

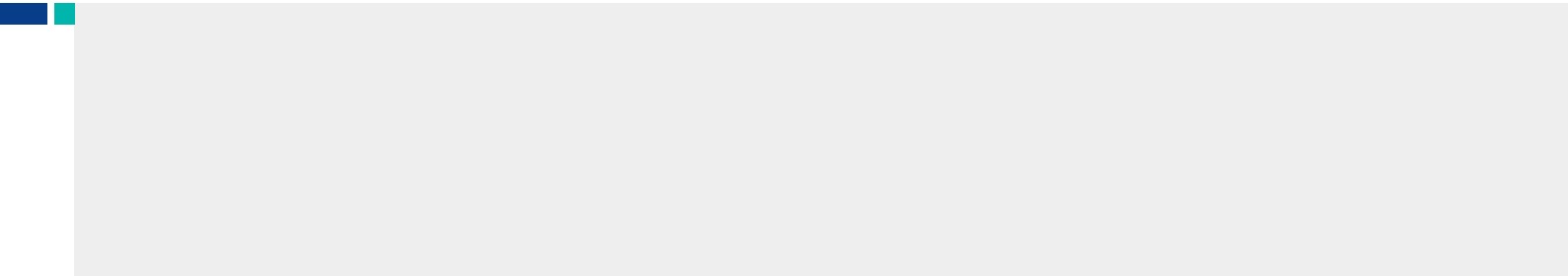


ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2012





ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2012



## EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns .....	4
Stjórn.....	6
Starfsmenn .....	7
Endurskoðunarnefnd .....	8
Ávöxtun - yfirlit .....	9
Verðbréfamarkaðir .....	10
Innlendur verðbréfamarkaður.....	10
Erlendir verðbréfamarkaðir .....	13
Samtryggingardeild .....	15
Sjóðfélagar.....	15
Iðgjöld .....	16
Lífeyrir.....	17
Lán til sjóðfélaga .....	18
Ávöxtun.....	20
Fjárfestingar.....	20
Verðbréfaeign .....	21
Fjárfestingarstefna 2013.....	25
Tryggingafræðileg staða .....	26
Séreignardeild .....	28
Rétthafar / Lífeyrir.....	28
Ávöxtun.....	29
Fjárfestingar.....	30
Verðbréfaeign .....	30
Fjárfestingarstefna 2013.....	32
Samskipta- og siðareglur .....	33
Hluthafastefna.....	34
Áhættustefna .....	36
Sjóðfélaga- og fulltrúaráðsfundir .....	36
Heimasíða - sjóðfélaga- og launagreiðendavefur.....	37
VIRK Starfsendurhæfingarsjóður .....	38
Skattur á lífeyrissjóði .....	39
Óvissuþættir.....	39
Ársreikningur .....	41
Selected Financial Information.....	69

## ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Aukin vinna við bættu verkferla og eftirlit hefur einkennt starf Gildis-lífeyrissjóðs á liðnu starfsári enda fer sjóðurinn stækkandi og því enn meira í húfi að hafa skilvirkt kerfi sem tryggir sem best réttindi sjóðfélaga. Inngreidd iðgjöld eru talsvert hærri en útgreiddur lífeyrir sem þýðir jafnframt að mikill meirihluti sjóðfélaga er enn að byggja upp réttindi sín til lífeyris.

Þegar litið er til afkomu sjóðsins á síðasta ári getum við nokkuð vel við unað. Samtryggingarsjóður skilaði 12,2% ávöxtun og að teknu tilliti til verðbólgu nam ávöxtunin 7,3%. Þá er einnig þeim stóra áfanga náð að tekist hefur að semja við alla gömlu bankana um uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninganna. Það leiðir hins vegar hugann að þeirri vandasömu stöðu að skammtíma gengissveiflur íslensku krónunnar hafa áhrif á tryggingafræðilega stöðu sjóðsins. Sjóðurinn er langtímafjárfestir sem hefur það meginmarkmið að ávaxta fé sitt með hliðsjón af þeim kjörum sem best eru í boði á hverjum tíma með tilliti til ávöxtunar og áhættu. Til þess að dreifa áhættunni í eignasafninu hefur sjóðurinn fjárfest í alþjóðlegum verðbréfasöfnum en þá er mikilvægt að horft sé til þess að ávöxtun og áhætta sé miðuð við fjárfestingu til lengri tíma.

Gjaldeyrishöftin hafa meðal annars leitt til þess að sjóðurinn hefur fjárfest í íslensku atvinnulífi í auknum mæli. Það kallar hins vegar á skýrari línur í hluthafastefnu en hafa verið og er eitt af þeim verkefnum sem sjóðurinn hefur unnið að á undanförunum mánuðum. Þá er þáttur eftirlitsaðila ekki síður mikilvægur ef íslenskur hlutabréfamarkaður á að vera traustsins verður.

Mjög hátt hlutfall landsmanna á einhver réttindi í Gildi-lífeyrissjóði, en á síðasta ári var fjöldinn kominn yfir 188 þúsund manns. Má segja að sjóðurinn endurspegli nánast allar atvinnugreinar landsins og stór hluti landsmanna stígur sín fyrstu skref á vinnumarkaði sem sjóðfélagi hjá Gildi. Fjöldi virkra sjóðfélaga hefur verið nokkuð svipaður undanfarin ár sem er í samræmi við þá niðursveiflu sem ríkt hefur almennt á vinnumarkaði frá árinu 2008. Ljóst er fjölga þarf störfum á næstu árum til að standa undir ásættanlegum hagvexti sem ætti þá jafnframt að endurspeglast í fjölgun sjóðfélaga. Þá er það áhyggjuefni að af tæplega 40 þúsund greiddendum í sjóðinn á síðasta ári voru um 3500 sjóðfélagar sem fengu atvinnuleysisbætur á árinu 2012. Ýmsar rannsóknir benda til fylgni milli þess að detta út af vinnumarkaði og langtímaveikinda sem síðan leiðir til fjölgunar í hópi örorkuþega. Því er mjög mikilvægt að samstarf við VIRK Starfsendurhæfingarsjóð geti stutt við þann hóp sjóðfélaga sem þarf á sértækum stuðningi að halda til þess að komast til virkni á vinnumarkaði.

Hlutfall veðlána til sjóðfélaga hefur lækkað milli ára í eignasafni sjóðsins og endurspeglar væntanlega að hluta til þá staðreynd að undanfarin ár hefur hópur virkra sjóðfélaga Gildis sem býr ekki í eigin húsnæði farið stækkandi. Því hefur sú umræða farið vaxandi að möguleg fjárfestingartækifæri lífeyrissjóða geti verið á leigumarkaði og er nú starfshópur innan lífeyrissjóðanna að skoða möguleika á slíku. Hér þarf þó eins og með aðra fjárfestingarkosti að meta vænta ávöxtun með hliðsjón af þeim áhættuþáttum sem til staðar eru.

Á þessu ári taka gildi ný lög um kynjakvóta í stjórnnum lífeyrissjóða. Til að uppfylla þau mun ný stjórn Gildis verða skipuð fjórum konum og fjórum körlum. Það var orðið löngu tímabært að rétta hlut kvenna á þessum vettvangi, enda



varða lífeyrissjóðir almannahagsmuni og því sjálfsagt að þar komi bæði kyn að ákvörðunum. Að sama skapi er sjálfsagt að horfa til þess að fjölmennir starfshópar meðal aðildarfélaga sjóðsins eru nánast eingöngu af öðru kyni, eins og t.d. sjómenn.

Ríkisvaldið lagði sérstakan skatt á lífeyrissjóði á árinu 2011 sem nam ríflega 200 milljónum króna hjá Gildi. Þessa fjárhæð átti að greiða til baka samkvæmt sérstöku samkomulagi sem lífeyrissjóðir uppfylltu gagnvart ríkinu. Ríkið hefur hins vegar ekki staðið við sinn hluta samkomulagsins með endurgreiðslu þessarar fjárhæðar og er því ekki um annað að ræða en að dómstólar kveði upp úr um lögmæti skattsins enda felur hann í sér að enn frekar hallar á réttindi almennra lífeyrissjóða í samanburði við þá opinberu.

Nettórekstrarkostnaður sjóðsins, að meðtöldum fjárfestingargjöldum, sem hlutfall af heildareignum var 0,18% á árinu 2012, sem er sama hlutfall og árin tvö þar á undan. Þetta hlutfall hefur hins vegar í heildina farið hækkandi hjá íslenskum lífeyrissjóðum og var þannig 0,30% árið 2011 og 0,20% árið 2010. Hér munar mestu að auknar kröfur eru gerðar til eftirlitsþátta hjá lífeyrissjóðum. Sem dæmi má nefna að fjölgað var starfsmönnum í eignastýringu hjá Gildi og nýr starfsmaður ráðinn til þess að sjá um áhættustýringu hjá sjóðnum. Þá var einnig nýtt skjalastjórnunarkerfi tekið í notkun. Allt eru þetta þættir sem kalla vissulega á hærri rekstrarkostnað en munu skila sér til lengri tíma litið í bættum verkferlum.

Sjóðfélagafundur var haldinn í nóvember á síðasta ári en honum var ætlað að veita sjóðfélögum upplýsingar um sjóðinn og lífeyriskerfið almennt. Í erindi Vigfúsar Ásgeirssonar, tryggingafræðings sjóðsins, komu fram gagnlegar upplýsingar um tryggingafræðilegar forsendur og þá var einnig farið yfir starfsemi og stöðu Gildis. Stefnt er að því að halda slíka fundi að minnsta kosti einu sinni á ári, en talsvert hefur verið kallað eftir því meðal sjóðfélaga að auka upplýsingar um lífeyrissjóðakerfið, sem er á margan hátt flókið. Þá hefur verið lögð áhersla á að hafa kynningargögn frá slíkum fundum aðgengileg á heimasíðu sjóðsins.

Liðið starfsár var annasamt og er viðbúið að árið sem fer í hönd kalli á margar úrlausnir innan sjóðsins. Fyrir hönd stjórnar vil ég færa starfsmönnum sjóðsins bestu þakkir fyrir gott samstarf á liðnu starfsári og óska jafnframt sjóðfélögum velfarnaðar.

**Harpa Ólafsdóttir,**  
stjórnarformaður Gildis-lífeyrissjóðs



## STJÓRN

Stjórn sjóðsins er skipuð átta mönnum. Fjórir eru kosnir af fulltrúum sjóðfélaga á ársfundi og fjórir af stjórn Samtaka atvinnulífsins. Kjörtímabil stjórnarmanna er tvö ár og skal árlega kjósa helming stjórnarmanna og varamanna þeirra. Eftirtaldir skipa stjórn sjóðsins til ársfundar 2013: Harpa Ólafsdóttir, formaður, Heiðrún Jónsdóttir, varaformaður, Árni Bjarnason, Hjörtur Gíslason, Kolbeinn Gunnarsson, Konráð Alfreðsson, Orri Hauksson og Þórunn Liv Kvaran.

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiriháttar ákvarðanir varðandi stefnumótun og starfsemi sjóðsins. Meðal þess sem stjórnin fjallar um á fundum sínum eru ákvarðanir um fjárfestingar, breytingar á samþykktum, eftirlit með fjárfestingum, mótun innra eftirlits og lánareglur sjóðsins. Stjórnin skiptir með sér verkum, þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaga hafa á hendi formennsku til skiptis eitt ár í senn. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skulu stjórnarmenn ekki sitja lengur en 8 ár samfleytt sem aðalmenn í stjórn.

Lög um kynjakvóta í stjórnunum lífeyrissjóða taka gildi 1. september 2013. Ákvæðið er svohljóðandi: „Stjórn lífeyrissjóðs skal vera skipuð þremur einstaklingum hið fæsta. Hvort kyn skal eiga fulltrúa í stjórn þegar stjórn er skipuð þremur mönnum og þegar stjórnarmenn eru fleiri en þrír í lífeyrissjóði skal tryggt að hlutfall hvors kynsins sé ekki lægra en 40%. Sama gildir um kynjahlutföll meðal varamanna í lífeyrissjóðum en hlutföllin í stjórn og varastjórn skulu þó í heild vera sem jöfnust.“ Fyrir Gildi þýðir þetta að frá gildistöku laganna skal stjórn sjóðsins skipuð 4 konum og 4 körlum.

Á árinu 2012 voru haldnir 25 stjórnarfundir.

### Hæfi stjórnarmanna

Lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða kveða á um hæfi stjórnarmanna og framkvæmdastjóra lífeyrissjóða. Skulu þeir búa yfir nægilegri þekkingu og starfsreynslu til að geta gegnt stöðu sinni á tilhlýðilegan hátt. Samkvæmt lögum um opinbert eftirlit með fjármálastarfsemi skal Fjármálaeftirlitið fylgjast með að starfsemi eftirlitsskyldra aðila sé í samræmi við lög, reglugerðir, reglur og samþykktir sem um starfsemi viðkomandi aðila gilda. Útnefning stjórnarmanna lífeyrissjóða er háð samþykki Fjármálaeftirlitsins og skulu þeir uppfylla kröfur þess, m.a. um nægilega þekkingu og reynslu af starfsemi lífeyrissjóða.

Í tengslum við framangreint stofnaði Fjármálaeftirlitið á árinu 2010 ráðgjafarnefnd sem gefur álit um hæfi stjórnarmanna lífeyrissjóða og á árinu 2011 hóf eftirlitið að framkvæma matið með því að boða stjórnarmenn í viðtöl þar sem sérstaklega reynir á eftirfarandi þætti: a) lög og reglur á lífeyrismarkaði, b) reikningsskil og endurskoðun lífeyrissjóða og c) almenna og viðskiptalega stjórnunarþætti.



Mynd af stjórn Gildis tekin 20. mars 2013. Standandi frá vinstri: Árni Bjarnason, Konráð Alfreðsson, Kolbeinn Gunnarsson, Hjörtur Gíslason og Orri Hauksson. Sitjandi frá vinstri: Heiðrún Jónsdóttir, Harpa Ólafsdóttir og Þórunn Liv Kvaran.



## STARFSMENN



25 starfsmenn störfuðu hjá sjóðnum í mars 2013. Á myndinni sem tekin var 22. mars sl. eru:

Standandi frá vinstri:	Starfssvið:
Guðmundur Bergþórsson	Eignastýring
Davíð Rúdólfsson	Forstöðumaður eignastýringar
Ingileif Kristinsdóttir	Aðalbókari
Valgerður Hanna Hreinsdóttir	Lífeyrismál
Anna Rúnarsdóttir	Bókhald
Áslaug Jónsdóttir	Skráning iðgjalda
Sigurborg Reynisdóttir	Deildarstjóri séreignardeildar
Þórhallur Ásbjörnsson	Eignastýring
Hlynur Þór Björnsson	Forstöðumaður áhættustýringar
Guðrún Inga Ingólfssdóttir	Staðgengill forstöðumanns eignastýringar
Kristrún Sigurðardóttir	Gjaldkeri
Unnur Ingibjörg Sigfúsdóttir	Eignastýring
Nanna Þórarinsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Örn Guðnason	Deildarstjóri lífeyrisdeildar
Guðrún K. Sigurðardóttir	Deildarstjóri lánadeildar
Sitjandi frá vinstri:	
Guðrún Jónsdóttir	Lífeyrismál
Ólafur Arason	Forstöðumaður tölvu- og upplýsingakerfa
Friðgerður Friðriksdóttir	Innheimta iðgjalda
Bjarney Sigurðardóttir	Skrifstofustjóri
Árni Guðmundsson	Framkvæmdastjóri
Jóhanna Erla Þorvaldsdóttir	Innheimta iðgjalda
Ásbjörg Hjálmarsdóttir	Afgreiðsla/móttaka
Pálína Guðrún Hallgrímsdóttir	Lífeyrismál
Á myndina vantar:	
Önnu Lis Hjaltadóttur	Deildarstjóri iðgjaldadeildar
Kristínu Pétursdóttur	Skráning iðgjalda

## ENDURSKOÐUNARNEFND

Endurskoðunarnefnd hefur verið starfandi hjá sjóðnum frá júní 2009. Hún er skipuð af stjórn sjóðsins til þess að sinna verkefnum á ábyrgðarsviði stjórnarinnar. Nefndin á að hafa eftirlit með vinnuferli við gerð reikningskila til að auka traust á fjárhagslegum upplýsingum. Aðalhlutverk nefndarinnar er:

- Mat á eftirlitsumhverfi sjóðsins og fyrirkomulagi áhættustýringar.
- Greining á virkni innri endurskoðunar og eftirlit með framkvæmd endurskoðunar.
- Að gera tillögu um val á ytri endurskoðanda og meta óhæði endurskoðanda.
- Tryggja fylgni við lög og reglur.

Á síðasta ári tók endurskoðunarnefndin m.a. þátt í og hafði eftirlit með vinnu við mótun formlegrar áhættustefnu sjóðsins. Nefndin hélt samtals 11 fundi á árinu.

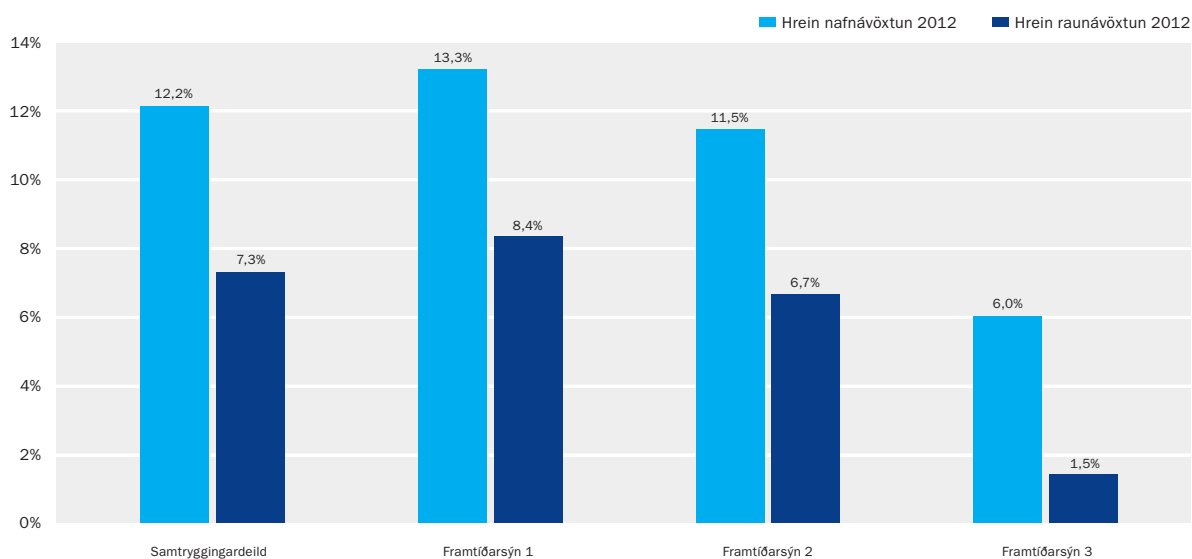
Í endurskoðunarnefndinni eru Sigurður Þórðarson, fyrrverandi ríkisendurskoðandi, sem er formaður, Hólmgeir Jónsson, framkvæmdastjóri Sjómannasambands Íslands og Kolbeinn Gunnarsson, formaður Verkalýðsfélagsins Hlífar í Hafnarfirði, sem situr einnig í stjórn sjóðsins. Kolbeinn tók í maí sæti Heiðrúnar Jónsdóttur stjórnarmanns, sem setið hafði í nefndinni frá upphafi.



