II | 583 | 0 |
| Morgan Stanley AIP | 6.017 | 0 |
| Private Opportunity Ventures | 2.217 | 1.814 |
| Schroder Venture Partners | 16.936 | 0 |
| | 50.168 | 26.229 |
| Erlend verðbréf með breytilegum tekjum alls | 3.881.361 | 2.812.400 |

Í sérgreindu hlutabréfasöfnunum eru eingöngu hlutabréf í markaðsskráðum stórum erlendum hlutafélögum og er eignarhluti sjóðsins í hverju félagi fyrir sig óverulegur.

Lífeyrissjóðurinn hefur skuldbundið sig til þess að leggja í Alþjóða framtakssjóðinn 0,5 milljónir evra og hafa 65% þegar verið greidd, í Alþjóða framtakssjóðinn II 0,35 milljónir evra og hafa 2% þegar verið greidd, í framtakssjóð Morgan Stanley 0,7 milljónir dollara og hafa 14% þegar verið greidd, í Private Opportunity Ventures-sjóðinn 50 þúsund dollara og hafa 62,5% þegar verið greidd og í framtakssjóð Schroder 0,8 milljónir evra og hafa 25% þegar verið greidd. Ógreidd fjárhæð í Alþjóða framtakssjóðinn nam 14,6 millj. kr., 28,6 millj. kr. í Alþjóða framtakssjóðinn II, 36,7 millj. kr. í framtakssjóð Morgan Stanley, 0,7 millj. kr. í Private Opportunity Ventures og 50 millj. kr. í framtakssjóð Schroder miðað við gengi í árslok 2004. Þessar fjárhæðir koma til greiðslu á næstu árum.

Innlend verðbréf:

| | Eignarhl. | 2004 | 2003 |
|--|-----------|--------|--------|
| Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum: | | | |
| VÍB, sjóður 6 | | 51.435 | 32.925 |
| | | 51.435 | 32.925 |

Skráð innlend hlutabréf:

| | | | |
|-----------------------------------|-------|-----------|-----------|
| Actavis Group hf. | 0,16% | 190.748 | 59.255 |
| Bakkavör Group hf. | 0,13% | 51.021 | 101.988 |
| Burðarás hf. | 0,20% | 117.345 | 158.954 |
| Flugleiðir hf. | 0,13% | 32.177 | 0 |
| Grandi hf. | 0,91% | 104.529 | 26.800 |
| Hampiðjan hf. | 1,22% | 37.249 | 40.123 |
| Íslandsbanki hf. | 0,28% | 350.609 | 322.204 |
| KB banki hf. | 0,30% | 879.923 | 222.653 |
| Kögun hf. | 0,30% | 26.055 | 8.447 |
| Landsbanki Íslands hf. | 0,30% | 294.748 | 193.572 |
| Landssími Íslands hf. | 0,00% | 4.321 | 4.020 |
| Marel hf. | 0,00% | 760 | 0 |
| Medcare Flaga hf. | 0,60% | 23.060 | 12.104 |
| Og fjarskipti hf. | 0,15% | 16.790 | 56.995 |
| Opin kerfi hf. | 0,00% | 0 | 76.652 |
| Samherji hf. | 0,30% | 55.083 | 181.814 |
| SÍF hf. | 0,24% | 67.530 | 0 |
| Straumur Fjárfestingarbanki hf. | 0,00% | 403 | 154.717 |
| Sölumiðstöð hraðfrystihúsanna hf. | 0,03% | 3.980 | 0 |
| Össur hf. | 0,01% | 3.471 | 171.388 |
| | | 2.259.802 | 1.791.687 |

Óskráð innlend hlutabréf :

| | | | |
|---------------------------------------|-------|----|-------|
| Eignarh.fél. Isj. um verðbr.þing ehf. | 1,21% | 61 | 61 |
| EJS hf. | 0,10% | 0 | 952 |
| | | 61 | 1.013 |

| | | |
|--|-----------|-----------|
| Innlend verðbréf með breytilegum tekjum alls | 2.311.298 | 1.825.624 |
|--|-----------|-----------|

| | | |
|--------------------------------------|-----------|-----------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum alls | 6.192.659 | 4.638.024 |
|--------------------------------------|-----------|-----------|

Þau hlutabréf sem skráð eru á opinberum markaði eru metin á markaðsverði í árslok 2004.

13. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán

Verðbréf með föstum tekjum og veðlán greinast þannig:

| | 2004 | % | 2003 | % |
|-------------------|-----------|---------|-----------|---------|
| Veðskuldabréf | 1.595.350 | 17,71% | 1.657.168 | 20,26% |
| Ríkistryggð bréf | 4.355.803 | 48,23% | 4.349.074 | 53,17% |
| Sveitarfélög | 855.657 | 9,47% | 574.759 | 7,03% |
| Lánastofnanir | 1.310.270 | 14,51% | 993.498 | 12,15% |
| Fyrirtæki | 774.849 | 8,58% | 569.725 | 6,96% |
| Erlend skuldabréf | 136.264 | 1,51% | 35.819 | 0,44% |
| | 9.028.193 | 100,00% | 8.180.044 | 100,00% |

Áætlað markaðsverð verðbréfa með föstum tekjum nam 9.228,9 millj. kr. í árslok 2004.

Veðskuldabréf í árslok 2004, alls að fjárhæð 1.595 millj. kr., eru annars vegar veðlán til sjóðfélaga að fjárhæð 1.575 millj. kr. og hins vegar önnur veðskuldabréf að fjárhæð 20 millj. kr.

Sundurliðun verðbréfa með föstum tekjum og veðlána eftir formi verðtryggingar:

| | 2004 | 2003 |
|--|-----------|-----------|
| Verðtryggð lánskjaravísitala/neysluverðsvísitala | 8.891.929 | 8.056.155 |
| Gengistryggð | 136.264 | 123.888 |
| | 9.028.193 | 8.180.043 |

Kröfur

14. Kröfur á launagreiðendur

Kröfur á launagreiðendur skiptast þannig:

| | 2004 | 2003 |
|---|--------|---------|
| Kröfur vegna lífeyrishækkana | 42.792 | 88.493 |
| Ógreidd skuldbinding v/uppjörs fyrirtækja (sbr. skýringarlið 6) | 3.149 | 6.732 |
| Áætluð óinnheimt iðgjöld í árslok | 2.256 | 4.054 |
| Vangreidd iðgjöld | 948 | 947 |
| | 49.145 | 100.227 |

Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

15. Launakostnaður og fjöldi starfsmanna

Hlutdeild sjóðsins í heildarlaunakostnaði Lífeyrissjóða Bankastræti 7 nam 15,1 millj. kr. árið 2004. Hann skiptist þannig að heildarlaun voru 12,7 millj. kr. og launatengd gjöld 2,4 millj. kr. Stöðugildi hjá Lífeyrissjóðum Bankastræti 7 voru 35,5 á árinu 2004 og hlutdeild sjóðsins metin 2,9 stöðugildi.

16. Laun til stjórnar, framkvæmdastjóra og endurskoðenda

Heildarlaun til stjórnar og framkvæmdastjóra sjóðsins á árinu 2004 greinast þannig:

| | |
|---|------------|
| Ásta Möller, stjórnarformaður 2004 | 606.659 |
| Elsa B. Friðfinnsdóttir | 336.389 |
| Maríanna Jónasdóttir | 438.470 |
| Jóhannes Pálmason | 336.389 |
| Varamenn í stjórn: | |
| Helga Birna Ingimundardóttir | 48.611 |
| Sigrún Valgerður Ásgeirsdóttir | 19.444 |
| Samtals greiðslur til stjórnarmanna | 1.785.962 |
| Haukur Hafsteinsson, framkvæmdastjóri LSR og LH | 11.619.147 |

Hlutdeild Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga í launakostnaði framkvæmdastjóra nam 952 þúsund kr.

Þóknun til Deloitte hf. á árinu 2004 vegna innri endurskoðunar hjá LSR og LH nam 3.052 þúsund krónum, þar af var hlutdeild LH 246 þúsund kr.

Ríkisendurskoðun sér um fjárhagsendurskoðun sjóðsins, sbr. 6. gr. laga nr. 2/1997. Á árinu 2004 voru unnir samtals 720 tímar vegna fjárhagsendurskoðunar hjá LSR og LH, sem svarar til reiknaðs endurgjalds að fjárhæð 3,8 millj. kr. og er sá kostnaður borinn uppi af fjárveitingu til Ríkisendurskoðunar á fjárlögum.

Tryggingafræðileg úttekt

17. Tryggingafræðileg úttekt

Stjórn Lífeyrissjóðs hjúkrunarfræðinga fól Talnakönnun hf. að gera tryggingafræðilega úttekt á stöðu sjóðsins miðað við árslok 2004. Í úttektinni er miðað við 2% ávöxtun umfram launahækkunar.

Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. er áfallin skuldbinding sjóðsins 16.142 millj. kr. og eiga launagreiðendur að standa undir 19.232 millj. kr. af þeirri fjárhæð með greiðslu lífeyrishækkana, sbr. 1. mgr. 20. gr. laga um sjóðinn nr. 2/1997. Skuldbindingar sem sjóðurinn á sjálfur að standa undir eru því 18.643 millj. kr. Eignir sjóðsins skv. efnahagsreikningi eru 15.519 millj. kr., en það sem á vantar, eða 3.123 millj. kr., er á ábyrgð ríkissjóðs og annarra launagreiðenda sem greiða iðgjöld til sjóðsins skv. 18. gr. laga hans.