## ÁVÖXTUN - YFIRLIT

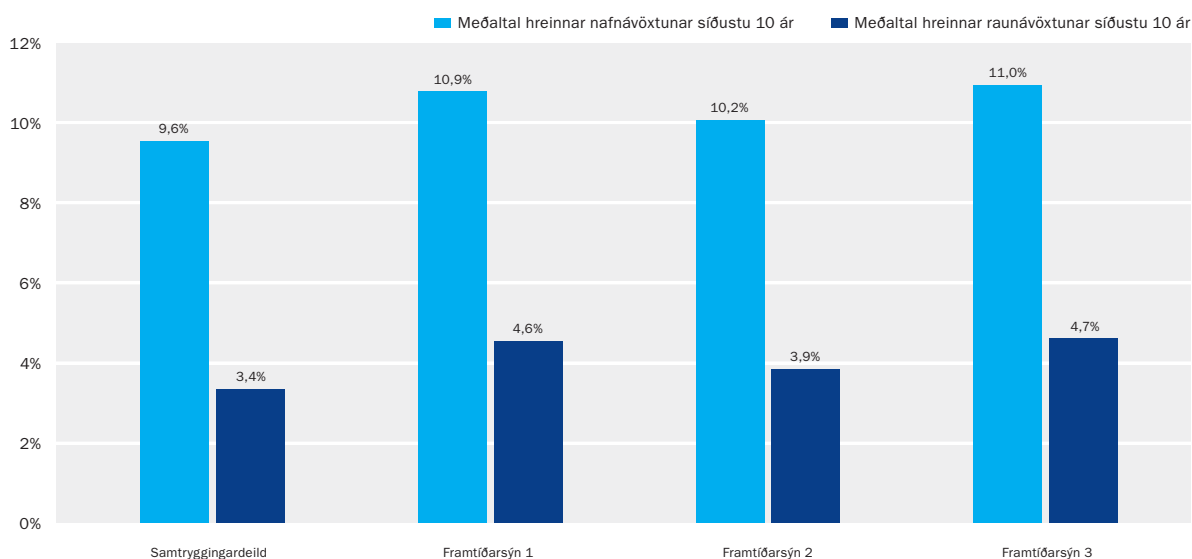
Ávöxtun Gildis á árinu 2012 var góð. Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins var 12,2% á árinu en hrein raunávöxtun 7,3%. Hjá séreignardeild sjóðsins var hrein nafnávöxtun 13,3% hjá Framtíðarsýn 1, 11,5% hjá Framtíðarsýn 2 og 6,0% hjá Framtíðarsýn 3. Hrein nafnávöxtun sýnir ávöxtun án tillits til verðlagsbreytinga að frádregnum rekstrarkostnaði. Hrein raunávöxtun var 8,4% hjá Framtíðarsýn 1, 6,7% hjá Framtíðarsýn 2 og 1,5% hjá Framtíðarsýn 3.

### Hrein nafn- og raunávöxtun hjá deildum sjóðsins á árinu 2012



Síðastliðin 10 ár hefur hrein nafnávöxtun sjóðsins verið að meðaltali 9,6% hjá samtryggingardeild og 10,2% - 11,0% hjá séreignardeildum.

### Meðaltal hreinnar nafn- og raunávöxtunar hjá deildum sjóðsins síðustu 10 ár



## VERÐBRÉFAMARKAÐIR

### Innlendur verðbréfamarkaður

#### Próun hlutabréfamarkaðar

Á árinu 2012 fjölgaði skráðum félögum á Aðallista NASDAQ OMX á Íslandi um þrjú og voru þau alls 11 í árslok. Síðastliðið sumar var fasteignafélagið Reginn skráð á markað og undir lok árs bættust Eimskip og Fjarskipti (Vodafone) í hópinn. Gildi fjárfesti bæði í Regin og Fjarskiptum á árinu. Gera má ráð fyrir að skráðum félögum í Kauphöllinni fjölgi enn frekar á árinu 2013.

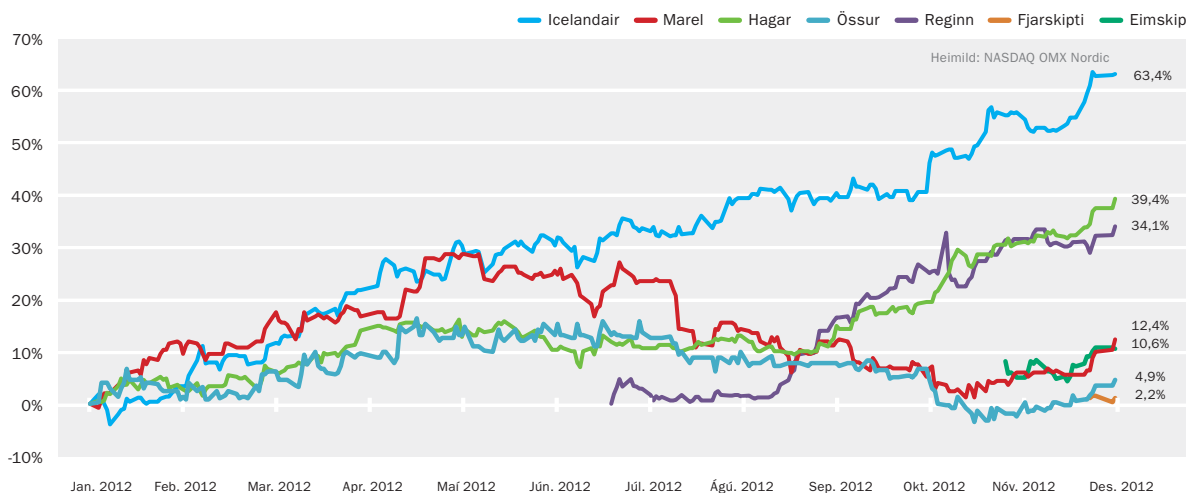
OMX16 vísitalan hækkaði um 16,5% á árinu 2012. Velta með hlutabréf, skráð á Aðallista Kauphallar, jókst á árinu og nam 87,9 milljörðum kr. en var rúmir 60 milljarðar kr. á árinu 2011.

#### Próun OMX16 vísitölunnar á árinu 2012



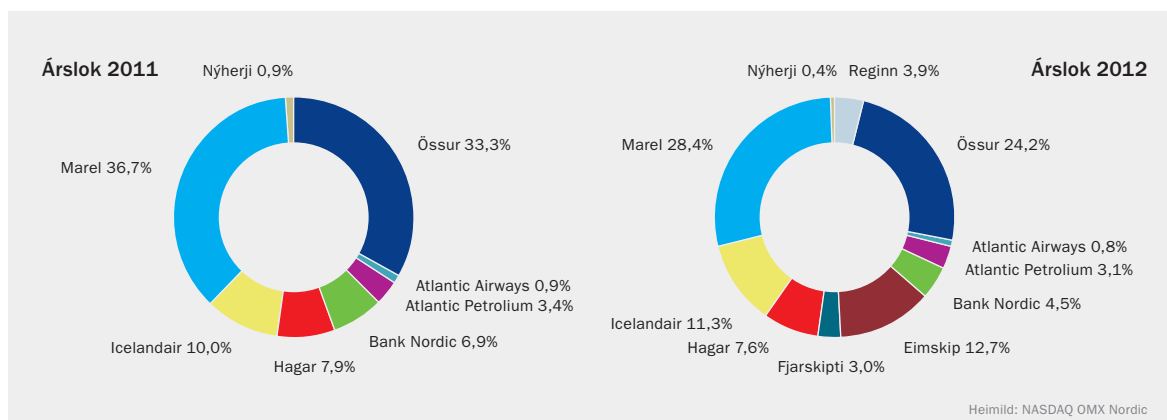
Mest var hækkun á bréfum í Icelandair Group eða 63,4%. Hlutabréf Haga hækkuðu um 39,4%, bréf Marel um 12,4% og Össur um 4,9% á árinu. Bréf Regins hækkuðu um 34,1% á árinu frá því að þau voru skráð á markað í byrjun júlí og bréf Eimskipa, sem voru skráð um miðjan nóvember, hækkuðu um 10,6% frá útboðsgengi. Hlutabréf Fjarskipta (Vodafone), sem voru skráð um miðjan desember, hækkuðu um 2,2% frá útboðsgengi.

#### Verðbreyting helstu félaga á árinu 2012



Stærstu félögin í Kauphöllinni mælt í markaðsvirði eru sem fyrr Marel og Össur. Nýskráningar á árinu hafa þó haft þau áhrif að vægi þessara félaga hefur minnkað. Í árslok 2011 var markaðsvirði þessara tveggja félaga 70% af heildarmarkaðsvirði skráðra félaga í Kauphöll en í árslok 2012 var hlutfallið 52,6%. Hækkunar á bréfum Icelandair voru miklar á árinu og var félagið í lok ársins 11,3% af heildarmarkaðsvirði skráðra félaga í stað 10% í árslok 2011. Markaðsvirði Eimskipa, Regins og Fjarskipta, sem öll voru nýskráð á árinu, er nú 19,6% af heildarmarkaðsvirði skráðra félaga í Kauphöll Íslands.

#### Markaðsvirði skráðra hlutafélaga í Kauphöll Íslands

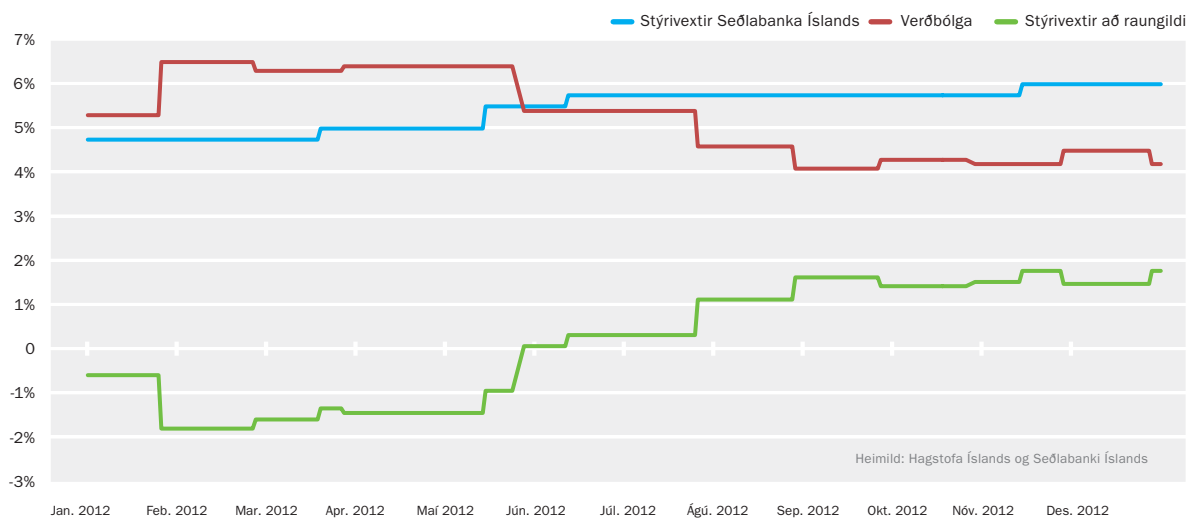


#### Próun innlends skuldabréfamarkaðar

Ekki urðu stórfelldar breytingar á ávöxtunarkröfu ríkistryggðra skuldabréfa á árinu 2012 þótt krafan hafi hækkað og lækkað nokkuð á víxl innan ársins (sbr. myndir). Í lok árs var ávöxtunarkrafa lengstu ríkistryggðu bréfanna lítið breytt frá fyrra ári. Ávöxtunarkrafa styttri óverðtryggðra bréfa lækkaði á árinu en ávöxtunarkrafa styttri verðtryggðra bréfa hækkaði.

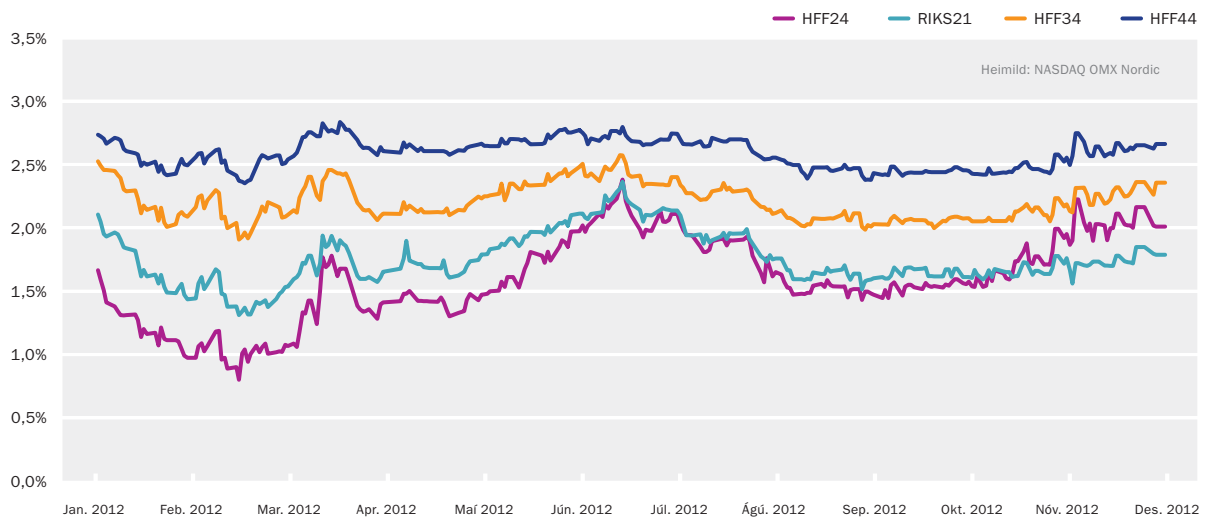
Hvað varðar áhrifaþætti fyrir skuldabréfamarkaðinn á árinu má nefna að stýrivextir Seðlabankans hækkuðu á sama tíma og verðbólga fór lækkanði. Hækkuðu stýrivextir því umtalsvert að raungildi á árinu. Í árslok 2012 voru stýrivextir 6,0% og tólf mánaða verðbólga var 4,2%. Seðlabankinn hefur gefið það út að stýrivextir þurfi að hækka að raungildi eftir því sem dregur úr slaka hagkerfisins.

#### Verðbólga og stýrivextir Seðlabanka Íslands á árinu 2012

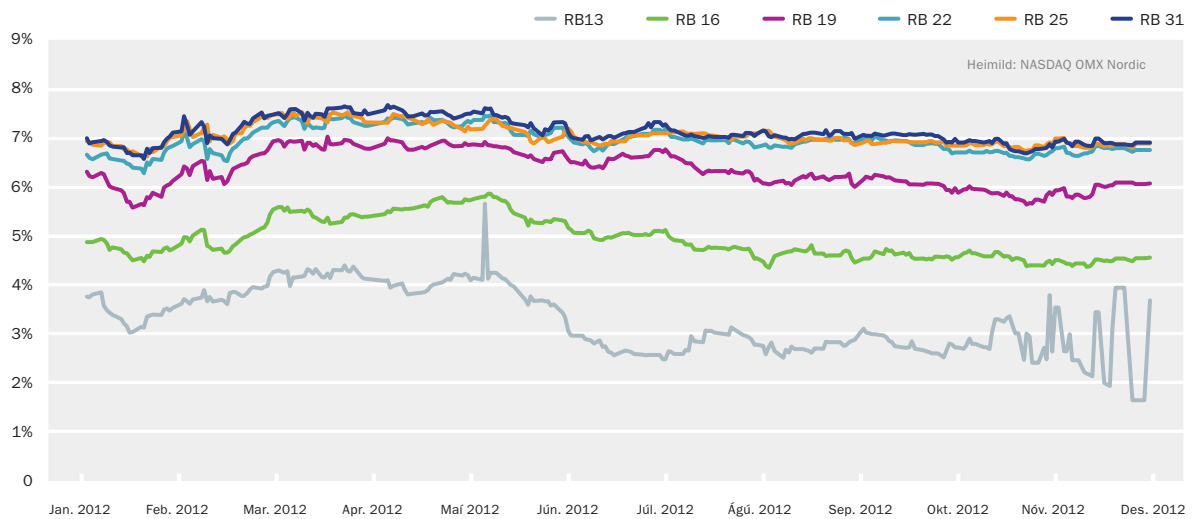


## Ávöxtunarkrafa ríkistryggðra skuldabréfa á árinu 2012

### Verðtryggð



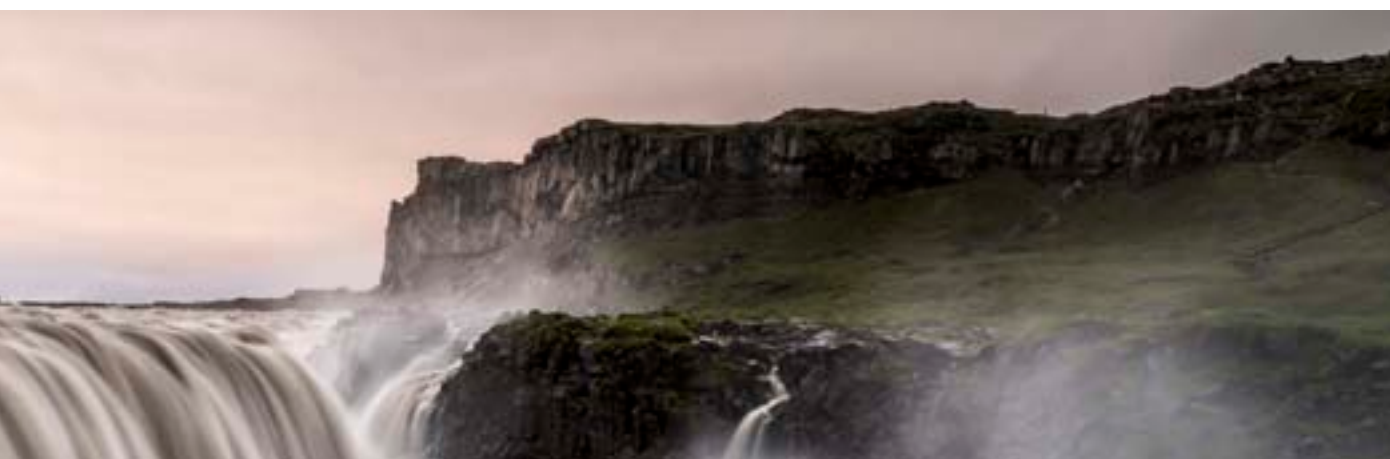
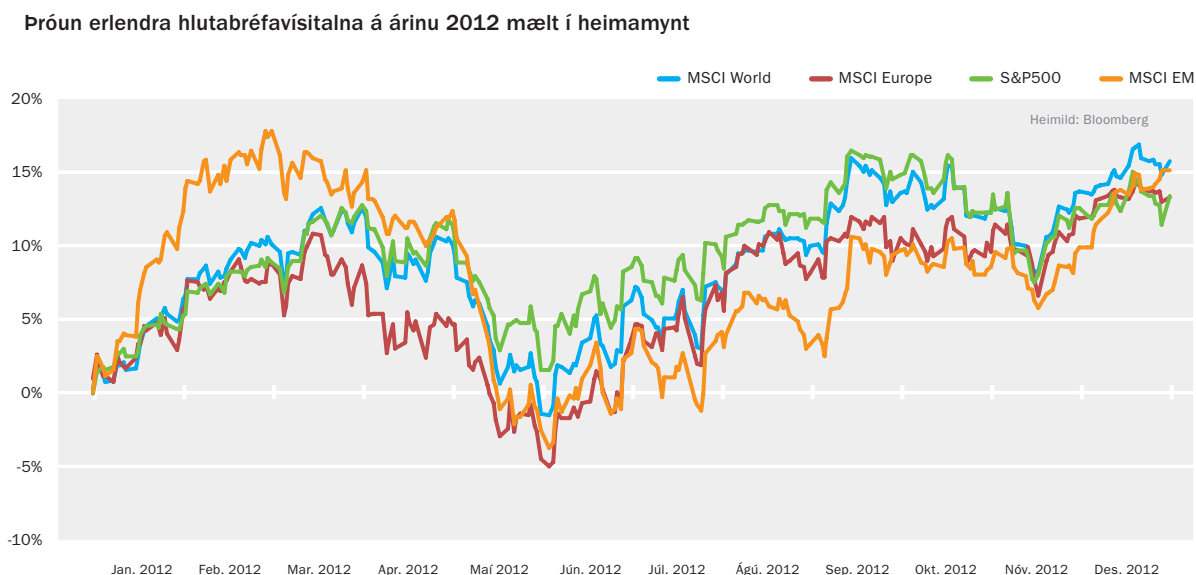
### Óverðtryggð