Helstu niðurstöður tryggingafræðilegrar úttektar eru að öðru leyti þessar:

| | Áfallin skuldbinding | Framtíðar- skuldbinding | Heildar- skuldbinding |
|--------------------------------------|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Eignir: | | | |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 15.519.315 | 0 | 15.519.315 |
| Núvirði verðbréfa | 945.264 | 0 | 945.264 |
| Fjárfestingargjöld | (322.476) | 0 | (322.476) |
| Núvirði framtíðariðgjalda | 0 | 2.152.426 | 2.152.426 |
| Eignir samtals | 16.142.104 | 2.152.426 | 18.294.531 |
| Skuldbindingar: | | | |
| Ellilífeyrir | 32.896.635 | 5.642.048 | 38.538.684 |
| Örorkulífeyrir | 3.296.096 | 1.354.628 | 4.650.724 |
| Makalífeyrir | 1.395.163 | 143.166 | 1.538.329 |
| Barnalífeyrir | 4.586 | 0 | 4.586 |
| Rekstrarkostnaður | 281.944 | 153.400 | 435.343 |
| Skuldbindingar samtals | 37.874.424 | 7.293.242 | 45.167.666 |
| Eignir umfram skuldbindingar | (21.732.320) | (5.140.816) | (26.873.135) |
| Í hlutfalli af skuldbindingum | -57,4% | -70,5% | -59,5% |

Áfallin skuldbinding hækkar úr 33.754 millj. kr. í 37.874 millj. kr. sem er 12,2% hækkun milli ára. Heildarskuldbinding sjóðsins hækkar milli ára úr 39.358 millj. kr. í 45.168 millj. kr. eða um 14,8%.

Lífeyrisréttindi í sjóðnum eru reiknuð sem hlutfall af dagvinnulaunum sjóðfélaga og þegar launin hækka, þá hækka skuldbinding sjóðsins í sama hlutfalli og launin. Almennt er tekið tillit til þessa í tryggingafræðilegum forsendum og er því venjulega miðað við dagvinnulaun í lok hvers úttektarárs.

18. Ábyrgð launagreiðenda og ríkissjóðs á lífeyrisskuldbindingum

Utan efnahagsreiknings er getið um skuldbindingar launagreiðenda vegna lífeyrishækkana samkvæmt 1. mgr. 20. gr. laga um lífeyrissjóðinn nr. 2/1997. Samkvæmt útreikningi Talnakönnunar hf. voru ógreidd framlög launagreiðenda vegna lífeyrishækkana metin 19.232 millj. kr. í árslok 2004. Þessar skuldbindingar voru metnar 17.007 millj. kr. í árslok 2003. Hækkunin milli árána 2003 og 2004 er því 2.090 millj. kr. eða 12,2%.

Kennitölur LH

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|
| Ávöxtun | | | | | |
| Raunávöxtun | 9,51% | 11,98% | -2,38% | -0,59% | 0,82% |
| Hrein raunávöxtun | 9,37% | 11,82% | -2,51% | -0,71% | 0,71% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 árin | 3,58% | 3,52% | 2,52% | 4,24% | 5,53% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 10 árin | 5,12% | 4,84% | 4,31% | 5,51% | 6,12% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar | | | | | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 40,4% | 36,1% | 29,6% | 28,8% | 24,9% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 44,2% | 44,3% | 49,0% | 50,7% | 52,6% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum | 0,3% | 0,1% | 0,5% | 0,5% | 0,4% |
| Óskráð verðbréf með föstum tekjum | 4,7% | 6,6% | 6,0% | 6,0% | 8,0% |
| Veðlán | 10,5% | 12,9% | 14,9% | 14,0% | 14,1% |
| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar eftir gjaldmiðlum | | | | | |
| Eignir í íslenskum krónum | 73,6% | 77,1% | 84,3% | 78,9% | 78,8% |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals | 26,4% | 22,9% | 15,7% | 21,1% | 21,2% |
| Rekstrarkostnaður | | | | | |
| Rekstrarkostnaður sem hlutfall af eignum | 0,13% | 0,15% | 0,13% | 0,12% | 0,12% |
| Fjöldatalningar | | | | | |
| Meðalfjöldi virkra sjóðfélaga | 815 | 835 | 858 | 902 | 958 |
| Meðalfjöldi lífeyrisþega | 487 | 471 | 451 | 428 | 410 |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris | | | | | |
| Ellilífeyrir | 87,2% | 88,3% | 88,2% | 87,6% | 88,2% |
| Örorkulífeyrir | 10,2% | 9,2% | 9,6% | 10,3% | 10,0% |
| Makalífeyrir | 2,5% | 2,3% | 2,0% | 1,8% | 1,5% |
| Barnalífeyrir | 0,1% | 0,2% | 0,2% | 0,2% | 0,3% |
| Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt | | | | | |
| Hlutfall eigna umfram heildarskuldbindingar | -59,5% | -59,2% | -61,5% | -62,4% | -65,1% |
| Hlutfall eigna umfram áfallnar skuldbindingar | -57,4% | -58,8% | -61,5% | -62,6% | -67,0% |



Total net assets of LSR available for benefits amounted to ISK 179.9 billion at the end of 2004. Total net assets of LSR & LH amounted to ISK 195.4 billion at the end of 2004, an increase of 22.9% from the previous year. Total net assets

of LSR & LH at the end of 2004 amounted to US\$ 3.19 billion. Total net assets available for benefits of all 50 pension funds in Iceland are estimated ISK 794 billion at the end of 2004, making the share of LSR & LH 20.1%.

Consolidated Statement 2004
The Pension Fund for State Employees (LSR)
The Pension Fund for Nurses (LH)

Statement of changes in net assets available for benefits 2004

| | LSR | LH | Total LSR & LH |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|
| Contributions | | | |
| Participant contributions | 3,290,612 | 83,628 | 3,374,240 |
| Employer contributions | 7,542,934 | 139,981 | 7,682,915 |
| Transfer of rights and refunds | (5,764) | (27) | (5,791) |
| Increase in pension payments | 4,405,145 | 340,336 | 4,745,481 |
| Liquidated pension commitments | 312,821 | 3,250 | 316,071 |
| Employer commitment deposits | 8,746,273 | 941,199 | 9,687,472 |
| Contributions | 24,292,021 | 1,508,366 | 25,800,387 |
| Benefits | | | |
| Benefits | 11,172,777 | 743,689 | 11,916,466 |
| Cost of disability assessments | 1,436 | 19 | 1,455 |
| Benefits | 11,174,212 | 743,708 | 11,917,920 |
| Financial income | | | |
| Capital gains on equity shares | 8,648,523 | 794,602 | 9,443,125 |
| Interest and indexation | 12,888,810 | 1,094,341 | 13,983,151 |
| Provision for losses | (10,137) | (1,000) | (11,137) |
| Financial income | 21,527,197 | 1,887,943 | 23,415,140 |
| Financial expenses | | | |
| Financial administration expenses | 146,363 | 13,748 | 160,111 |
| Other financial expenses | 408,227 | 37,959 | 446,186 |
| Financial expenses | 554,590 | 51,707 | 606,297 |
| Operating expenses | | | |
| Office and administrative expenses | 203,262 | 17,603 | 220,865 |
| Other operating expenses | 8,611 | 957 | 9,568 |
| Operating expenses | 211,874 | 18,560 | 230,434 |
| Increase in net assets over the year | 33,878,542 | 2,582,334 | 36,460,876 |
| Net assets from previous year | 145,982,582 | 12,937,557 | 158,920,139 |
| Net assets available for benefits | 179,861,124 | 15,519,891 | 195,381,015 |

Balance sheet 31.12.2004

| Assets | LSR | LH | Total LSR & LH |
|---|-------------|------------|---------------------------|
| Investments | | | |
| Real estate | 135,092 | 15,010 | 150,102 |
| Variable-income securities | 72,520,732 | 6,192,659 | 78,713,391 |
| Fixed-income securities | 79,619,435 | 7,432,843 | 87,052,278 |
| Member loans | 25,620,549 | 1,595,350 | 27,215,899 |
| Other investments | 277,962 | 0 | 277,962 |
| Investments | 178,173,770 | 15,235,862 | 193,409,632 |
| Claims | | | |
| Claims on employers | 435,807 | 49,145 | 484,952 |
| Other claims | 246,623 | 17,973 | 264,596 |
| Claims | 682,430 | 67,118 | 749,548 |
| Other assets | | | |
| Operating assets and other tangible assets | 18,754 | 2,084 | 20,838 |
| Cash on hand and deposits | 1,571,177 | 218,842 | 1,790,019 |
| Other assets | 1,589,931 | 220,925 | 1,810,856 |
| Assets | 180,446,131 | 15,523,905 | 195,970,036 |
| Liabilities | | | |
| Commitments | | | |
| Accrued pension commitments | 43,988 | 4,000 | 47,988 |
| Commitments | 43,988 | 4,000 | 47,988 |
| Liabilities | | | |
| Other liabilities | 393,420 | 15 | 393,435 |
| Overdraft | 147,599 | 0 | 147,599 |
| Liabilities | 541,019 | 15 | 541,034 |
| Liabilities | 585,007 | 4,015 | 589,022 |
| Net assets available for benefits | 179,861,124 | 15,519,891 | 195,381,015 |
| Assets excluded in the Balance sheet | | | |
| Claim on employers, art. 33/20 | 142,809,267 | 19,231,856 | 162,041,123 |

Statement of cash flow 2004

| | LSR | LH | Total LSR & LH |
|---|-------------|------------|----------------|
| Inflow | | | |
| Contributions | 24,211,288 | 1,558,852 | 25,770,140 |
| Financial income | 8,415,112 | 869,626 | 9,284,738 |
| Bond payments | 12,841,334 | 1,043,469 | 13,884,803 |
| Sale of variable-income securities | 47,911,800 | 5,618,560 | 53,530,360 |
| Sale of fixed-income securities | 35,067,692 | 2,307,829 | 37,375,521 |
| Other inflow | 184,570 | 0 | 184,570 |
| Inflow | 128,631,796 | 11,398,336 | 140,030,132 |
| Outflow | | | |
| Benefits | 11,111,584 | 743,708 | 11,855,292 |
| Financial expenses | 554,494 | 51,720 | 606,214 |
| Operating costs excluding depreciation | 225,515 | 16,441 | 241,956 |
| Other outflow | 127,181 | 37,104 | 164,285 |
| Outflow | 12,018,774 | 848,974 | 12,867,748 |
| Disposable resources for purchase of securities and other investments | 116,613,023 | 10,549,362 | 127,162,385 |
| Purchase of securities and other investments | | | |
| Purchase of variable-income securities | 69,147,933 | 6,784,457 | 75,932,390 |
| Purchase of fixed-income securities | 41,855,506 | 3,250,310 | 45,105,816 |
| New member loans and other loans | 4,431,120 | 294,930 | 4,726,050 |
| Other investments | 7,409 | 823 | 8,232 |
| Total disposal | 115,441,968 | 10,330,521 | 125,772,489 |
| Increase in cash and bank deposits | 1,171,055 | 218,842 | 1,389,897 |
| Cash and bank deposits at beginning of year | 400,122 | 0 | 400,122 |
| Cash and bank deposits at year-end | 1,571,177 | 218,842 | 1,790,019 |