## Erlendir verðbréfamarkaðir

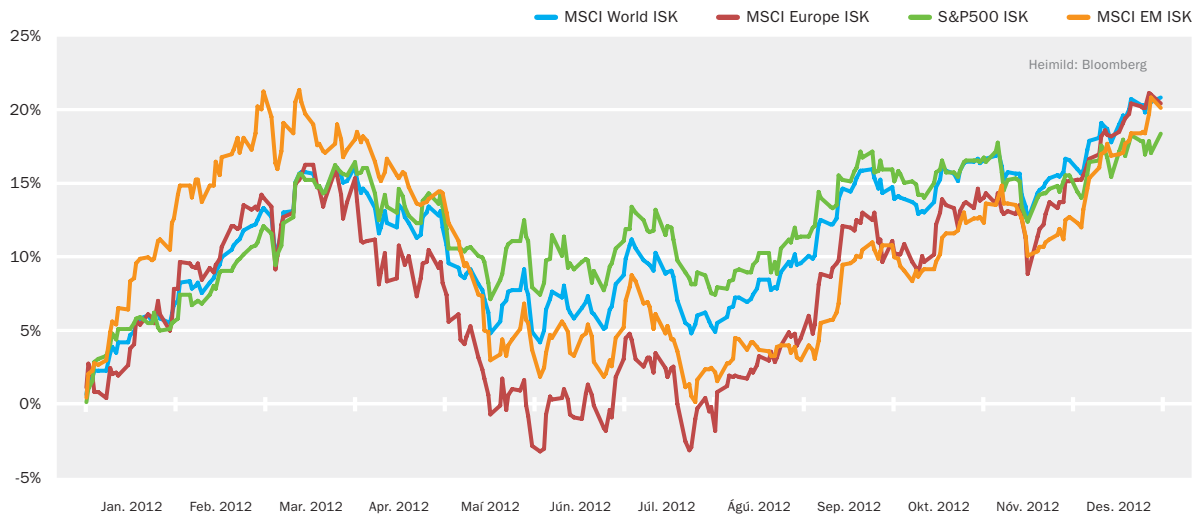
### Próun erlendra hlutabréfamarkaða

Árið 2012 var gott á erlendum hlutabréfamörkuðum um nær allan heim. Heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI World Index með arði) hækkaði um 15,8%. Hlutabréfamarkaðir í Bandaríkjunum komu einnig vel út á árinu en S&P 500 vísitalan hækkaði um 13,4% og NASDAQ vísitalan um 15,9%. Á nýmörkuðum (e. emerging markets) hækkaði vísitala (MSCI EM) um 15,1%. Þrátt fyrir að árið hafi endað vel var enn töluverður órói á mörkuðum á árinu, m.a. vegna skuldavandans í Evrópu, mögulegs efnahagsslaka í Kína sem og að hagvöxtur í Bandaríkjunum væri ekki að taka nægilega við sér. Þessir þættir og aðrir leiddu til þess að nokkrar sveiflur urðu í þróun hlutabréfaverðs á árinu 2012, sérstaklega í Evrópu og nýmörkuðum þótt þróunin yfir árið í heild sinni hafi verið upp á við. Til marks um það hækkaði hlutabréfavísitala Evrópu (MSCI Europe) um 13,4% á árinu eftir að hafa farið lægst niður í um -5,0% á miðju ári. Svipaða sögu er að segja af þróun á öðrum helstu mörkuðum yfir árið eins og sjá má á meðfylgjandi mynd sem sýnir þróun erlendra hlutabréfavísitalna á árinu 2012 í heimamynt



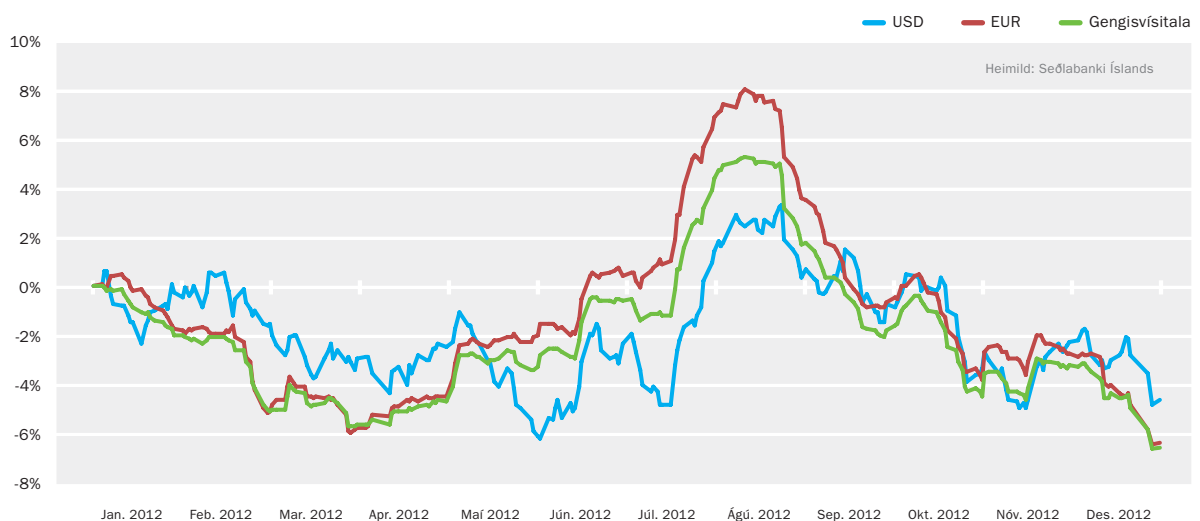
Heimsvísitala hlutabréfa, mælt í íslenskum krónum, hækkaði um 21% á árinu samanborið við 15,8% hækkun mælt í dollar. Hækkun S&P 500 vísitölunnar og NASDAQ vísitölunnar í Bandaríkjunum var 18,4% og 20,1%, mælt í íslenskum krónum, evrópsk hlutabréf hækkuðu um 20,6% og hlutabréfavisitala nýmarkaða hækkaði um 20,3%.

#### Þróun erlendra hlutabréfavisitalna á árinu 2012 mælt í íslenskum krónum



Á árinu 2012 veiktist gengi íslensku krónunnar um 6,6% og stóð gengisvísitalan í 232,7 stigum í árslok 2012. Gengi krónunnar lækkaði um 6,5% gagnvart evru og um 4,5% gagnvart dollar. USD/ISK var 128,74 og EUR/ISK var 169,8 í lok ársins.

#### Gengisþróun íslensku krónunnar á árinu 2012



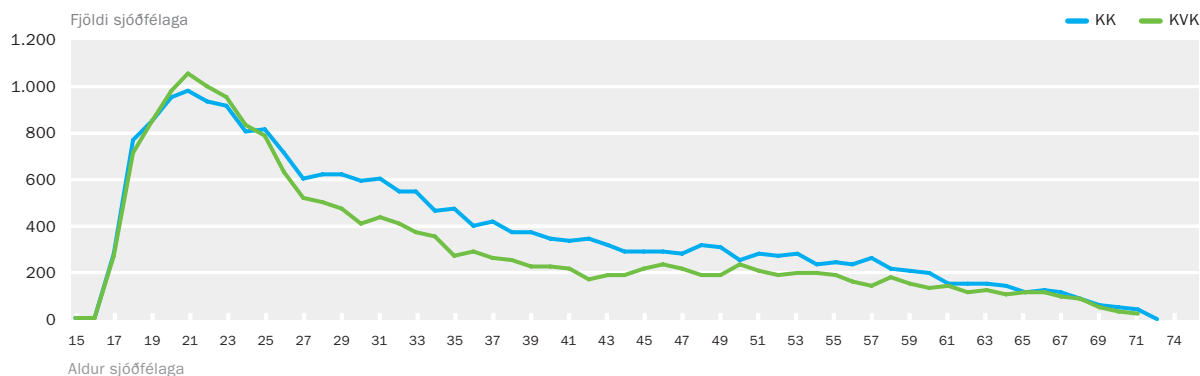


## SAMTRYGGINGARDEILD

### Sjóðfélagar

Rúmlega 39.000 sjóðfélagar greiddu iðgjöld til sjóðsins á árinu 2012. Sjóðfélagar eru frá 115 löndum, 81% eru Íslendingar en 19% af erlendum uppruna. Aldursdreifing kynjanna er nokkuð svipuð. Flestir sjóðfélagar, óháð kyni, eru á aldrinum 17-25 ára. Töluverður munur er á fjölda karla og kvenna á aldursbilinu 25-60 ára, þar sem karlar eru fjölmennari, en hlutföllin jafnast þegar komið er yfir 60 ára aldur.

#### Aldursdreifing sjóðfélaga sem greiddu iðgjöld á árinu 2012



Sjóðfélagar í Gildi endurspeglar nánast allar atvinnugreinar landsins. Í töflunni hér að neðan má sjá skiptingu sjóðfélaga eftir atvinnugreinum m.v. iðgjöld til Gildis á árinu 2012:

#### Skipting sjóðfélaga eftir atvinnugreinum:

Atvinnugreinar	Hlutfall sjóðfélaga	Hlutfall karla	Hlutfall kvenna
Gististaðir og veitingarekstur	18,6%	7,8%	10,8%
Opinber stjórnsýsla, varnarmál	15,8%	5,3%	10,5%
Almannatryggingar	9,1%	5,2%	3,9%
Verslun	6,8%	4,5%	2,3%
Heilbrigðis- og félagsþjónusta	6,5%	1,0%	5,5%
Leigustarfsemi og sérhæfð þjónusta	5,6%	3,1%	2,5%
Fiskveiðar og eldi	5,4%	5,0%	0,4%
Fullvinnsla sjávarafurða	5,3%	4,4%	0,9%
Iðnaður	4,9%	3,9%	1,0%
Mannvirkjagerð	3,9%	3,7%	0,2%
Flutningar	2,9%	2,7%	0,2%
Þjónusta	1,7%	0,5%	1,2%
Rafmagn, veitur og sorp	1,5%	1,2%	0,3%
Menningar-, íþrótt- og tómstundastarf	1,3%	0,8%	0,5%
Félagasamtök	1,2%	0,4%	0,8%
Matvælaíðnaður	0,9%	0,6%	0,3%
Fræðslustarfsemi	0,8%	0,2%	0,7%
Sérfræði-, vísinda- og tæknistarfsemi	0,7%	0,4%	0,3%
Fasteignaviðskipti	0,6%	0,3%	0,3%
Upplýsingar og fjarskipti	0,6%	0,4%	0,2%
Fjármála- og váttryggingastarfsemi	0,6%	0,2%	0,4%
Landbúnaður	0,4%	0,3%	0,1%
Jarðvinnsla	0,1%	0,1%	0,0%
Óþekkt starfsemi	4,8%	2,9%	2,0%
<b>Samtals</b>	<b>100%</b>	<b>55%</b>	<b>45%</b>

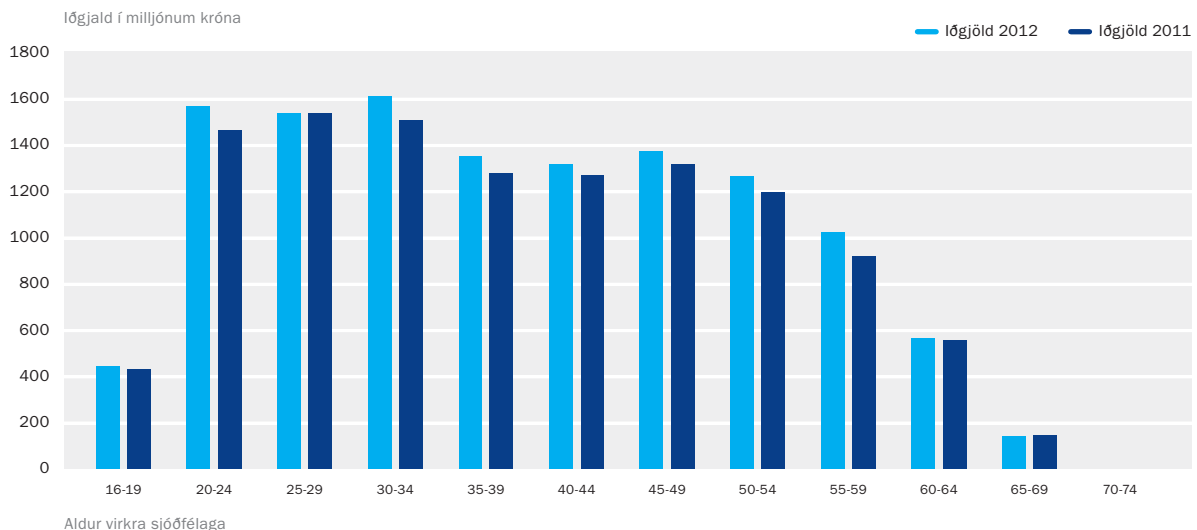
## Iðgjöld

Alls greiddu 4.168 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins fyrir 39.467 sjóðfélaga á árinu 2012. Heildariðgjöld voru 12.740 milljónir króna og hækkuðu um 5,9% milli ára. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 188.303 og hefur fjölgað um 2% á milli ára.

Iðgjöld til sjóðsins á árinu 2012 voru að lágmarki 12% af heildarlaunum, launþegar greiddu 4% og atvinnu-rekendur 8%. Ýmsir kjarasamningar þeirra stéttarféлага sem aðild eiga að sjóðnum kveða síðan á um hærra framlag. Allir launamenn greiða iðgjöld frá 16 ára aldri til 70 ára aldurs.

Yfirlit eru send sjóðfélögum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðféлага og launagreiðenda. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun eignar sinnar og yfirfarið greiðslur frá launagreiðendum. Þessar upplýsingar eru einnig aðgengilegar á sjóðfélagavef Gildis. Séu vanskil af hálfu launagreiðenda er lögmönnum líffeyrissjóðsins falin innheimta iðgjaldanna.

### Iðgjöld árinna 2011 og 2012 eftir aldri iðgjaldagreiðenda



## Lífeyrir

Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar 2012 námu alls 8.921 milljónum króna og hækkuðu milli ára um 13,1%. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var 2,98% en var 3,10% á árinu 2011.

### Fjöldi lífeyrisþega í samtryggingardeild

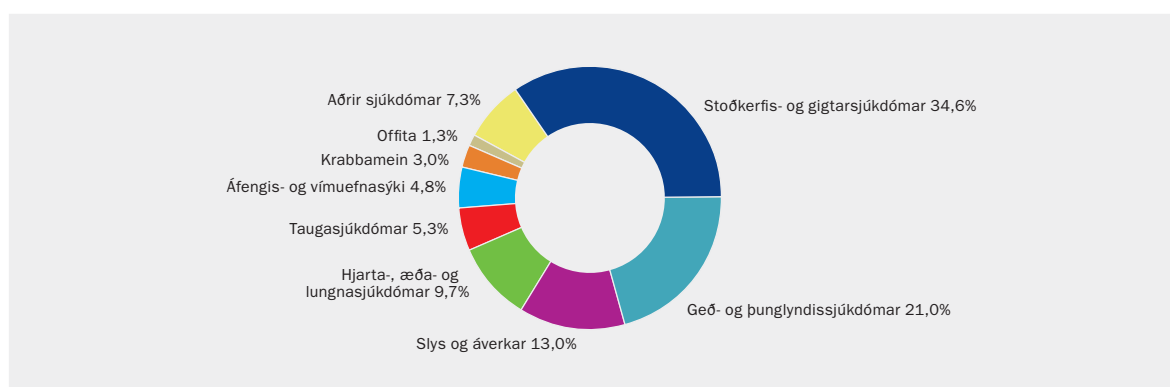
Fjöldi lífeyrisþega á árinu 2012 var 16.328. Þar af eru 58 lífeyrisþegar sem fengu greiddan elli- og makalífeyri frá Umsjónarnefnd eftirlauna, samtals 9,9 milljónir króna. Af heildarfjöldanum 16.328 fengu 2.609 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Skipting á milli einstakra lífeyristegunda var sem hér segir:

	2012	2011	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	11.910	10.956	+ 8,7%
Örorkulífeyrir	4.148	4.125	+ 0,6%
Makalífeyrir	1.922	1.899	+ 1,2%
Barnalífeyrir	1.015	1.044	- 2,8%
<b>Samtals:</b>	<b>18.995</b>	<b>18.024</b>	<b>+ 5,4%</b>

### Lífeyrisgreiðslur samtryggingardeildar (í milljónum króna)

	2012	2011	Breyting milli ára
Ellilífeyrir	5.483	4.820	+ 13,8%
Örorkulífeyrir	2.709	2.389	+ 13,4%
Makalífeyrir	629	588	+ 7,0%
Barnalífeyrir	100	92	+ 8,5%
<b>Samtals:</b>	<b>8.921</b>	<b>7.889</b>	<b>+ 13,1%</b>

### Orsakir örorku hjá örorkulífeyrisþegum m.v. desember 2012:



## Lán til sjóðfélaga

Undanfarin ár hefur dregið verulega úr lánveitingum til sjóðfélaga. Á árinu 2012 voru einungis veitt 63 ný lán til sjóðfélaga samtals að fjárhæð 290 milljónir króna og er það þó nokkur fækkun frá árinu 2011 en þá voru lánin 95 talsins eins og sjá má í meðfylgjandi töflu:

Ár	Fjöldi nýrra lána	Heildarfjárhæð
2012	63	290 m.kr.
2011	95	505 m.kr.
2010	82	361 m.kr.
2009	164	691 m.kr.
2008	455	1.915 m.kr.

Sjóðfélagar hafa val um hvort lán eru tekin með föstum vöxtum eða breytilegum og hvort lán endurgreiðast með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum (annuitet). Í ársbyrjun 2012 voru lánakjör sjóðsins þannig að ný lán með föstum vöxtum báru 4,5% vexti og breytilegir vextir voru 3,9%. Þann 21. mars 2012 tók stjórnin ákvörðun um vaxtalækkun í 4,05% fasta vexti og 3,45% breytilega vexti og héldust þeir vextir óbreyttir fram til 13. desember 2012, en þá voru vextir lækkaðir samkvæmt ákvörðun stjórnar í 3,8% fasta vexti og 3,1% breytilega vexti. Í byrjun apríl 2013 eru þessi vaxtakjör óbreytt.

Útistandandi sjóðfélagalán um áramót eru 3.196 að fjárhæð 11,8 milljarðar króna. Lán í vanskilum um áramót (90 daga og eldra) eru 229 og nema vanskilin samtals um 106 milljónum króna og eftirstöðvar þessara lána í vanskilum eru um 1,2 milljarðar kr.

### Úrræði vegna greiðsluferfiðleika

Líkt og árin 2010 og 2011 var mikil vinna hjá lánadeild sjóðsins við að leysa úr greiðsluvanda lántakenda. Ýmis úrræði standa lántakendum til boða og er metið út frá aðstæðum hvers og eins hvaða leið er hentugust. Mikið var um skilmála- og skuldbreytingar á lánunum þar sem boðið var upp á ýmsa möguleika svo sem:

- Leggja vanskil við höfuðstól og jafnframt að lengja lánstíma í allt að 40 ár frá útgáfudegi viðkomandi skuldabréfs og lækka þannig greiðslubyrði.
- Frysta lán tímabundið í 6 - 12 mánuði og hefja síðan greiðslur að nýju.
- Fjölgun gjalddaga. Breyta lánunum sem hafa verið með fáum gjalddögum á ári í mánaðarlegar afborganir.
- Breyta lánunum sem eru með jöfnum afborgunum í jafngreiðslulán. Það léttir á greiðslubyrði fyrstu árin.