Financial indicators – LSR

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yield | | | | | |
| Nominal yield | 13.76% | 13.80% | 0.72% | 8.77% | 5.85% |
| Real yield | 9.47% | 10.78% | -1.26% | 0.15% | 1.60% |
| Net real yield | 9.33% | 10.63% | -1.38% | 0.01% | 1.46% |
| Average net real yield over last 5 years | 3.89% | 3.72% | 2.81% | 4.20% | 5.10% |
| Average net real yield over last 10 years | 4.94% | 4.63% | 4.12% | 4.90% | 5.56% |
| Apportionment of other investments | | | | | |
| Listed variable-income securities | 40.4% | 31.3% | 25.3% | 26.0% | 21.8% |
| Listed fixed-income securities | 41.0% | 45.8% | 49.2% | 50.1% | 54.4% |
| Unlisted variable-income securities | 0.3% | 0.1% | 0.4% | 0.5% | 0.3% |
| Unlisted fixed-income securities | 3.7% | 4.8% | 3.8% | 2.6% | 3.3% |
| Mortgage loans | 14.4% | 17.9% | 21.2% | 20.9% | 20.2% |
| Other investments | 0.1% | 0.1% | 0.1% | 0.0% | 0.0% |
| Apportionment of other investments by currency | | | | | |
| Assets in Icelandic kronas | 75.1% | 80.2% | 86.5% | 80.9% | 81.8% |
| Assets in foreign currencies | 24.9% | 19.8% | 13.5% | 19.1% | 18.2% |
| Financial expenses | | | | | |
| Apportionment of financial expenses of assets | 0.13% | 0.14% | 0.13% | 0.14% | 0.13% |
| Numbers | | | | | |
| Average number of active members | 26,486 | 26,228 | 25,501 | 24,523 | 24,000 |
| Average number of pensioners | 9,294 | 8,870 | 8,375 | 7,929 | 7,651 |
| Breakdown of pension payments by type | | | | | |
| Old-age pensions | 72.8% | 73.0% | 71.9% | 71.6% | 72.5% |
| Disability allowance | 6.0% | 4.9% | 4.7% | 4.38% | 4.3% |
| Spouse's pension | 21.1% | 22.0% | 23.2% | 23.9% | 23.0% |
| Children's allowance | 0.1% | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.2% |

Financial indicators – LH

| | 2004 | 2003 | 2002 | 2001 | 2000 |
|---|--------|--------|--------|--------|-------|
| Yield | | | | | |
| Nominal yield | 13.80% | 15.03% | -0.42% | 7.96% | 5.03% |
| Real yield | 9.51% | 11.98% | -2.38% | -0.59% | 0.82% |
| Net real yield | 9.37% | 11.82% | -2.51% | -0.71% | 0.71% |
| Average net real yield over last 5 years | 3.58% | 3.52% | 2.52% | 4.24% | 5.53% |
| Average net real yield over last 10 years | 5.12% | 4.84% | 4.31% | 5.51% | 6.12% |
| Apportionment of other investments | | | | | |
| Listed variable-income securities | 40.4% | 36.1% | 29.6% | 28.8% | 24.9% |
| Listed fixed-income securities | 44.2% | 44.3% | 49.0% | 50.7% | 52.6% |
| Unlisted variable-income securities | 0.3% | 0.1% | 0.5% | 0.5% | 0.4% |
| Unlisted fixed-income securities | 4.7% | 6.6% | 6.0% | 6.0% | 8.0% |
| Member loans | 10.5% | 12.9% | 14.9% | 14.0% | 14.1% |
| Apportionment of other investments by currency | | | | | |
| Assets in Icelandic kronas | 73.6% | 77.1% | 84.3% | 78.9% | 78.8% |
| Assets in foreign currencies | 26.4% | 22.9% | 15.7% | 21.1% | 21.2% |
| Financial expenses | | | | | |
| Apportionment of financial expenses of assets | 0.13% | 0.15% | 0.13% | 0.12% | 0.12% |
| Numbers | | | | | |
| Average number of active members | 815 | 835 | 858 | 902 | 958 |
| Average number of pensioners | 487 | 471 | 451 | 428 | 410 |
| Breakdown of pension payments by type | | | | | |
| Old-age pensions | 87.2% | 88.3% | 88.2% | 87.6% | 88.2% |
| Disability allowance | 10.2% | 9.2% | 9.6% | 10.3% | 10.0% |
| Spouse's pension | 2.5% | 2.3% | 2.0% | 1.8% | 1.5% |
| Children's allowance | 0.1% | 0.2% | 0.2% | 0.2% | 0.3% |