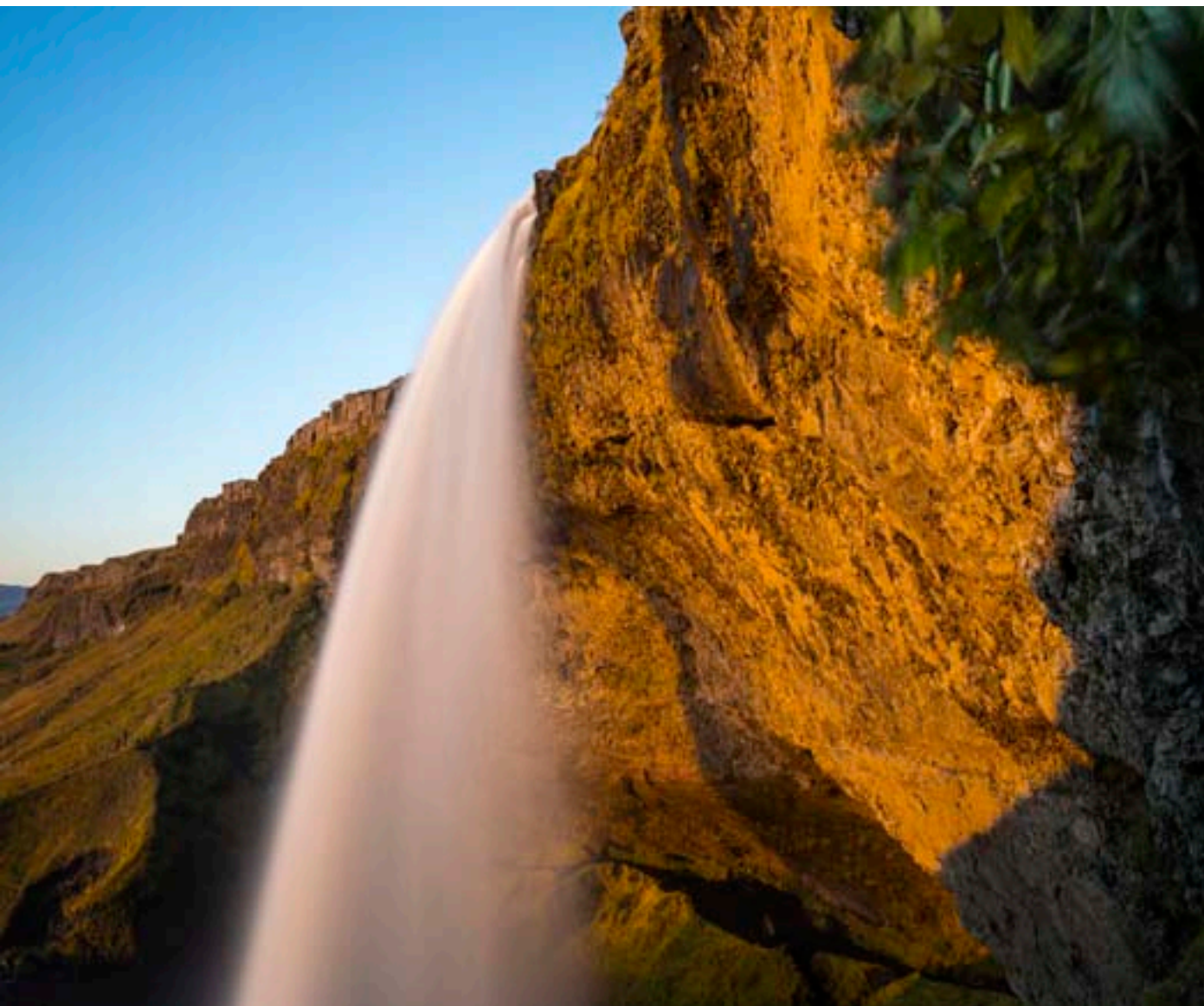
Önnur úrræði sem standa lántakendum sjóðsins til boða við að greiða úr skuldavanda sínum eru byggð á grundvelli nýlegra laga og samkomulags aðila á fjármálamarkaði. Má þar nefna greiðslujöfnun fasteignalána, greiðsluaðlögun og sértæka skuldaaðlögun.

## Greiðsluaðlögun

Greiðsluaðlögun er framkvæmd á grundvelli laga nr. 101 frá 2010. Umboðsmaður skuldara sér um framkvæmd greiðsluaðlögunar fyrir lántakendur sem til hans leita. Markmið laganna er að gera einstaklingum í verulegum greiðsluferfiðleikum kleift að ná tókum á fjármálum sínum og koma jafnvægi á milli skulda og greiðslugetu þannig að raunhæft sé að skuldari geti staðið við skuldbindingar sínar um fyrirsjáanlega framtíð.

## Sértæk skuldaaðlögun

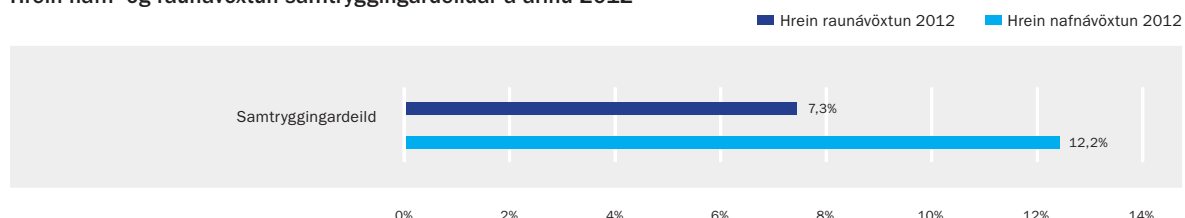
Sértæk skuldaaðlögun er samkomulag milli Samtaka fjármálafyrirtækja, Íbúðalánasjóðs, Landssamtaka líffeyrissjóða og fleiri fjármálastofnana. Samkomulag þetta varðar verklagsreglur gagnvart þeim einstaklingum sem eru með óuppgerðar skuldir við þá aðila sem að samkomulaginu standa. Markmið sértækrrar skuldaaðlögunar er að einstaklingar í alvarlegum skuldavanda geti fengið skilvirka og varanlega lausn þar sem skuldir og eignir eru aðlagðar að greiðslugetu á grundvelli einkaréttarlegs samkomulags lántakenda og fjármálastofnana án aðkomu dómstóla.



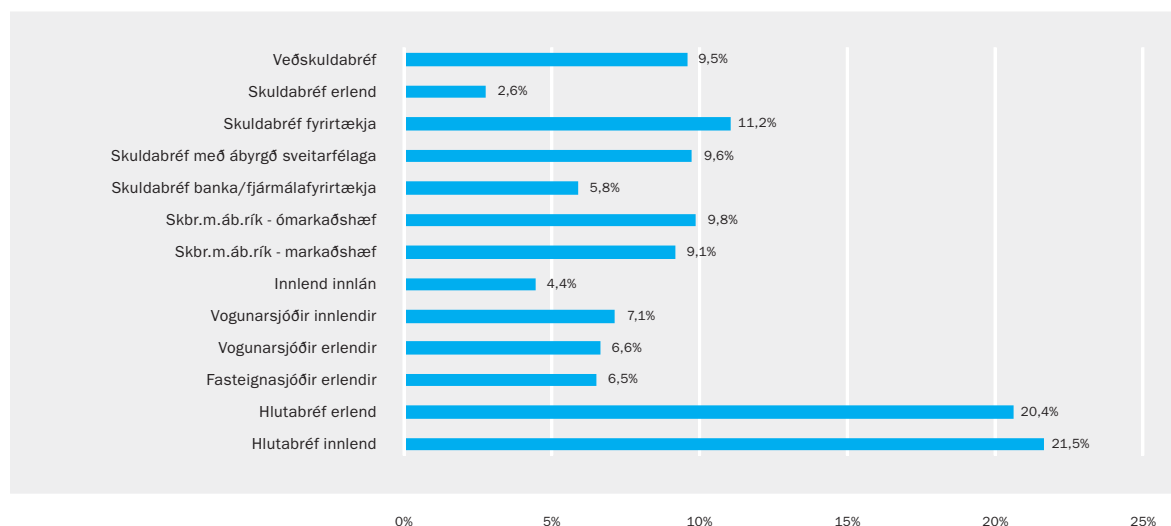
## Ávöxtun

Hrein nafnávöxtun samtryggingardeildar sjóðsins á árinu 2012 var 12,2% og hrein raunávöxtun var 7,3%. Nafnávöxtun skuldabréfasafns samtryggingardeildar var 9,2% og ávöxtun innlána var 4,4%. Innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarsjóðir skiluðu 19,2% ávöxtun á árinu og saman standa þeir eignaflokkar undir um 67% ávöxtunar samtryggingardeildar á árinu. Sjá nánar á meðfylgjandi mynd sem sýnir ávöxtun einstakra eignaflokka.

### Hrein nafn- og raunávöxtun samtryggingardeildar á árinu 2012



### Nafnávöxtun einstakra eignaflokka samtryggingardeildar á árinu 2012



## Fjárfestingar

### Fjárfestingar samtryggingardeildar 2012 (í millj. kr.)

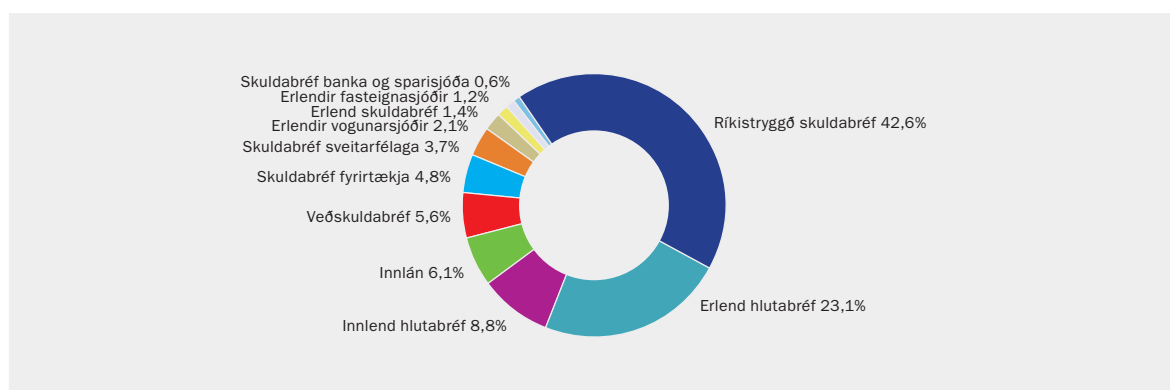
Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
<b>Skuldabréf</b>	<b>21.035</b>	<b>9.545</b>	<b>1 1.490</b>
Ríkistryggð, verðtryggð	2.732	342	2.390
Ríkistryggð, óverðtryggð	1.815	118	1.698
Erlend	9.198	8.290	908
Sveitarfélög	2.053	795	1.259
Fyrirtæki	4.956	0	4.956
Veðskuldabréf	280	0	280
<b>Hlutabréf</b>	<b>11.517</b>	<b>4.715</b>	<b>6.802</b>
Innlend skráð	3.587	0	3.587
Innlend óskráð	2.534	895	1.639
Erlend skráð	5.395	3.820	1.575
Erlend óskráð	2.100	4.570	-2.470
Fasteigna- og vogunarsjóðir	3 59	5 98	-239
<b>Samtals</b>	<b>32.911</b>	<b>1 4.858</b>	<b>1 8.053</b>

## Verðbréfaeign

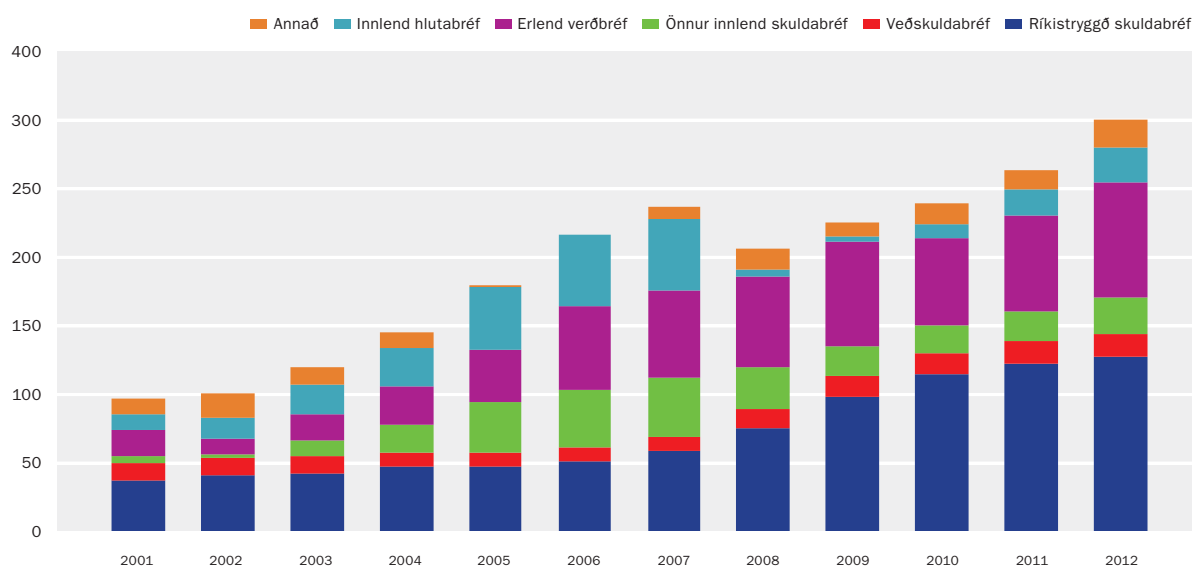
### Verðbréfaeign og innlán samtryggingardeildar 31.12.2012

Verðbréfaflokkur	Eign í m.kr.
Ríkistryggð skuldabréf	127.649
Erlend hlutabréf	69.196
Innlend hlutabréf	26.285
Innlán	18.279
Veðskuldabréf	16.739
Skuldabréf fyrirtækja	14.377
Skuldabréf sveitarfélaga	11.013
Erlendir vogunarsjóðir	6.149
Erlend skuldabréf	4.208
Erlendir fasteignasjóðir	3.621
Skuldabréf banka og sparisjóða	1.928
<b>Samtals</b>	<b>299.444</b>

### Skipting verðbréfaeignar



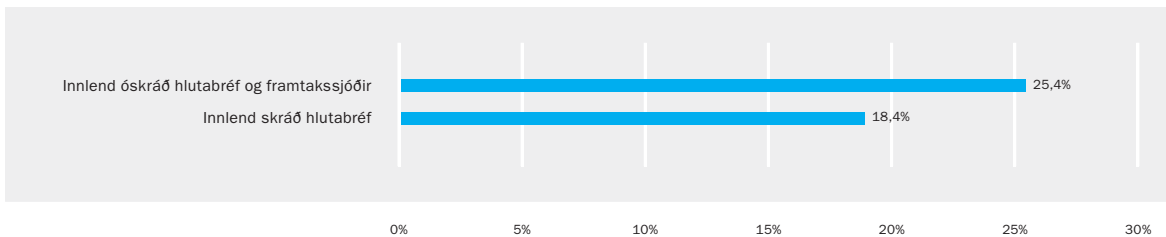
### Samtryggingardeild, hrein eign til greiðslu lífeyris frá 2001 til 2012 (ma. kr.)



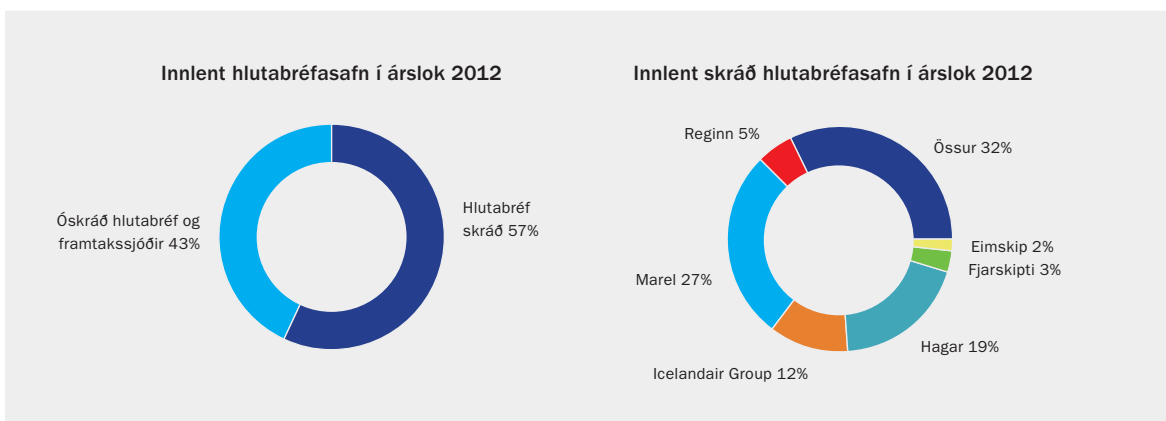
## Innlent hlutabréfasafn

Í árslok 2012 nam innlend hlutabréfaeign sameignardeildar 26.284 m.kr. eða 8,8% af hreinni eign sjóðsins. Þar af námu innlend skráð hlutabréf 15.060 m.kr. en eign í innlendum óskráðum hlutabréfum og framtakssjóðum nam 11.224 m.kr. Á árinu fjárfesti Gildi fyrir 3.587 m.kr í skráðum hlutabréfum og 2.534 m.kr í óskráðum hlutabréfum og framtakssjóðum. Stærstu einstöku eignir samtryggingardeildar í innlendum hlutabréfum í lok ársins eru 10,4% hlutur í Framtakssjóði Íslands, 5,5% hlutur í Össuri og 4% í Marel.

### Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa á árinu 2012



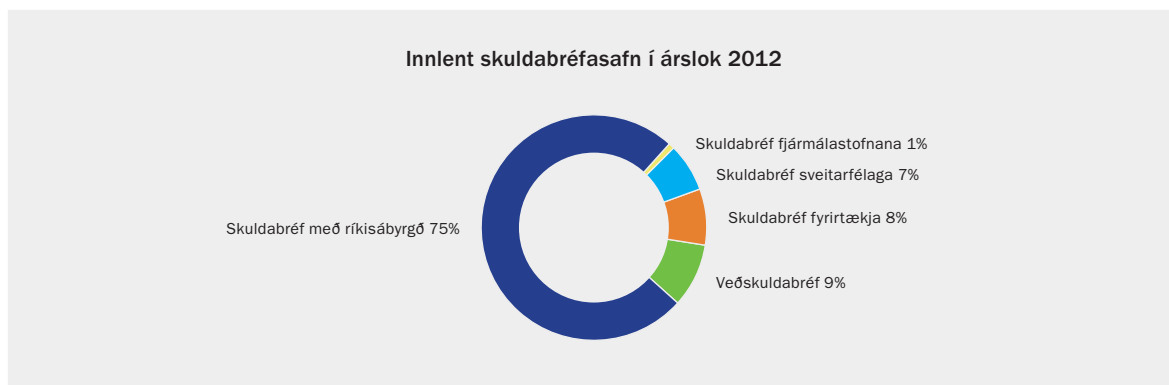
Nafnávöxtun innlendra hlutabréfa nam 21,5% á árinu 2012. Nafnávöxtun innlendra skráðra hlutabréfa nam 18,4% á árinu og ávöxtun innlendra óskráðra hlutabréfa og framtakssjóða nam 25,4%.





## Innlent skuldabréfasafn

Skuldabréfaeign samtryggingardeildar í árslok 2012 nam 170,6 milljörðum kr. eða 57% af hreinni eign sjóðsins. Stærsti hluti skuldabréfasafnsins eru skuldabréf með ríkisábyrgð, eða 75%. Af öðrum skuldabréfum vega þyngst skuldabréf fyrirtækja, skuldabréf sveitarfélaga og veðskuldabréf. Ofangreindir eignaflokkar skiluðu nafnávöxtun á bilinu 9,1% - 11,2% á árinu en skuldabréf lánastofnana skiluðu 5,8% nafnávöxtun.



Af safni fyrirtækjaskuldabréfa eru 24,2% með ábyrgð ríkisins og 14,3% með ábyrgð sveitarfélaga. Stærstu skuldarar í fyrirtækjaskuldabréfasafninu eru Landsvirkjun (24,1%) Rarik (14,5%) og Eik (14,2%) (sjá sundurliðun að neðan).

Í safni skuldabréfa sveitarfélaga vegur Lánasjóður sveitarfélaga þyngst (45,8%) en þar á eftir koma Kópavogsbær (24,8%) og Reykjavíkurborg (12,5%).

<b>Fyrirtæki, stærstu skuldarar - sem hlutfall af skuldabréfum fyrirtækja</b>	
Landsvirkjun	24,1%
Rarik	14,5%
Eik	14,2%
OR	11,7%
REG2 Smáralind	10,4%
Síminn hf.	6,2%
OFANSV (Ofanleiti)	5,1%

<b>Sveitarfélög, stærstu skuldarar - sem hlutfall af skuldabréfum sveitarfélaga</b>	
Lánasjóður sveitarfélaga	45,8%
Kópavogur	24,8%
Reykjavík	12,5%
Akureyri	7,3%
Mosfellsbær	3,9%
Félagsbústaðir	1,7%
Ísafjörður	1,1%

Veðskuldabréf skiptast þannig að 75,3% eru sjóðfélagalán og 24,7% eru önnur veðlán.

Í safni skuldabréfa banka og sparisjóða vega sértryggt skuldabréf 57,5%. Þeir útgefendur sem vega þingst í safni skuldabréfa banka og sparisjóða (91,5% safnsins) eru Arion banki (m.a. sértryggt skuldabréf), Norræni fjárfestingarbankinn, Kaupbing og Byr.

### Erlent verðbréfasafn

Erlent verðbréfaasafn samtryggingardeildar samanstendur af skráðum hlutabréfasjóðum og hlutabréfum, framtakssjóðum, vogunarsjóðum og fasteignasjóðum, auk lausafjár sem fjárfest er í erlendum skammtíma-skuldabréfasjóðum. Erlendar eignir samtryggingarluta sjóðsins námu í árslok 2012 85,5 milljörðum króna eða sem nemur 28,5% af hreinni eign. Erlenda verðbréfasafnið í árslok 2012 skiptist þannig að 52% eru í skráðum hlutabréfum eða hlutabréfasjóðum, 31% í framtakssjóðum, 8% í vogunarsjóðum, 5% í skammtímaskuldabréfasjóðum og 4% í fasteignasjóðum.

Yfirlit yfir stærstu fjárvörsluaðila erlendra eigna:

Hlutabréfasjóðir (Equity)	Eign í m.kr.
Vanguard	12.466
Blackrock	7.487
Templeton	5.050
Morgan Stanley	4.042
MFS	3.174
Skagen	2.745
JP Morgan	2.586
T.Rowe Price	2.124
Acadian	1.617
Stefnir	1.064
<b>Samtals</b>	<b>42.356</b>

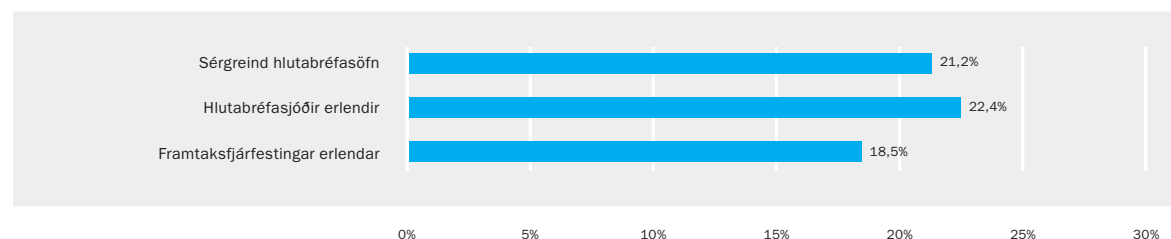
Vogunarsjóðir (Hedge Funds)	Eign í m.kr.
Credit Suisse	3.241
Gottex	1.479
Morgan Stanley	1.429
<b>Samtals</b>	<b>6.149</b>

Skuldabréfasjóðir (Bonds)	Eign í m.kr.
Morgan Stanley	3.734
Pictet	225
Landsbankinn	146
JP Morgan	103
<b>Samtals</b>	<b>4.208</b>

Framtakssjóðir (Private Equity)	Eign í m.kr.
Morgan Stanley/AIP	9.130
SVG Capital	4.339
NB crossroads	3.693
Blackrock	1.903
Paul Capital	1.269
Partners Group	1.082
Standard Life	1.054
DLJ	835
LGT	768
Stefnir	754
Íslandsjóðir	755
<b>Samtals</b>	<b>25.582</b>

Fasteignasjóðir (Real Estate)	Eign í m.kr.
Standard Life	1.227
Stefnir	810
Templeton	797
Metropolitan	787
<b>Samtals</b>	<b>3.621</b>

### Nafnávöxtun erlendra hlutabréfa á árinu 2012



## Fjárfestingarstefna 2013

Fjárfestingarstefna Gildis er gerð með það að markmiði að ávaxta fé sjóðsins með hliðsjón af þeim kjörum sem best bjóðast á hverjum tíma að teknu tilliti til áhættu. Undanfarin ár hafa fjárfestingarkostir verið takmarkaðir fyrir íslenska lífeyrissjóði og hefur fjárfestingarstefna Gildis borið þess skýr merki. Áframhald á hægfara endurreisn innlands verðbréfamarkaðar hefur haft þar mikið að segja sem og hömlur á nýjar fjárfestingar erlendis sökum gjalddeyrishafta. Hefur það meðal annars komið fram í mun rýmri vikmörkum fjárfestingarstefnunnar en áður var þegar markaðir og eignasafn sjóðsins voru í meira jafnvægi.

Fjárfestingarstefna sjóðsins fyrir árið 2013 var sett af stjórn Gildis þann 27. nóvember 2012. Í nýrri stefnu er áfram lögð áhersla á aukið vægi innlendra hlutabréfa, skuldabréfa fyrirtækja, skuldabréfa sveitarfélaga sem og veðskuldabréfa. Jafnframt eykst vægi erlendra hlutabréfa milli ára og er þá einkum horft til skráðra erlendra hlutabréfasjóða í því sambandi. Á sama tíma er dregið úr vægi ríkisskuldabréfa, innlána, vogunarsjóða og erlendra fasteignasjóða. Vikmörk fjárfestingarstefnunnar eru áfram höfð nokkuð rúm þar sem lítill sýnileiki á framboði fjárfestingarkosta á árinu kallar á aukinn sveigjanleika sjóðsins til fjárfestinga.

### Fjárfestingarstefna samtryggingardeildar

Verðbréfaflokkur	Eignir þann 31.12.2012	Stefna 2013	Heimiluð frávik	
			Lágmark	Hámark
<b>Innlán</b>	<b>6,1%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>10,0%</b>
<b>Skuldabréf</b>	<b>58,8%</b>	<b>58,0%</b>	<b>52,0%</b>	<b>70,0%</b>
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	42,6%	38,0%	33,0%	50,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	0,6%	1,0%	0,0%	5,0%
Erlend skuldabréf	1,4%	0,0%	0,0%	5,0%
Veðskuldabréf	5,6%	8,0%	5,0%	11,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	3,7%	5,0%	3,0%	8,0%
Skuldabréf fyrirtækja	4,8%	6,0%	0,0%	9,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>31,9%</b>	<b>40,0%</b>	<b>23,0%</b>	<b>50,0%</b>
Innlend hlutabréf	8,8%	14,0%	5,0%	20,0%
Erlend hlutabréf	23,1%	26,0%	18,0%	32,0%
<b>Aðrar fjárfestingar</b>	<b>3,3%</b>	<b>1,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>6,5%</b>
Fasteignasjóðir	1,2%	1,0%	0,0%	3,0%
Vogunarsjóðir	2,1%	0,0%	0,0%	3,5%
<b>Samtals</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>		

## Tryggingafræðileg staða

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2012 var unnin af Talnakönnun hf. Úttektin fólst í að reikna annars vegar áfallna skuldbindingu miðað við áunninn rétt sjóðfélaga og hins vegar heildarskuldbindingu miðað við að sjóðfélagar haldi áfram að greiða í sjóðinn þar til þeir fara á lífeyri.

Taflan hér að neðan sýnir niðurstöðu úttektarinnar. Til samanburðar er sýnd niðurstaða úttektar á sjóðnum sem miðast við árslok 2011. Allar fjárhæðir eru í milljónum króna.

Staða í árslok	2012		2011	
<b>Áfallin staða</b>				
Höfuðstóll	299.495		262.808	
Viðbót vegna endurmats	14.873		16.480	
Fjárfestingakostnaður	- 4.483		- 4.162	
<b>Eign</b>	<b>309.885</b>		<b>275.126</b>	
Áfallin lífeyrisskuldbinding	318.957		287.692	
Kostnaður	3.217		2.948	
Áfallin skuldbinding	322.174		290.640	
<b>Áfallin staða</b>	<b>- 12.289</b>	<b>- 3,8%</b>	<b>-1 5.514</b>	<b>-5,3%</b>
<b>Heildarstaða</b>				
Iðgjöld	200.213		186.342	
Eign + iðgjöld	510.098		461.467	
Lífeyrisskuldbinding	526.027		478.427	
Kostnaður	7.325		6.811	
Heildarskuldbinding	533.352		485.238	
<b>Heildarstaða</b>	<b>- 23.254</b>	<b>- 4,4%</b>	<b>-2 3.771</b>	<b>-4,9%</b>

Úttektin sýnir að heildarstaða sjóðsins er neikvæð um 23.254 milljónir kr. eða 4,4%. Það er betri staða en í árslok 2011 en þá var staðan neikvæð um 23.771 milljón eða 4,9%. Áfallin staða er neikvæð um 12.289 milljónir en hún var neikvæð um 15.514 milljónir í úttektinni í árslok 2011.

Athugunin er unnin út frá sömu forsendum og í árslok 2011 nema hvað nú er miðað við lífslíkur samkvæmt reynslu árána 2007 til 2011 á Íslandi í stað árána 2004 til 2008 í síðustu úttekt. Áfallin skuldbinding sjóðsins eykst um 3.550 milljónir (1,1%) og heildarskuldbinding um 6.137 milljónir (1,2%) vegna nýju lífslíkkanna. Nýr liður í rekstri sjóðsins er iðgjald í VIRK Starfsendurhæfingarsjóð (1,3% af iðgjaldatekjum) og lækka því væntar iðgjaldatekjur sjóðsins sem því nemur, en að sama skapi eru væntingar um að örorkuskuldbindingar sjóðsins lækki. Eftir á að koma í ljós hversu mikið örorkubyrðin lækkar (sem þýðir lægri örorkulíkur) og mun reynsla næstu ára skera úr um það. Á meðan er ekki tekið tillit til áhrifa þessara útgjalda í tryggingafræðilegri athugun, hvorki í útreikningi á núvirði væntra iðgjalda eða örorkuskuldbindinga.

Lífeyrisréttindi eru verðtryggð miðað við vísitölu neysluverðs og breytast lífeyrisgreiðslur mánaðarlega í samræmi við breytingar á vísitölunni.

## Örorkubyrði/örorkuframlag

Örorkubyrði Gildis og örorkulíkur sjóðfélaga í tryggingafræðilegri úttekt eru með því hæsta sem þekkt hjá lífeyrissjóðum. Við útreikning á framtíðarörorkubyrði sjóðsins er reiknað 30% álag á staðlaðar íslenskar örorkulíkur. Hjá mörgum íslenskum lífeyrissjóðum eru örorkulíkurnar allt að helmingi lægri en hjá Gildi.

Til þess að jafna stöðu lífeyrissjóða vegna mismunandi örorkubyrði fá lífeyrissjóðir úthlutað örorkuframlagi sem greiðist af tryggingagjaldi. Framlag þetta til Gildis nam á síðasta ári 925 milljónum króna og mun sjóðurinn nýta það til þess að hækka réttindi lífeyrisþega og greiðandi sjóðfélaga.



## SÉREIGNARDEILD

### Rétthafar / Lífeyrir

Hrein eign séreignardeildar var 2.764 milljónir króna í árslok 2012 og hækkaði um 191 milljón frá fyrra ári. Greiðslur úr deildinni námu 195 milljónum króna. Þar af voru 107 milljónir vegna sérstakrar lagaheimildar sem heimilar sjóðfélögum yngri en 60 ára að taka út séreignarsparnað sinn. Sú heimild var í gildi til 1. október 2012. Í desember 2012 samþykkti Alþingi breytingu á fyrri úttektarheimild og hún framlengd til ársloka 2013. Hámarksfjárhæð er óbreytt, kr. 6.250.000 og viðmiðunardagsetning inneignar er 1. janúar 2013.

Margir sjóðfélagar hafa nýtt sér þessa heimild til úttektar og klárað séreignarsparnaðinn sinn en nýjum samningum um séreignarsparnað hefur þó fjölgað frá fyrra ári.

Rétthafar í Séreignarsjóði Gildis í árslok 2012 voru 34.786. Það er fækkun um 407 frá fyrra ári, sem rekja má til útgreiðsluheimildarinnar.

#### Lífeyrisgreiðslur séreignardeildar (í þús. kr.)

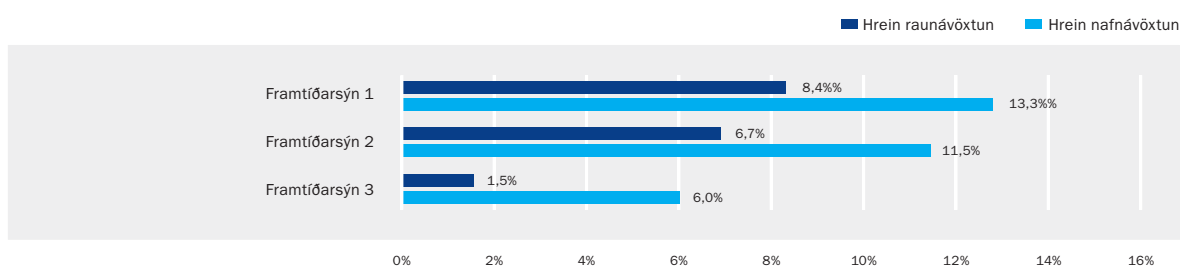
	Framtíðarsýn 1	Framtíðarsýn 2	Framtíðarsýn 3
Ellilífeyrir	15.593	43.710	27.961
Örorkulífeyrir	660	147	0
Makalífeyrir	0	0	0
Barnalífeyrir	0	0	0
Tímabundin útgr.heimild	56.269	30.921	19.695
<b>Samtals</b>	<b>72.522</b>	<b>74.778</b>	<b>47.656</b>



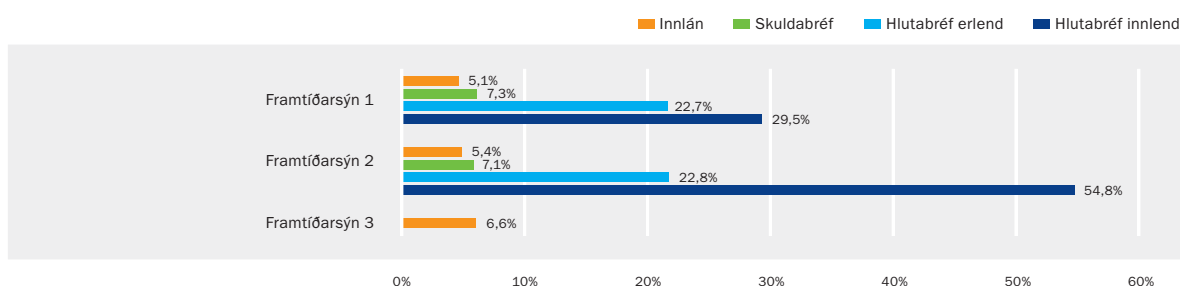
## Ávöxtun

Hagfelld þróun á innlendum og erlendum hlutabréfamörkuðum skilaði sér í góðri afkomu séreignardeilda Gildis á árinu 2012. Þannig hækkaði innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 1 um 29,5% og innlent hlutabréfasafn Framtíðarsýnar 2 um 54,8%. Til samanburðar hækkaði OMXI6 vísitalan um 16,5% á árinu. Erlendir hlutabréfamarkaðir hækkuðu einnig mikið á árinu, auk þess sem veiking krónunnar hafði jákvæð áhrif á ávöxtun bæði Framtíðarsýnar 1 og 2. Hækkun erlendra hlutabréfa Framtíðarsýnar 1 nam 22,7% á árinu og 22,8% hjá Framtíðarsýn 2, hvort tveggja mælt í íslenskum krónum. Til samanburðar hækkaði heimsvísitala Morgan Stanley um 21,0%, mælt í íslenskum krónum. Ávöxtunarkrafan á styttri flokkum verðtryggðra ríkisskuldabréfa hækkaði á árinu en krafan á lengri verðtryggðu flokkunum stóð í stað eða lækkaði lítillega. Á sama tíma lækkaði ávöxtunarkrafan á styttri flokkum óverðtryggðra ríkisskuldabréfa en hækkaði eða stóð í stað á þeim lengri.

### Ávöxtun séreignardeildar á árinu 2012



### Nafnávöxtun helstu eignaflokka á árinu 2012



Nafnávöxtun Framtíðarsýnar 1 nam 13,8% á árinu 2012 eða sem nemur 8,4% raunávöxtun. Nafnávöxtun Framtíðarsýnar 2 nam 12,0% á árinu 2012 eða 7,2% raunávöxtun. Verðtryggð innlán Framtíðarsýnar 3 skiluðu 6,6% nafnávöxtun á árinu eða 2,0% raunávöxtun á árinu. Hrein nafnávöxtun, sem er ávöxtun að frádregnum rekstrarkostnaði, var 13,3% fyrir Framtíðarsýn 1, 11,5% fyrir Framtíðarsýn 2 og 6,0% fyrir Framtíðarsýn 3. Það sem skýrir mismun á ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeildar er annars vegar mismunandi fjárfestingarstefna og hins vegar mismunandi uppgjörsaðferð deildanna á markaðsskuldabréfum. Ávöxtun samtryggingardeildar og séreignardeildar er því ekki samanburðarhæf.