Appendix – LSR & LH

Role of the Funds

The principal role of the Pension Fund for State Employees (LSR) and the Pension Fund for Nurses (LH) is to pay pensions to its members upon retirement and throughout their lives and ensure their families with a pension following a loss of income due to an impaired ability to work or due to death. The Fund receives contributions and invests them in a common fund in order to meet its liability regarding old-age pensions, disability benefits, spouse's and children's benefits. Furthermore, the Fund grants loans to Fund members and accepts and invests voluntary pension savings.

LSR & LH had a total of 30,588 active members in 2004 and 11,186 members received pensions and other benefits. The Fund pays over one-third of

all pensions and benefits paid by Icelandic pension funds.

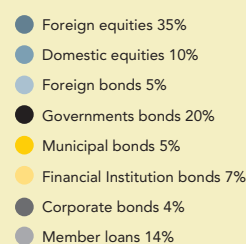
The Fund operates in three divisions, divisions A and B, and a division for individual retirement accounts. All divisions have the same Board but are financially separate from each other. The Pension Fund for State Employees operates in close cooperation with the Pension Fund for Nurses. The two funds share facilities and staff members.

Investment Policy for LSR & LH

The investment policy is as shown below and should be attained by the year-end 2012. The investment policy is reviewed at least once a year considering changes in market situations, laws and regulations.

| | Policy | Variation | |
|-----------------------------|--------|-----------|-----|
| Bonds | 55% | 50% | 65% |
| Government bonds | 20% | 15% | 30% |
| Financial institution bonds | 7% | 2% | 10% |
| Municipal bonds | 5% | 2% | 10% |
| Corporate bonds | 4% | 2% | 8% |
| Member loans | 14% | 10% | 30% |
| Foreign bonds | 5% | 0% | 5% |
| Equities | 45% | 35% | 50% |
| Domestic equities | 10% | 5% | 15% |
| Foreign equities | 35% | 30% | 40% |

Investment policy for LSR & LH 2012



Investments

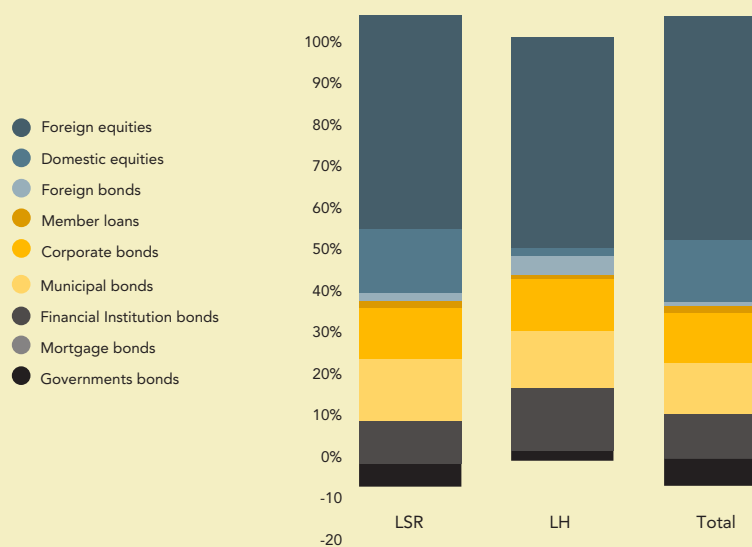
LSR & LH follow a strategic asset allocation policy that targets the percentage to be invested in each asset class. Total net investments in the year 2004 were 30.8 billion ISK. The funds invested 9.1 billion ISK in domestic bonds and 1 billion ISK in foreign bonds. LSR & LH invested 4.3 billion ISK in domestic equities and 16.4 billion ISK in foreign equities via external managers.

Net Investments 2004

(mill. ISK)

| | | | | Proportion | | |
|-----------------------------|-----------------|----------------|-----------------|---------------|---------------|---------------|
| | LSR | LH | Total | LSR | LH | Total |
| Government bonds | -1,841.8 | 95.4 | -1,746.4 | -6.4% | 4.3% | -5.7% |
| Financial institution bonds | 2,357.9 | 345.5 | 2,703.4 | 8.3% | 15.6% | 8.8% |
| Municipal bonds | 3,905.4 | 275.1 | 4,180.4 | 13.7% | 12.4% | 13.6% |
| Corporate bonds | 3,114.3 | 216.0 | 3,330.3 | 10.9% | 9.7% | 10.8% |
| Member loans | 208.7 | 3.8 | 212.5 | 0.7% | 0.2% | 0.7% |
| Foreign bonds | 930.7 | 99.9 | 1,030.6 | 3.3% | 4.5% | 3.3% |
| Fixed income funds | 409.4 | 0.0 | 409.4 | 1.4% | 0.0% | 1.3% |
| Bonds | 9,084.5 | 1,035.7 | 10,120.2 | 31.8% | 46.7% | 32.9% |
| Domestic equities | 4,234.7 | 47.8 | 4,282.5 | 14.8% | 2.2% | 13.9% |
| Foreign equities | 15,238.3 | 1,134.4 | 16,372.8 | 53.4% | 51.1% | 53.2% |
| Equities | 19,473.0 | 1,182.2 | 20,655.2 | 68.2% | 53.3% | 67.1% |
| Total | 28,557.5 | 2,217.9 | 30,775.5 | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Net Investments 2004