## Fjárfestingar

### Fjárfestingar Framtíðarsýnar 1 (í þús. kr.)

Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
<b>Skuldabréf</b>	<b>110.853</b>	<b>113.513</b>	<b>-2.660</b>
Ríkistryggð, verðtryggð	18.000	18.338	-338
Ríkistryggð, óverðtryggð	10.502	95.175	-84.673
Sveitarfélög	42.231	0	42.231
Fyrirtæki	40.120	0	40.120
<b>Hlutabréf</b>	<b>12.511</b>	<b>3 6.894</b>	<b>-24.383</b>
Innlend	12.511	24.861	-12.349
Erlend	0	12.034	-12.034
<b>Samtals</b>	<b>1 23.364</b>	<b>150.407</b>	<b>-27.043</b>

### Fjárfestingar Framtíðarsýnar 2 (í þús. kr.)

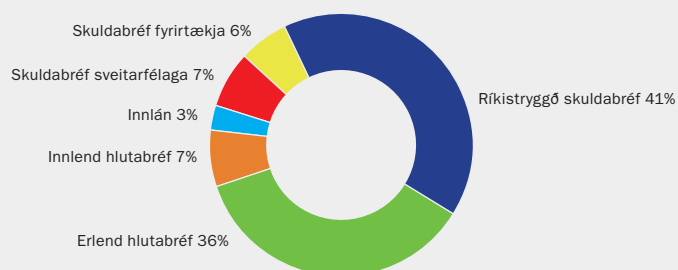
Verðbréfaflokkur	Kaup	Sala	Nettó
<b>Skuldabréf</b>	<b>176.121</b>	<b>1 07.636</b>	<b>68.485</b>
Ríkistryggð, verðtryggð	24.000	7.671	16.329
Ríkistryggð, óverðtryggð	5.251	99.965	-94.714
Sveitarfélög	71.630	0	71.630
Fyrirtæki	75.240	0	75.240
<b>Hlutabréf</b>	<b>4.676</b>	<b>33.346</b>	<b>-28.669</b>
Innlend	4.676	17.271	-12.594
Erlend	0	16.075	-16.075
<b>Samtals</b>	<b>180.797</b>	<b>140.981</b>	<b>3 9.816</b>

## Verðbréfaeign

### Verðbréfaeign og innlán séreignardeildar 31.12.2012 (í þús.kr.)

#### Framtíðarsýn 1

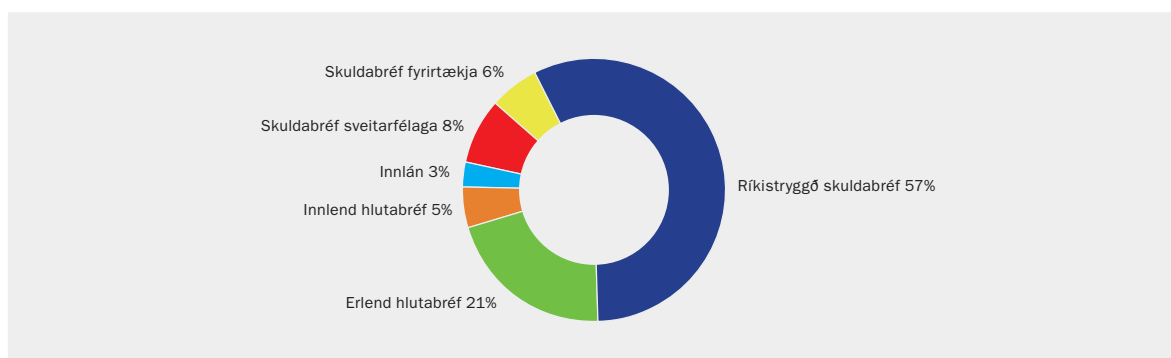
Verðbréfaflokkur	Eign í þús. kr.
Ríkistryggð skuldabréf	313.318
Erlend hlutabréf	278.197
Innlend hlutabréf	50.506
Innlán	19.715
Skuldabréf sveitarfélaga	56.592
Skuldabréf fyrirtækja	49.084
<b>Samtals</b>	<b>767.412</b>





## Framtíðarsýn 2

Verðbréfaflokkar	Eign í þús. kr.
Ríkistryggð skuldabréf	772.481
Erlend hlutabréf	287.781
Innlend hlutabréf	64.185
Innlán	45.580
Skuldabréf sveitarfélaga	104.308
Skuldabréf fyrirtækja	86.582
<b>Samtals</b>	<b>1.360.916</b>



## Framtíðarsýn 3

Verðbréfaflokkar	Eign í þús. kr.
Verðtryggð innlán	634.176
<b>Samtals</b>	<b>634.176</b>



## Fjárfestingarstefna 2013

### Framtíðarsýn 1

Verðbréfaflokkur	Eignir	Stefna	Heimiluð frávik	
	31.12.2012	2013	Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf</b>	<b>57,2%</b>	<b>65,0%</b>	<b>55,0%</b>	<b>75,0%</b>
Innlán	2,6%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	40,8%	39,0%	30,0%	65,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	0,0%	5,0%	0,0%	15,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	7,4%	10,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf fyrirtækja	6,4%	10,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>42,8%</b>	<b>35,0%</b>	<b>25,0%</b>	<b>45,0%</b>
Innlend hlutabréf	6,6%	5,0%	0,0%	15,0%
Erlend hlutabréf	36,3%	30,0%	20,0%	40,0%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

### Framtíðarsýn 2

Verðbréfaflokkur	Eignir	Stefna	Heimiluð frávik	
	31.12.2012	2013	Lágmark	Hámark
<b>Skuldabréf</b>	<b>74,1%</b>	<b>80,0%</b>	<b>70,0%</b>	<b>90,0%</b>
Innlán	3,3%	1,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf með ábyrgð ríkisins	56,8%	54,0%	45,0%	80,0%
Skuldabréf banka og sparisjóða	0,0%	5,0%	0,0%	15,0%
Veðskuldabréf	0,0%	0,0%	0,0%	10,0%
Skuldabréf sveitarfélaga	7,7%	10,0%	0,0%	15,0%
Skuldabréf fyrirtækja	6,4%	10,0%	0,0%	15,0%
<b>Hlutabréf</b>	<b>25,9%</b>	<b>20,0%</b>	<b>10,0%</b>	<b>30,0%</b>
Innlend hlutabréf	4,7%	4,0%	0,0%	15,0%
Erlend hlutabréf	21,1%	16,0%	5,0%	25,0%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

### Framtíðarsýn 3

Verðbréfaflokkur	Eignir	Stefna	Heimiluð frávik	
	31.12.2012	2013	Lágmark	Hámark
Verðtryggð innlán	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
<b>Samtals</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>		

## SAMSKIPTA- OG SIÐAREGLUR FYRIR STJÓRN OG STARFSMENN GILDIS-LÍFEYRISSJÓÐS

Hlutverk Gildis-lífeyrissjóðs er að tryggja sjóðfélögum, eftirlifandi mökum og börnum lífeyri í samræmi við samþykktir sjóðsins og lög og aðrar reglur sem gilda um starfsemi lífeyrissjóða. Í því skyni tekur sjóðurinn við iðgjöldum og ávaxtar fjármuni sjóðsins. Gildi gegnir mikilvægu samfélagslegu hlutverki og innan sjóðsins er borin virðing fyrir þeirri samfélagslegu ábyrgð sem hvílir á honum.

Hlutverk stjórnar sjóðsins er að fara með yfirstjórn hans eins og kveðið er á um í samþykktum, lögum og reglum. Stjórnin hefur forystu og frumkvæði í þróun sjóðsins og málum hans. Í því felst m.a. reglubundin almenn stefnumörkun, ákvarðanir um helstu mál og virk eftirfylgni með þeim ákvörðunum sem teknar eru. Stjórnin gegnir jafnframt eftirlitshlutverki og tryggir að allar viðeigandi aðgerðir til eftirlits innan sjóðsins séu framkvæmdar í samræmi við lög, reglur og góða starfshætti og verklagsvenjur. Stjórnin fylgir eftir ákvörðunum sínum.

Hlutverk starfsmanna sjóðsins er að annast rekstur hans og þjónustu og samskipti við viðskiptavini, opinbera aðila og aðra sem láta sig málefni sjóðsins varða. Framkvæmdastjóri er ráðinn af stjórn en annað starfsfólk er á ábyrgð hans utan þeirra sem starfa við innra eftirlit. Framkvæmdastjóra og starfsfólki sjóðsins eru ljósar þær kröfur sem til þeirra eru gerðar og sú ábyrgð sem á þeim hvílir bæði formlega samkvæmt samþykktum, lögum og reglum, samningum eða ákvörðunum og eins óformlega vegna væntinga sjóðfélaga, launagreiðenda og samfélagsins alls um ábyrga og árangursríka starfsemi sjóðsins.

Í öllum störfum sínum fyrir sjóðinn leggja stjórn og starfsmenn áherslu á heilbrigða skynsemi og dómgreind. Gengið er fram af hófsemi og fyrirhyggju en jafnframt verða stjórn og starfsmenn að vera trúir sannfæringu sinni og vinna samkvæmt bestu samvisku.

Stjórn og starfsmenn sjóðsins þjóna greiðandi sjóðfélögum, lífeyrisþegum, launagreiðendum og lántakendum af trúmennsku og virðingu fyrir hlutverki sjóðsins. Lögð er áhersla á opið upplýsingaflæði en nauðsynlegan og eðlilegan trúnað og þagnarskyldu og ennfremur virðingu og sanngirni í framkomu, svörum og afgreiðslu mála. Upplýsingar eru ekki misnotaðar.

Samskipti við aðra aðila á fjármagnsmarkaði byggjast á virðingu fyrir samstarfsaðilum og viðleitni til að viðhalda og efla trúverðuleika sjóðsins. Ekkert er gert til að draga í efa löghlýðni starfsmanna eða hollustu þeirra við sjóðinn og hlutverk hans. Starfsmenn eru vakandi gagnvart hugsanlegum hagsmunaaðreksrum og bera virka ábyrgð á því að bregðast við hugsanlegum misfellum eftir því sem við á. Upplýsingar eru ekki misnotaðar og trúnaður við viðskiptaaðila er haldinn vegna allra lögmætra viðskipta.

Sjóðurinn fjárfestir í samfélagslega ábyrgum fyrirtækjum sem fylgja lögum og reglum samfélagsins og viðurkenndum viðmiðunum um góða stjórnarhætti og viðskiptasiðferði. Sjóðurinn fjárfestir ekki í fyrirtækjum sem ofbjóða siðferðisvitund almennings með ósanngjarnri framkomu gagnvart starfsfólki s.s. varðandi kjör og stjórnunaraðferðir eða með óhófi í launamálum stjórnenda sem og öðrum rekstrarþáttum. Stjórn tekur afstöðu til slíkra mála sem upp koma og ákveður hvort selja eigi hlut sjóðsins í ljósi þeirra viðbragða sem athugasemdir við óeðlilega starfshætti fá.

Gjafir eru ekki þegnar né samþykkt greiðsla annarra á kostnaði vegna starfsmanna eða stjórnarmanna, ef slíkt gefur tilefni til að draga trúverðuleika sjóðsins í efa eða gefur ástæðu til að ætla að það hafi áhrif á ákvarðanir stjórnar eða starfsmanna. Gjafir mega enga fjárhagslega þýðingu hafa fyrir viðtakanda og allar kostnaðargreiðslur, t.d. vegna funda eða kynninga, verða að vera viðeigandi, hóflegar og í eðlilegu samræmi við tilefni og góða viðskiptavenju.

Stjórn og starfsmenn sjóðsins leitast við í samskiptum sínum við opinbera aðila og eftirlitsstofnanir að skapa traust á sjóðnum á grundvelli þess að lög og reglur eru haldin í heiðri. Virðing er borin fyrir markmiðum og tilgangi laga og í starfsemi sjóðsins er ekki reynt að þræða markalínur þess sem er löglegt. Unnið er með eftirlitsaðilum með eins jákvæðum hætti og kostur er og frumkvæði tekið í samskiptum við þá ef nokkur vafi leikur á því hvort einstakar ákvarðanir eða aðgerðir séu í samræmi við lög og reglur.

Stjórn og starfsmenn Gildis gæta fyllstu fagmennsku í samskiptum við almenning og fjölmiðla. Jafnan skal svara spurningum í samræmi við bestu vitneskju og án nokkurrar tilraunar til þess að villa um fyrir spyrjanda eða misleiða viðkomandi. Ef spurningu er ekki hægt að svara vegna þess að upplýsingar liggja ekki fyrir eða vegna trúnaðar skal það tekið fram með opnum hætti og skýrt út.

Stjórn og starfsmenn hafa metnað fyrir hönd sjóðsins. Í því felst að bera hag hans fyrir brjósti og leggja sig fram um að ná árangri fyrir hans hönd. Stjórn og starfsmenn eru hvattir til að vera málsvarar sjóðsins þegar tækifæri gefst.

Við ráðningu skal kynna siða- og samskiptareglur sjóðsins fyrir starfsmönnum. Sama gildir um stjórnarmenn sem taka sæti í stjórn sjóðsins. Brot starfsmanna á reglum þessum geta varðað áminningu eða uppsögn. Reglur þessar skulu birtar á heimasíðu sjóðsins.

## HLUTHAFASTEFNA

Innlendur hlutabréfamarkaður hefur hægt og bítandi verið að byggjast upp að nýju og Gildi-lífeyrissjóður er nú stærrí og virkari hluthafi í félögum en áður. Í ljósi þessara breyttu aðstæðna hefur stjórn sjóðsins lagt áherslu á að endurskoða stefnuna þar sem leitast er við að skilgreina með skýrari hætti en áður aðkomu að stjórnnum fyrirtækja sem sjóðurinn á hlut í. Ný hluthafastefna fyrir sjóðinn var samþykkt á stjórnarfundi 20. mars 2013.

### Hluthafastefna Gildis-lífeyrissjóðs:

Gildi-lífeyrissjóður hefur það að markmiði að hámarka lífeyrisgreiðslur til sjóðfélaga og tryggja þeim bestu lífeyrisréttindi sem kostur er á með ávöxtun iðgjalda, áhættustýringu og hagkvæmum rekstri. Gildi er langtímafjárfestir sem leitast við að ávaxta lífeyrissparnað sjóðfélaga sinna í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins.

Fjárfestingarstefna Gildis er sett af stjórn sjóðsins ár hvert og markar hún stefnu um hvernig eignasamsetningu sjóðsins skuli háttað að teknu tilliti til ávöxtunar og áhættu.

Hluthafastefna Gildis ákvarðar hvernig sjóðurinn beitir sér sem hluthafi í þeim hlutafélögum sem hann á verulegan eignarhlut í. Verulegur eignarhlutur telst vera 0,5% af heildareignum lífeyrissjóðsins, 5% eða hærri eignarhlutur í hverju félagi eða sjóðurinn er meðal fimm stærstu hluthafa félagsins.

### I. Hagsmunagæsla fyrir hönd sjóðfélaga og upplýsingagjöf

Stjórn Gildis, stjórnendur, starfsfólk og fulltrúar sjóðsins í stjórnnum félaga standa vörð um hagsmuni sjóðfélaga Gildis til lengri og skemmri tíma, m.a. með því að fylgja bestu viðmiðum um stjórnarhætti fyrirtækja, árangursmælingum, eftirliti og virkri beitingu lagalegra úrræða. Framkvæmdastjóri Gildis fer með atkvæðisrétt á aðalfundum fyrir hönd sjóðsins. Hann upplýsir stjórn Gildis um afkomu félaganna, þróun eignarhalds og frammistöðu fulltrúa Gildis í stjórnnum a.m.k. einu sinni á ári, en oftár ef þörf krefur, svo sem ef óvæntar breytingar verða á einhverjum þessara þátta.

## II. Tilnefningar í stjórnir félaga og launakjör stjórnarmanna

Ef Gildi á þess kost á grundvelli eignarhalds, leitast sjóðurinn við að tilnefna vel hæfa fulltrúa í stjórnir félaga, annaðhvort einn og sér eða styðja í samstarfi við aðra aðila.

Framkvæmdastjóri, stjórnarformaður og varaformaður stjórnar Gildis mynda valnefnd sem tilnefnir stjórnarmenn í hvert félag. Nefndin nýtur liðsinnis starfsmanna sjóðsins og/eða utanaðkomandi ráðgjafa við leit og val á stjórnarmönnum. Valnefnd sjóðsins kemur saman a.m.k. árlega og oftast ef þörf krefur, í aðdraganda aðalfunda félaga, eða þegar kosning stjórnarmanna stendur fyrir dyrum í félögum sem sjóðurinn á verulegan hlut í.

Val á stjórnarmönnum sem Gildi tilnefnir eða vill styðja til stjórnarsetu byggir á faglegu ferli þar sem bakgrunnur, fagleg þekking, reynsla, færni og hæfi er kannað. Sérstaklega þarf að huga að samsetningu stjórna með hliðsjón af fjölbreyttri þekkingu og kynjahlutfalli og að ekki séu til staðar hagsmunaaðreksrar milli einstakra stjórnarmanna og félagsins.

Við mat á því hverjar séu eðlilegar launagreiðslur fyrir stjórnarsetu í félagi skal litið til umfangs og ábyrgðar starfsins, sem og þess fórnarkostnaðar sem stjórnarmenn þurfa að færa til að geta rækt skyldur sínar við félagið. Telji valnefnd að tillögur fyrir aðalfund um stjórnarlaun séu mjög frábrugðnar því sem hæfilegt er, með hliðsjón af framangreindum matsþáttum, skal valnefnd koma þeim sjónarmiðum á framfæri. Skal það gert annaðhvort við viðkomandi stjórn fyrir aðalfund eða með formlegum hætti, svo sem með bókun eða breytingatillögum á aðalfundi, hvort sem launin teljast vera of há eða lág.

## III. Bestu staðlar um stjórnarhætti fyrirtækja til viðmiðunar

Hlutverk stjórna er að vinna að framgangi félaga samkvæmt lögum, reglum og leiðbeinandi tilmælum sem um starfsemina gilda. Þeir stjórnarmenn sem Gildi tilnefnir eða styður til setu í stjórn félags standa vörð um hagsmunum þess og allra hluthafa. Stjórnir hafa eftirlit með því að rekstur félaga fylgi almennum og góðum viðskiptavenjum, gæta þess að samþykktir séu virtar og bestu stöðlum um stjórnarhætti fylgt. Þá skulu stjórnir stuðla að því að stjórnendur hafi skýra framtíðarsýn og markmið varðandi starfsemi félaga. Stjórnarmenn sem njóta stuðnings Gildis skulu í störfum sínum hafa til hliðsjónar Samskipta- og siðareglur Gildis-lífeyrissjóðs og Leiðbeiningar um stjórnarhætti fyrirtækja, sem gefnar eru út af Viðskiptaráði Íslands og NasdaqOMX Ísland. Stjórnarmenn standa vörð um að réttindi hluthafa séu ekki skert í starfsemi félaga.

Við val á fjárfestingum í hlutafélögum horfir Gildi til stjórnendateymis og þeirra stjórnarháttar sem það viðhefur.

Stjórnarmönnum sem Gildi tilnefnir eða sem njóta stuðnings Gildis ber að sjá til þess að hluthafar séu upplýstir um stöðu félaga hálfárslega eða eftir því sem lög um hlutafélög kveða á um. Einnig að fulltrúum hluthafa sé tilkynnt með viðhlítandi fyrirvara um meiriháttar ákvarðanir er lúta að atkvæðagreiðslum á hluthafafundum. Valnefnd og starfsmenn sjóðsins skulu hitta stjórnarmenn a.m.k. árlega, þar sem aðilar hafa tækifæri til að koma viðhorfum sínum á framfæri, en oftast ef þörf krefur, svo sem ef óvæntar breytingar verða á högum félaga.

Fyrir aðalfundi félaga sem sjóðurinn fer með verulegan eignarhlut í skulu framkvæmdastjóri Gildis og starfsmenn sjóðsins yfirfara allar tillögur sem samkvæmt dagskrá á að leggja fyrir aðalfund viðkomandi félags. Meti starfsmenn sjóðsins að tilefni sé til breytinga á samþykktum félags, starfskjarastefnu, tillögum eða öðrum atriðum, skal sjóðurinn beita sér fyrir því að lagðar verði fram tillögur þess efnis á aðalfundi félags. Leita skal samstarfs við stjórnarformann félagsins eftir því sem við á.

#### IV. Ákvörðun um laun og kjör forstjóra

Stjórn hvers félags ræður forstjóra/framkvæmdastjóra og gerir við hann ráðningar- og starfssamning. Stjórn félags ber ábyrgð á að starfssamningur forstjóra sé gerður á faglegum grunni og að fyrir honum liggji hlutlæg rök. Við ákvörðun launa forstjóra skulu stjórnarmenn sem njóta stuðnings Gildis líta til innri þátta félags, launadreifingar innan þess og launa sem ætla má að forstjóra bjóðist á þeim markaði sem félagið starfar á.