Total Assets

In the year-end 2004 total assets in securities amounted to 193 billion ISK. Assets in domestic bonds amounted to 114.7 billion ISK or 59.4% compared to 68.3% in the year-end 2003. Assets in foreign bonds were 1.4 billion ISK or 0.7% compared to 0.3% the year before. Assets in domestic equities were 30.1 billion ISK or 15.6% of total assets. Total assets in foreign equities were 46.8 billion ISK or 24.2% compared to 19.8% in 2003.

Changes in Asset Allocation

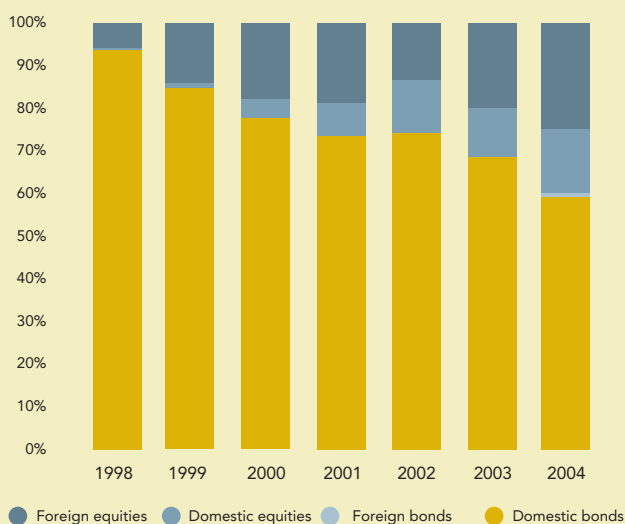
There has been a considerable change in asset allocation during the past years. In 1998 93.7% of total assets were domestic bonds. In the year-end 2004 59.4% of total assets were invested in domestic bonds and 0.7% invested in foreign bonds. Foreign equities were 24.2% in 2004 compared to 5.7% in 1998. Domestic equities have grown from 0.6% in 1998 to 15.6% in 2004.

Total Assets 2004

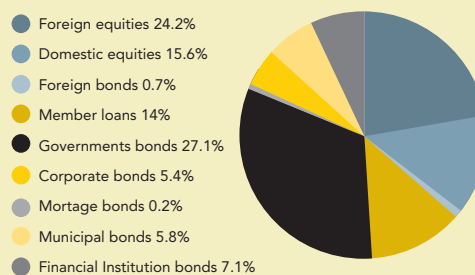
(mill. ISK)

| | LSR | LH | Total | Proportion | | |
|-----------------------------|------------------|-----------------|------------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | LSR | LH | Total |
| Government bonds | 47,887.2 | 4,355.8 | 52,243.0 | 26.9% | 28.6% | 27.1% |
| Financial institution bonds | 12,403.7 | 1,310.3 | 13,714.0 | 7.0% | 8.6% | 7.1% |
| Municipal bonds | 10,247.2 | 855.7 | 11,102.9 | 5.8% | 5.6% | 5.8% |
| Corporate bonds | 9,586.5 | 774.8 | 10,361.4 | 5.4% | 5.1% | 5.4% |
| Mortgage bonds | 279.2 | 18.8 | 298.0 | 0.2% | 0.1% | 0.2% |
| Member loans | 25,402.0 | 1,580.6 | 26,982.6 | 14.3% | 10.4% | 14.0% |
| Foreign bonds | 1,291.3 | 136.3 | 1,427.6 | 0.7% | 0.9% | 0.7% |
| Bonds | 107,097.3 | 9,032.2 | 116,129.5 | 60.2% | 59.3% | 60.2% |
| Domestic equities | 27,830.3 | 2,310.9 | 30,141.2 | 15.7% | 15.2% | 15.6% |
| Foreign equities | 42,886.5 | 3,881.4 | 46,767.8 | 24.1% | 25.5% | 24.2% |
| Equities | 70,716.8 | 6,192.2 | 76,909.0 | 39.8% | 40.7% | 39.8% |
| Total | 177,814.0 | 15,224.4 | 193,038.5 | 100.0% | 100.0% | 100.0% |

Changes in Asset Allocation 1998-2004



Total Assets 2004



Return

The table below shows nominal and net real return for LSR and LH in the years 2003 and 2004 along with nominal and real return in each asset class.

Return and Asset Allocation 2004

| | LSR 2004 | LSR 2003 | LH 2004 | LH 2003 |
|--------------------------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Return | | | | |
| Nominal return | 13.8% | 13.8% | 13.8% | 15.0% |
| Net real return | 9.3% | 10.6% | 9.4% | 11.8% |
| Average 5 year net real return | 3.9% | 3.7% | 3.6% | 3.5% |
| Asset Allocation | | | | |
| Domestic bonds | 59.5% | 68.8% | 58.4% | 63.5% |
| Foreign bonds | 0.7% | 0.3% | 0.9% | 0.3% |
| Domestic equities | 15.7% | 11.3% | 15.2% | 14.2% |
| Foreign equities | 24.1% | 19.6% | 25.5% | 21.9% |

Return on Asset Classes

| | LSR 2004 | LSR 2003 | LH 2004 | LH 2003 |
|-----------------------|-------------|-------------|------------|------------|
| Nominal return | | | | |
| Domestic bonds | 12.8% | 8.4% | 12.9% | 8.5% |
| Foreign bonds | 9.1% | 9.5% | 9.0% | 9.5% |
| Domestic equities | 60.3% | 42.6% | 61.5% | 42.4% |
| Foreign equities | 3.7% | 20.3% | 4.8% | 21.2% |
| Real return | | | | |
| Domestic bonds | 8.6% | 5.5% | 8.2% | 5.6% |
| Foreign bonds | 5.0% | 6.6% | 5.0% | 6.6% |
| Domestic equities | 54.3% | 38.9% | 55.4% | 38.6% |
| Foreign equities | -0.2% | 17.1% | 0.9% | 18.0% |

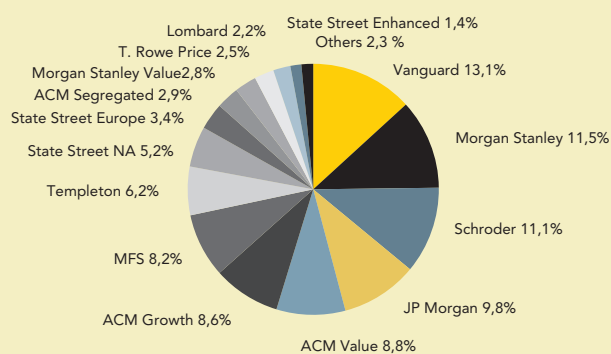
Foreign Equities

LSR & LH cooperate with external managers for investments and custody for foreign equities. For risk diversification purposes, investments are diversified between several managers with different investment styles and strategies. The external managers are listed in the table below.

Funds/segregated portfolios

| Funds | mill. ISK | % | Return |
|---|-----------------|---------------|--------|
| Vanguard – Global Stock Index Inst. | 6,310.9 | 13.1% | -1.8% |
| Morgan Stanley | 5,548.2 | 11.5% | -3.2% |
| Schroder – Global Equity | 5,327.6 | 11.1% | -5.6% |
| JPMF Global Dynamic Fund | 4,731.9 | 9.8% | -2.1% |
| ACM – Global Value Portfolio | 4,253.2 | 8.8% | 1.8% |
| ACM – Global Growth Trends | 4,136.0 | 8.6% | -2.3% |
| MFS – Institutional Advisors, Inc. | 3,952.6 | 8.2% | 2.7% |
| Templeton – Growth Fund, Inc. | 2,967.6 | 6.2% | 0.3% |
| State Street Enhanced Fund – North America | 2,515.3 | 5.2% | -4.8% |
| State Street Enhanced Fund – Europe | 1,658.6 | 3.4% | 5.6% |
| ACM - Segregated Ptf. | 1,389.4 | 2.9% | -3.4% |
| Morgan Stanley Global Value Fund | 1,344.6 | 2.8% | -1.9% |
| T. Rowe Price US Small Cap Fund | 1,224.3 | 2.5% | 1.4% |
| Lombard Odier Invest – European Small & Mid Caps Fund | 1,063.8 | 2.2% | 14.2% |
| State Street Enhanced Fund – Pacific | 671.8 | 1.4% | 3.5% |
| ISB Global Equity | 391.5 | 0.8% | -1.5% |
| Althjoda framtakssjodurinn | 244.1 | 0.5% | - |
| Schroder Private Equity | 211.7 | 0.4% | - |
| Capital International Fund | 106.1 | 0.2% | - |
| Morgan Stanley Private Equity | 86.0 | 0.2% | - |
| Other smaller allocations | 40.1 | 0.1% | - |
| Total | 48,175.3 | 100.0% | |
| Return without currency overlay | | | -1.60% |
| Return with currency overlay | | | 3.78% |

Foreign equities – external management







Umsjón:

Porkell Sigurgeirsson, skrifstofu- og fjármálastjóri LSR

Hönnun og umbrot:

Tunglið - auglýsingastofa

Prentun:

Oddi hf.

Ljósmyndir:

Thorsten Henn, Morgunblaðið ofl.

Pappír:

Prentað á Munken Lynx vistvænan pappír.
Innsíður 130gr. Kápa 300gr.



Bankastræti 7 | 101 Reykjavík | Sími 510 6100 | Fax 510 6150 | lsl@lsl.is | www.lsl.is