#### V. Kaupaukar og hvatakerfi

Gildi leggur áherslu á að ávallt liggja fyrir greinargóðar upplýsingar og rök fyrir starfskjörum starfsmanna þeirra félaga sem sjóðurinn á verulegan hlut í, m.a. árangurstengdum greiðslum og kaupaukum. Nauðsynlegt er að hluthafar séu upplýstir um forsendur og rök fyrir kaupaukum og breytilegum launaliðum tengdum rekstrarniðurstöðum.

### ÁHÆTTUSTEFNA

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja viðmið um áhættutöku, að uppgötva og greina áhættu sem sjóðurinn býr við, hafa eftirlit með henni og bregðast við ef áhættan verður meiri en heimilt er. Skilvirk áhættustjórnun felur í sér greiningu verulegra áhættuþátta, mælingu áhættunnar og sífellt eftirlit með henni. Grundvöllur áhættustýringar sjóðsins felst í fjárfestingarstefnu hans hverju sinni. Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefnan verður að vera innan þeirra marka sem sett eru í lögnum. Stjórn lífeyrissjóðsins ber ábyrgð á henni gagnvart sjóðfélögum. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á áhættustýringu gagnvart stjórn. Hann skilgreinir áhættuviðmið, innan þeirra marka sem stjórn setur, eftir því sem þörf krefur.

Fjármálaeftirlitið gaf í lok árs 2011 út leiðbeinandi tilmæli um áhættustýringu (eftirlitskerfi) samtryggingardeilda lífeyrissjóða, sem tóku gildi 1. janúar 2012. Stjórn Gildis samþykkti áhættustefnu fyrir eignastýringu sjóðsins 25. maí 2011. Í ársbyrjun 2013 tóku gildi ný tilmæli Fjármálaeftirlitsins um áhættustýringu. Gildi hefur ráðið sérstakan starfsmann til þess að sinna áhættustýringu og eftirliti og vinnur að setningu heildstæðrar áhættustefnu fyrir sjóðinn í samræmi við tilmæli FME.

### SJÓÐFÉLAGA- OG FULLTRÚARÁÐSFUNDIR

Það er stefna stjórnar Gildis að halda árlega, auk ársfundar, a.m.k. einn fund í fulltrúaráði sjóðsins og einn opinn sjóðfélagafund.

Fulltrúaráðsfundur var haldinn 5. mars 2012 þar sem farið var yfir stöðu sjóðsins og gerð grein fyrir skýrslu Úttektarnefndar Landssamtaka lífeyrissjóða. Hinn 23. nóvember var síðan haldinn sjóðfélagafundur þar sem stjórnarformaður sjóðsins og framkvæmdastjóri fóru yfir helstu þætti í starfsemi sjóðsins og stöðu hans. Þá gerði Vigfús Ásgeirsson, tryggingafræðingur sjóðsins, ítarlega grein fyrir tryggingafræðilegum forsendum í erindi sem hann nefndi „Tryggingafræðileg athugun, forsendur - hvað er verið að reikna?“.

## HEIMASÍÐA - SJÓÐFÉLAGA- OG LAUNAGREIÐENDAVEFUR

Gildi-Lífeyrissjóður heldur úti heimasíðunni [www.gildi.is](http://www.gildi.is) með það að markmiði að auka aðgengi sjóðfélaga að upplýsingum sem þá varða, s.s. yfirlit yfir iðgjalda- og réttindastöðu. Heimasíðan veitir einnig aðgang að fjölmörgum upplýsingum um rekstur sjóðsins, fjárfestingarstefnu, eignasamsetningu og ávöxtun. Eins er þar að finna samskipta- og síðareglur, hluthafastefnu, ársskýrslur, samþykktir sjóðsins og þau lög sem unnið er eftir hjá sjóðnum, auk fjölmargra annarra upplýsinga.

Á heimasíðunni eru reiknivélar þar sem hægt er að reikna út greiðslubyrði lána, núverandi og áætlaðan lífeyri og séreignarlífeyri miðað við valdar forsendur. Þar fæst gott yfirlit á niðurstöðum með myndrænum hætti.

Eyðublöð og upplýsingar varðandi lántöku og umsókn um lífeyri eru aðgengilegar á heimasíðu sjóðsins.

### Sjóðfélagavefur

Á aðgangsstýrðum sjóðfélagavef inni á heimasíðu Gildis geta sjóðfélagar nálgast allar helstu upplýsingar um sig hjá sjóðnum. Þar á meðal um áunnin réttindi í samtryggingardeild miðað við tilgreindan aldur skv. samþykktum sjóðsins og stöðu í séreign. Einnig er þar hægt að nálgast upplýsingar um iðgjaldagreiðslur til sjóðsins og lífeyrisgreiðslur sem sjóðfélagi hefur fengið greiddar frá sjóðnum. Yfirlit yfir lán sem sjóðfélagi hefur tekið hjá sjóðnum eru einnig aðgengileg inni á sjóðfélagavefnum.

Sjóðfélagar eru hvattir til að nýta sér þá möguleika sem vefurinn hefur upp á að bjóða og eiga allir að vera búnir að fá veflykil. Hægt er að sækja um veflykil á vefnum eða með því að senda beiðni á netfangið [gildi@gildi.is](mailto:gildi@gildi.is).

### Launagreiðendavefur

Á launagreiðendavef Gildis geta launagreiðendur fylgst með innsendum skilagreinum, skoðað yfirlit og séð stöðu sína eins og hún er á hverjum tíma. Einnig er möguleiki á því að skrá iðgjöld launþega þar beint inn og losna þar með við pappírinn og þá vinnu sem honum fylgir.

Á árinu 2012 bárust sjóðnum 45.876 skilagreinar (voru 47.570 árið 2011). Unnið hefur verið að því undanfarin ár að auka sjálfvirkni við móttöku skilagreina og minnka pappírnotkun. Á árinu 2012 var hlutfall rafrænna skila 65% (var 56% árið 2011) af innsendum skilagreinum, hefur aukist um tæp 30% frá árinu 2010.

## VIRK STARFSENDURHÆFINGARSJÓÐUR

Örorkubyrði Gildis-lífeyrissjóðs er mikil, meiri en flestra annarra lífeyrissjóða. Það skiptir því sjóðinn gríðarlega miklu máli að draga eins og kostur er úr líkum á að sjóðfélagar verði óvinnufærir til lengri tíma og að stuðla að því, þar sem það er mögulegt, að þeir sem njóta örorkulífeyris frá sjóðnum komist sem fyrst aftur út á vinnumarkaðinn.

VIRK Starfsendurhæfingarsjóður var stofnaður af aðilum vinnumarkaðarins á árinu 2009. Með lögum er lífeyrissjóðum gert að greiða framlag til VIRK sem nemur 0,13% af iðgjaldsstofni. Fyrstu iðgjaldagreiðslurnar voru inntar af hendi í nóvember 2012. Gildi hefur lagt mikla áherslu á að byggja upp samstarf við VIRK þar sem áhersla er lögð á að veita öllum sem sækja um örorkulífeyri hjá Gildi þjónustu ráðgjafa og sérfræðinga og eins raunhæfa möguleika til starfsendurhæfingar og frekast er kostur.

Hlutverk VIRK Starfsendurhæfingarsjóðs er að draga markvisst úr líkum á því að launafólk hverfi af vinnumarkaði vegna varanlegrar örorku, með aukinni virkni, eflingu endurhæfingar og öðrum úrræðum. Stefna Starfsendurhæfingarsjóðs er að:

- skipuleggja ráðgjöf og þjónustu fyrir starfsmenn sem veikjast til lengri tíma eða slasast þannig að vinnugeta skerðist
- stuðla að snemmbæru inngripi með starfsendurhæfingarúrræðum í samstarfi við sjúkrasjóði og atvinnurekendur
- fjármagna ráðgjöf og fjölbreytt endurhæfingarúrræði sem miða að aukinni virkni starfsmanna sem búa við skerta vinnugetu til viðbótar því sem þegar er veitt af hinni almennu heilbrigðisþjónustu í landinu
- stuðla að fjölbreytni og auknu framboði úrræða í starfsendurhæfingu
- byggja upp og stuðla að samstarfi allra þeirra aðila sem koma að starfsendurhæfingu viðkomandi einstaklinga
- hafa áhrif á viðhorf og athafnir í samfélaginu til að stuðla að aukinni virkni starfsmanna
- styðja við rannsóknir og þróunarvinnu á sviði starfsendurhæfingar.

Á ársfundi Gildis 2012 voru samþykktar breytingar á samþykktum sjóðsins í þeim tilgangi að styrkja sjóðinn í því að efla starfsendurhæfingarþáttinn þannig að sjóðfélagar njóti bestu mögulegrar þjónustu í þessum efnum. Fjármálaráðuneytið hefur hins vegar ekki enn (í apríl 2013) staðfest samþykktabreytingarnar þar sem Fjármálaeftirlitið telur vafa leika á um að þær samræmist lögum um lífeyrissjóði. Lagt hefur verið fram á Alþingi frumvarp til breytinga á lögum um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða sem lýtur að ákvæðum um örorkulífeyri til þess að taka af allan vafa um að framangreindar breytingar á samþykktum Gildis og sambærilegar breytingar á samþykktum annarra lífeyrissjóða, séu í samræmi við lög.



## SKATTUR Á LÍFEYRISSJÓÐI

Í árslok 2011 tóku gildi lög sem mæltu fyrir um skattlagningu á eignir lífeyrissjóða. Nam skatturinn 0,0814% af hreinni eign sjóðanna. Með skattlagningunni skyldi afla tekna til fjármögnunar tímabundinna vaxtabóta til tveggja ára, 2011 og 2012. Lífeyrissjóðir mótmæltu skattlagningunni sem þeir töldu ólöglega og brot á stjórnarskrá. Gildi greiddi skattinn vegna ársins 2011, að fjárhæð 214 millj. króna, með fyrirvara um lögmati. Alþýðusamband Íslands ákvað í árslok 2012 að láta reyna á lögmati skattlagningarinnar fyrir dómstólum.

## ÓVISSUÞÆTTIR

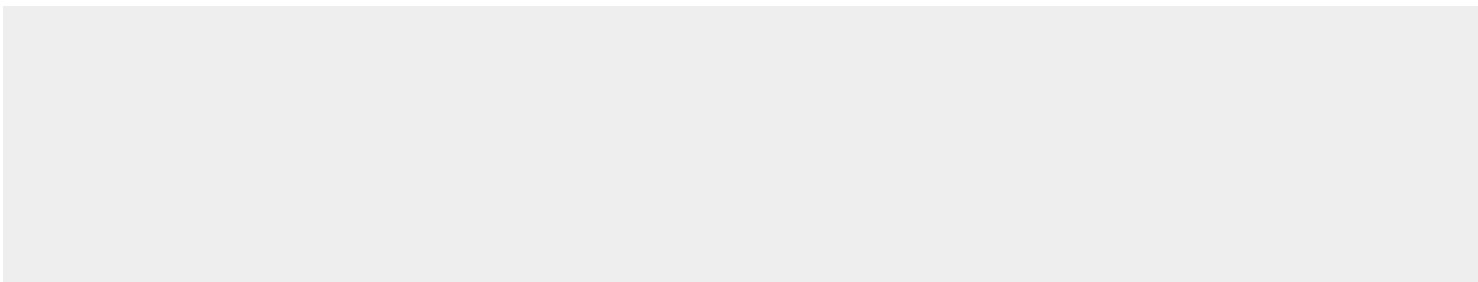
Gildi hefur nú náð samningum við alla föllnu bankana um uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninga, við skilanevnd Landsbankans sumarið 2011, við slitastjórn Glitnis vorið 2012 og við slitastjórn Kaupþings í lok árs 2012. Hefur óvissu vegna þessara samninga í reikningum sjóðsins því nú verið eytt. Enn á þó eftir að fá niðurstöðu í dómsmálum vegna skuldajöfnunar og ef þau mál vinnast batnar staða sjóðsins, en ef þau tapast hefur það ekki áhrif á stöðuna. Fjárhagsleg niðurstaða samninganna í heild er sjóðnum töluvert hagstæðari en gert hafði verið ráð fyrir í ársreikningum hans. Um var að ræða gjaldmiðlavarnarsamninga sem sjóðurinn hefði gert til að takmarka gengisáhættu sína vegna erlendra eigna.

Undanfarin ár hafa margir útgefendur skráðra skuldabréfa verið teknir til gjaldþrotaskipta, leitað nauðasamninga, óskað eftir greiðslustöðvun og nokkrir hafa óskað eftir frestun á greiðslu afborgana og vaxta. Því hefur sjóðurinn lagt mat á virði skuldabréfa fyrirtækja og fært sérstakar varúðarniðurfærslur vegna þeirra ef tilefni hefur þótt til. Takmarkaðar upplýsingar hafa í sumum tilvikum verið um stöðu útgefenda og óvissa um raunverulegt verðmæti bréfanna því meiri en ella. Í þeim tilfellum sem fjárhagsleg endurskipulagning útgefanda hefur þegar átt sér stað hefur skuldum margra fyrirtækja verið breytt í hlutafé. Staða flestra fyrirtækja er nú farin að skýrast og hefur því dregið úr óvissu um matsvirði þeirra. Endanleg niðurstaða um verðmæti bréfanna kann hins vegar að verða önnur en gert er ráð fyrir í ársreikningnum.





GILDI LÍFEYRISSJÓÐUR - ÁRSREIKNINGUR 2012



## **EFNISYFIRLIT ÁRSREIKNINGS**

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra.....	44
Áritun óháðra endurskoðenda.....	46
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris .....	47
Efnahagsreikningur .....	48
Sjóðstreymisyfirlit .....	49
Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris .....	50
Efnahagsreikningur deilda.....	51
Sjóðstreymisyfirlit deilda .....	52
Skýringar.....	53

## SKÝRSLA OG YFIRLÝSING STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Árið 2012 var gott hjá Gildi - lífeyrissjóði, ávöxtun sú besta frá árinu 2006, samið hefur verið við alla gömlu bankana um uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninga, auk þess sem óvissa um stöðu eigna sjóðsins hefur minnkað verulega.

Undanfarin ár hefur verið unnið að því að formgera og bæta allt regluverk sjóðsins. Breytt starfsumhverfi sjóðsins og aukið regluverk kallar á aukna vinnu af hálfu stjórnarmanna sem hefur leitt til fleiri stjórnarfunda en áður, en á árinu 2012 voru 25 stjórnarfundir.

Vinna við uppbyggingu eignastýringar hefur haldið áfram og starfsfólki var fjölgað á árinu. Mikil áhersla er lögð á faglega vinnu eignastýringar við að meta þá fjárfestingarkosti sem í boði eru. Gjaldeyrishöft gera sjóðnum erfitt fyrir og setja þröngar skorður til aukinna fjárfestinga erlendis. Fyrsta formlega áhættustefna Gildis var samþykkt um mitt ár 2011 og hefur þeirri vinnu verið haldið áfram. Þá var á árinu 2012 ráðið í nýja stöðu forstöðumanns áhættustýringar.

Innlendur hlutabréfamarkaður hefur hægt og bítandi verið að byggjast upp að nýju og sjóðurinn er nú stærri og virkari hluthafi í félögum en áður. Mikil áhersla hefur verið lögð á að semja nýja hluthafastefnu fyrir sjóðinn í ljósi breyttra aðstæðna, þar sem leitast er við að skilgreina með skýrari hætti en áður aðkomu að stjórnnum fyrirtækja sem sjóðurinn á hlut í.

Frá nóvember 2012 hefur Gildi greitt lögbundið framlag í VIRK Starfsendurhæfingarsjóð og er mikilvægt að þessir fjármunir leiði til bættrar stöðu þeirra sjóðfélaga sem möguleika hafa á að koma að nýju til vinnu eftir langvinn veikindi eða slys og fækka þeim sem þurfa að reiða sig á örorkulífeyri sér til frambærslu. Stjórnin vann að því á síðasta ári með VIRK og trúnaðarlækni sjóðsins að móta frekar samstarfið við sjóðinn og er sú vinna komin í góðan farveg.

Ársreikningur sjóðsins er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Á árinu 2012 greiddu 4.168 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins, samtals að fjárhæð 12.740 millj. kr. fyrir 39.467 sjóðfélaga. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru 188.303. Fjöldi rétthafa í séreignardeild sjóðsins var í árslok 34.786.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 9.116 millj. kr., en voru 8.160 millj. kr. árið 2011. Ellilífeyrir nam 5.571 millj. kr., örorkulífeyrir 2.710 millj. kr., makalífeyrir 629 millj. kr., barnalífeyrir 100 millj. kr. og tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar námu 107 millj. kr. Hjá samtryggingardeild var fjöldi ellilífeyrisþega á árinu 11.910, örorkulífeyrisþega 4.148, makalífeyrisþega 1.922 og 1.015 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 16.328.

Starfsmenn sjóðsins voru að meðaltali 24 á árinu og námu heildarlaunagreiðslur 204 millj. kr. Laun stjórnar, endurskoðunarnefndar og framkvæmdastjóra námu 32 millj. kr. á árinu.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 299.495 millj. kr. í árslok 2012 og hækkaði á árinu um 36.687 millj. kr. eða 14,0%. Hrein raunávöxtun á eignum deildarinnar miðað við vísitölu neysliverðs var 7,3%. Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 2.764 millj. kr. í árslok 2012 og hækkaði á árinu um 191 millj. kr. Hrein raunávöxtun séreignardeildar var þannig: Framtíðarsýn I 8,4%, Framtíðarsýn II 6,7% og Framtíðarsýn III 1,5%.

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2012. Samkvæmt henni voru eignir sjóðsins 12.289 millj. kr. lægri en áunnin réttindi sjóðfélaga. Þegar tekið er tillit til áætlaðra framtíðariðgjalda eru eignir sjóðsins 23.254 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar í árslok miðað við 3,5%

vexti. Heildarskuldbindingar umfram eignir í árslok 2012 nema því 4,4% samanborið við 4,9% í árslok 2011. Við úttektina voru notaðar nýjar lífslíkutöflur, en ef miðað hefði verið við óbreyttar lífslíkur væri tryggingafræðileg heildarstaða 1,1% betri.

Gildi hefur nú náð samningum um uppgjör gjaldmiðlavarnarsamninga, en við fall viðskiptabankanna í október 2008 brustu forsendur þeirra samninga sem sjóðurinn hafði gert til að takmarka gengisáhættu sína vegna erlendra fjárfestinga. Samningar tókust við skilanefnd Landsbankans sumarið 2011, við slitastjórn Glitnis vorið 2012 og slitastjórn Kaupþings í lok árs 2012. Fjárhagsleg niðurstaða samninganna í heild er sjóðnum töluvert hagstæðari en gert hafði verið ráð fyrir í ársreikningum sjóðsins. Aðeins á eftir að fá niðurstöðu í dómsmálum. Ef þau vinnast batnar staða sjóðsins, en tapist þau hefur það ekki áhrif á stöðu hans. Vísað er í skýringu nr. 17 um frekari upplýsingar.

Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn, sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu. Sjóðurinn hefur í samræmi við heimildir í lögum ávaxtað hluta af eignum sínum í erlendum verðbréfum í því skyni að dreifa áhættu sinni. Fjárfestingar sjóðsins í verðbréfum í erlendum gjaldmiðlum námu í árslok 2012 86.017 millj. kr. og býr sjóðurinn við gengisáhættu sem því nemur. Vegna stöðu fjármálamarkaða hér á landi og gjaldeyrishafta getur sjóðurinn ekki varist gengisáhættu með gerð afleiðusamninga.

Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2012 með undirritun sinni.

Reykjavík, 11. mars 2013

**Stjórn:**

Harpa Ólafsdóttir  
Kolbeinn Gunnarsson  
Heiðrún Jónsdóttir  
Konráð Alfreðsson

Árni Bjarnason  
Orri Hauksson  
Þórunn Liv Kvaran  
Hjörtur Gíslason

**Framkvæmdastjóri:**  
Árni Guðmundsson

## ÁRITUN ÓHÁÐRA ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis - lífeyrissjóðs.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis - lífeyrissjóðs fyrir árið 2012. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

### Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

### Ábyrgð endurskoðenda

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

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits sjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á hvort reikningsskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi, sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

### Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2012, fjárhagsstöðu hans 31. desember 2012 og breytingu á handbæru fé á árinu 2012, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

### Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og koma ekki fram í skýringum.

Reykjavík, 11. mars 2013

KPMG ehf.

Sæmundur Valdimarsson  
Hrafnhildur Helgadóttir



## YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2012

	Skýr.	2012	2011
<b>Löggjöld:</b>			
Löggjöld sjóðfélaga.....		4.089.644	3.888.401
Löggjöld launagreiðenda .....		8.650.827	8.139.864
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....		( 192.719)	( 71.789)
		<u>12.547.752</u>	<u>11.956.476</u>
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði .....		924.922	879.541
	6	<u>13.472.675</u>	<u>12.836.017</u>
<b>Lífeyrir:</b>			
Lífeyrir.....	19	9.115.867	8.159.513
Umsjónarnefnd eftirlauna .....		( 9.948)	( 11.625)
Löggjald til starfsendurhæfingarsjóðs.....		18.769	0
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....		8.635	4.336
	7	<u>9.133.322</u>	<u>8.152.224</u>
<b>Fjárfestingartekjur:</b>			
Tekjur af eignarhlutum .....	8	4.224.655	1.446.154
Tekjur af húseign .....	9	5.517	4.630
Vaxtatekjur og gengismunur.....	10,20	28.856.674	20.172.133
Niðurfærsla verðbréfa .....	15,29	0	( 1.275.594)
		<u>33.086.847</u>	<u>20.347.323</u>
<b>Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:</b>			
Fjárfestingargjöld .....		207.498	181.815
Rekstrarkostnaður .....		385.354	337.654
	11,21	<u>592.853</u>	<u>519.469</u>
<b>Aðrar tekjur .....</b>	<b>12,24</b>	<b>44.985</b>	<b>39.986</b>
<b>Skattur á hreina eign sjóðsins .....</b>	<b>13</b>	<b>0</b>	<b>214.100</b>
<b>Hækkun á hreinni eign á árinu .....</b>		<b>36.878.331</b>	<b>24.337.532</b>
<b>Hrein eign frá fyrra ári .....</b>		<b>265.380.237</b>	<b>241.042.705</b>
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris .....</b>	<b>34</b>	<b><u>302.258.568</u></b>	<b><u>265.380.237</u></b>

## EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2012

	Skýr.	2012	2011
<b>Fjárfestingar:</b>			
Húseignir og lóðir .....	14,25	176.674	181.355
<b>Aðrar fjárfestingar:</b>			
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	15,26	111.198.912	90.046.157
Verðbréf með föstum tekjum .....	15,27	156.349.578	145.285.543
Veðlán .....	15,28	15.679.719	16.439.896
Bundnar bankainnstæður .....		7.649.599	4.591.999
Fullnustueignir .....		49.180	38.582
		<u>291.103.663</u>	<u>256.583.532</u>
<b>Kröfur:</b>			
Kröfur á launagreiðendur .....	6	1.092.591	1.269.850
Aðrar kröfur.....		42.064	43.530
		<u>1.134.655</u>	<u>1.313.380</u>
<b>Aðrar eignir:</b>			
Rekstrarfjármunir .....	14,25	15.499	15.901
Sjóður og veltiinnlán .....		<u>11.329.029</u>	<u>10.727.854</u>
		<u>11.344.528</u>	<u>10.743.755</u>
Eignir samtals		<u>303.582.846</u>	<u>268.640.667</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuldir .....	32	<u>1.324.278</u>	<u>3.260.430</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris .....</b>	<b>34</b>	<b><u>302.258.568</u></b>	<b><u>265.380.237</u></b>
<b>Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris:</b>			
Hrein eign samtryggingardeildar.....		299.494.657	262.807.813
Hrein eign séreignardeildar .....		<u>2.763.911</u>	<u>2.572.424</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris samtals .....		<u>302.258.568</u>	<u>265.380.237</u>

## SJÓÐSTREYMISYFIRLIT ÁRIÐ 2012

	2012	2011
<b>Inngreiðslur:</b>		
Löggjöld .....	13.650.259	14.124.413
Fjárfestingartekjur .....	10.443.826	2.364.714
Afborganir verðbréfa .....	7.142.984	7.548.706
Seld verðbréf með breytilegum tekjum .....	18.934.382	6.305.316
Seld verðbréf með föstum tekjum .....	2.101.387	5.855.341
Aðrar inngreiðslur .....	35.528	63.861
	<u>52.308.366</u>	<u>36.262.352</u>
<b>Útgreiðslur:</b>		
Lífeyrir .....	9.133.322	8.614.100
Fjárfestingargjöld .....	207.498	181.814
Rekstrarkostnaður án afskrifta .....	332.988	324.446
Uppgjör afleiðusamninga .....	1.605.359	0
Aðrar útgreiðslur .....	402.568	0
	<u>11.681.736</u>	<u>9.120.360</u>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum .....	40.626.630	27.141.992
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum .....	( 23.970.082)	( 15.638.189)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum .....	( 11.871.519)	( 13.008.474)
Bundin innlán .....	( 3.057.600)	( 4.035.061)
Ný veðlán .....	( 1.126.254)	( 1.204.886)
	<u>( 40.025.455)</u>	<u>( 33.886.610)</u>
<b>Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum .....</b>	<b>601.175</b>	<b>( 6.744.618)</b>
<b>Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun .....</b>	<b><u>10.727.854</u></b>	<b><u>17.472.472</u></b>
<b>Sjóður og veltiinnlán í árslok .....</b>	<b><u>11.329.029</u></b>	<b><u>10.727.854</u></b>

## YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN DEILDA TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2012

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Iðgjöld:</b>										
Iðgjöld sjófélaga.....	4.027.740	3.791.958	21.372	32.137	22.537	34.897	17.995	29.409	4.089.644	3.888.401
Iðgjöld launagreiðenda.....	8.575.417	8.060.870	20.449	22.415	28.667	30.725	26.293	25.854	8.650.827	8.139.864
Réttindaflutningur og endurgreiðslur..	( 170.425)	( 63.397)	( 29.102)	( 9.189)	( 2.304)	1.805	9.112	( 1.008)	( 192.719)	( 71.789)
	12.432.732	11.789.431	12.719	45.363	48.900	67.427	53.400	54.255	12.547.752	11.956.476
Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði .....	924.922	879.541	0	0	0	0	0	0	924.922	879.541
	13.357.655	12.668.972	12.719	45.363	48.900	67.427	53.400	54.255	13.472.675	12.836.017
<b>Lífeyrir:</b>										
Lífeyrir.....	8.920.911	7.888.753	72.522	109.688	74.778	100.116	47.656	60.956	9.115.867	8.159.513
Umsjónarnefnd eftirlauna.....	( 9.948)	( 11.625)	0	0	0	0	0	0	( 9.948)	( 11.625)
Iðgjald til starfsendurhæfingarsjóðs..	18.769	0	0	0	0	0	0	0	18.769	0
Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	8.635	4.336	0	0	0	0	0	0	8.635	4.336
	8.938.366	7.881.464	72.522	109.688	74.778	100.116	47.656	60.956	9.133.322	8.152.224
<b>Fjárfestingartekjur:</b>										
Tekjur af eignarhlutum.....	4.178.138	1.454.016	18.368	671	28.149	( 8.533)	0	0	4.224.655	1.446.154
Tekjur af húseign.....	5.517	4.630	0	0	0	0	0	0	5.517	4.630
Vaxtatekjur og gengismunur.....	28.619.462	20.026.055	78.460	31.568	119.625	67.590	39.128	46.920	28.856.674	20.172.133
Niðurfærsla verðbréfa .....	0	( 1.267.740)	0	( 7.854)	0	0	0	0	0	( 1.275.594)
	32.803.117	20.216.961	96.828	24.385	147.774	59.057	39.128	46.920	33.086.847	20.347.323
<b>Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður:</b>										
Fjárfestingargjöld.....	202.900	177.458	1.316	1.322	2.208	2.040	1.075	994	207.498	181.815
Rekstrarkostnaður.....	376.814	329.565	2.444	2.454	4.100	3.789	1.996	1.846	385.354	337.654
	579.714	507.023	3.760	3.776	6.307	5.829	3.071	2.840	592.853	519.469
<b>Aðrar tekjur .....</b>	44.153	39.167	415	176	366	605	50	38	44.985	39.986
<b>Skattur á hreina eign sjóðsins .....</b>	0	214.100	0	0	0	0	0	0	0	214.100
<b>Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu .....</b>	36.686.844	24.322.511	33.680	( 43.540)	115.955	21.144	41.852	37.417	36.878.331	24.337.532
Hrein eign frá fyrra ári.....	262.807.813	238.485.301	732.959	776.499	1.244.678	1.223.534	594.787	557.370	265.380.237	241.042.705
<b>Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris .....</b>	299.494.656	262.807.813	766.639	732.959	1.360.633	1.244.678	636.639	594.787	302.258.568	265.380.237

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

## EFNAHAGSREIKNINGUR DEILDA 31. DESEMBER 2012

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Fjárfestingar:</b>										
Húseignir og lóðir .....	176.674	181.355	0	0	0	0	0	0	176.674	181.355
Aðrar fjárfestingar:										
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	110.518.244	89.452.709	328.703	291.941	351.965	301.507	0	0	111.198.912	90.046.157
Verðbréf með föstum tekjum .....	154.967.212	143.946.574	418.994	432.713	963.371	906.256	0	0	156.349.578	145.285.543
Veðlán .....	15.679.719	16.439.896	0	0	0	0	0	0	15.679.719	16.439.896
Bundnar bankalmstæður .....	7.015.424	4.000.000	0	0	0	0	634.176	591.999	7.649.599	4.591.999
Fullnustueignir .....	49.180	38.582	0	0	0	0	0	0	49.180	38.582
	<b>288.406.453</b>	<b>254.059.115</b>	<b>747.697</b>	<b>724.654</b>	<b>1.315.337</b>	<b>1.207.763</b>	<b>634.176</b>	<b>591.999</b>	<b>291.103.663</b>	<b>256.583.532</b>
<b>Kröfur:</b>										
Kröfur á launagreiðendur .....	1.092.591	1.269.850	0	0	0	0	0	0	1.092.591	1.269.850
Aðrar kröfur .....	39.601	40.742	0	0	0	0	2.463	2.788	42.064	43.530
	<b>1.132.192</b>	<b>1.310.592</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.463</b>	<b>2.788</b>	<b>1.134.655</b>	<b>1.313.380</b>
<b>Aðrar eignir:</b>										
Rekstrarfrármunir .....	15.499	15.901	0	0	0	0	0	0	15.499	15.901
Sjóður og veltiinnlán .....	11.263.734	10.679.098	19.715	11.705	45.580	37.051	0	0	11.329.029	10.727.854
	<b>11.279.233</b>	<b>10.694.999</b>	<b>19.715</b>	<b>11.705</b>	<b>45.580</b>	<b>37.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.344.528</b>	<b>10.743.755</b>
<b>Eignir samtals</b>	<b>300.817.878</b>	<b>266.064.706</b>	<b>767.412</b>	<b>736.359</b>	<b>1.360.917</b>	<b>1.244.814</b>	<b>636.639</b>	<b>594.787</b>	<b>303.582.846</b>	<b>268.640.667</b>
<b>Skuldir:</b>										
Skammtímaskuldir .....	1.323.221	3.256.894	773	3.400	284	136	0	0	1.324.278	3.260.430
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris .....</b>	<b>299.494.656</b>	<b>262.807.813</b>	<b>766.639</b>	<b>732.959</b>	<b>1.360.633</b>	<b>1.244.678</b>	<b>636.639</b>	<b>594.787</b>	<b>302.258.568</b>	<b>265.380.237</b>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

## SJÓÐSTREYMISYFIRLIT DEILDA 2012

	Sameignardeild		Séreignardeild, leið I		Séreignardeild, leið II		Séreignardeild, leið III		Samtals	
	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011	2012	2011
<b>Inngreiðslur:</b>										
Iðgjöld	13.534.914	13.958.952	12.719	45.363	48.900	68.200	53.725	51.899	13.650.259	14.124.413
Fjárfestingartekjur	10.321.199	2.256.503	30.675	21.466	52.825	39.824	39.128	46.920	10.443.826	2.364.714
Afborganir verðbréfa	7.099.586	7.508.737	16.121	13.488	27.277	26.482	0	0	7.142.984	7.548.706
Seld verðbréf með breytilegum tekjum	18.859.254	6.299.396	40.935	0	34.193	5.920	0	0	18.934.382	6.305.316
Seld verðbréf með föstum tekjum	1.872.383	5.770.323	115.352	71.762	113.652	13.256	0	0	2.101.387	5.855.341
Aðrar inngreiðslur	34.696	63.042	415	176	366	605	50	38	35.528	63.861
	<b>51.722.032</b>	<b>35.856.953</b>	<b>216.217</b>	<b>152.255</b>	<b>277.213</b>	<b>154.287</b>	<b>92.903</b>	<b>98.857</b>	<b>52.308.365</b>	<b>36.262.352</b>
<b>Útgreiðslur:</b>										
Lífeyrir	8.938.366	8.343.340	72.522	109.688	74.778	100.116	47.656	60.956	9.133.322	8.614.100
Fjárfestingargjöld	202.900	177.458	1.316	1.322	2.208	2.040	1.075	994	207.498	181.814
Rekstrarkostnaður án afskrifta	321.968	316.099	5.071	2.848	3.952	3.653	1.997	1.846	332.988	324.446
Uppgjör afleiðusamninga	1.605.359	0	0	0	0	0	0	0	1.605.359	0
Aðrar útgreiðslur	402.568	0	0	0	0	0	0	0	402.568	0
	<b>11.471.162</b>	<b>8.836.897</b>	<b>78.909</b>	<b>113.858</b>	<b>80.938</b>	<b>105.809</b>	<b>50.728</b>	<b>63.796</b>	<b>11.681.736</b>	<b>9.120.360</b>
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum	40.250.870	27.020.056	137.308	38.397	196.275	48.478	42.176	35.061	40.626.630	27.141.992
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum	(23.940.012)	(15.627.449)	(18.445)	(5.370)	(11.625)	(5.370)	0	0	(23.970.082)	(15.638.189)
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum	(11.584.545)	(12.919.092)	(110.853)	(29.794)	(176.121)	(59.588)	0	0	(11.871.519)	(13.008.474)
Bundin innlán	(3.015.424)	(4.000.000)	0	0	0	0	(42.177)	(35.061)	(3.057.600)	(4.035.061)
Ný veðlán	(1.126.254)	(1.204.886)	0	0	0	0	0	0	(1.126.254)	(1.204.886)
	<b>(39.666.235)</b>	<b>(33.751.428)</b>	<b>(129.298)</b>	<b>(35.164)</b>	<b>(187.746)</b>	<b>(64.958)</b>	<b>(42.177)</b>	<b>(35.061)</b>	<b>(40.025.455)</b>	<b>(33.886.610)</b>
<b>Hækkun (lækkun) á sjóði og veltinnlánam.</b>	<b>584.636</b>	<b>(6.731.372)</b>	<b>8.010</b>	<b>3.233</b>	<b>8.529</b>	<b>(16.479)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>601.175</b>	<b>(6.744.618)</b>
<b>Sjóður og veltinnlán í ársbyrjun</b>	<b>10.679.098</b>	<b>17.410.470</b>	<b>11.705</b>	<b>8.472</b>	<b>37.051</b>	<b>53.530</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>10.727.854</b>	<b>17.472.472</b>
<b>Sjóður og veltinnlán í árslok</b>	<b>11.263.734</b>	<b>10.679.098</b>	<b>19.715</b>	<b>11.705</b>	<b>45.580</b>	<b>37.051</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>11.329.029</b>	<b>10.727.854</b>

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

## SKÝRINGAR

### Reikningsskilaaðferðir

#### 1. Upplýsingar um lífeyrissjóðinn

Gildi - lífeyrissjóður er með aðsetur að Sætúni 1, Reykjavík. Sjóðurinn er lífeyrissjóður fyrir sjómenn og verkafólk sem aðild á að Eflingu - stéttarfélagi, Sjómannasambandi Íslands, Sjómannafélagi Íslands, Farmanna- og fiskimannasambandi Íslands, Félagi vélstjóra og málmteknimanna, Verkalýðsfélaginu Hlíf, Félagi hársnyrtisveina og Bifreiðastjórafélaginu Sleipni.

#### 2. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini, afleiðutengd skuldabréf og afleiðusamningar um hlutabréf og gjaldmiðla eru færð á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og fjárhæðir eru sýndar í þús. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 50 - 52 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykktu ársreikninginn þann 11. mars 2013.

#### 3. Mat og ákvarðanir við beitingu reikningsskilaaðferða

Gerð ársreiknings krefst þess að stjórnendur taki ákvarðanir, meti og gefi sér forsendur sem hafa áhrif á beitingu reikningsskilaaðferða og birtar fjárhæðir eigna, skulda, tekna og gjalda. Endanlegar niðurstöður kunna að vera frábrugðnar þessu mati.

Mat og forsendur eru endurskoðaðar reglulega og eru áhrifin af breytingum færð á því tímabili sem breyting er gerð og jafnframt á síðari tímabilum ef breytingin hefur áhrif á þau.

Upplýsingar um mikilvæg atriði, þar sem óvissa í mati og mikilvægi ákvarðana varðandi reikningsskilaaðferðir hefur mest áhrif á skráðar fjárhæðir í reikningsskilunum, er að finna í skýringum nr. 17 - 18.

#### 4. Mikilvægar reikningsskilaaðferðir

Reikningsskilaaðferðum sem settar eru fram hér á eftir hefur verið beitt með samræmdum hætti á þeim tímabilum sem birt eru í ársreikningnum.

#### 5. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

#### 6. Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilagreinum sem hafa borist sjóðnum. Jafnframt er áætlað vegna ótilkynnta iðgjalda í árslok og er sú áætlun byggð á skilum á iðgjöldum á undanförunum árum. Ógreidd iðgjöld í árslok, bæði tilkynnt og ótilkynnt, eru eignfærð sem kröfur á launagreiðendur í efnahagsreikningi. Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa og rennur til lækunar og jöfnunar á örorkubyrði milli lífeyrissjóða.

## SKÝRINGAR FRH.

### 7. Lífeyrir

Undir lífeyri falla lífeyrisgreiðslur sjóðsins, þ.e. ellilífeyrir, makalífeyrir, örorkulífeyrir og barnalífeyrir og greiðslur frá Umsjónarnefnd eftirlauna, en nefndin annast greiðslur til þeirra sem fæddir eru fyrir 1914 og eiga mjög lítil réttindi í almenna lífeyrissjóðakerfinu. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris er kostnaður við örorkumat og endurhæfingu.

Samkvæmt 1. mgr. bráðabirgðaákvæðis XII. laga nr. 129/1997, um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, skulu lífeyrissjóðir greiða gjald sem samsvarar 0,13% af samanlögðum iðgjaldastofni allra sjóðfélaga til VIRK Starfsendurhæfingarsjóðs. Fyrsta greiðslan var reiknuð af iðgjaldastofni októbermánaðar 2012.

### 8. Tekjur af eignarhlutum

Undir tekjur af eignarhlutum fellur arður af hlutabréfum, söluhagnaður og óinnleystur gengismunur af hlutabréfum, bæði vegna breytinga á gengi bréfanna og gengi erlendra gjaldmiðla.

### 9. Tekjur af húseign

Samkvæmt reglum um gerð ársreikninga lífeyrissjóða ber sjóðnum að reikna húsaleigu af eigin afnotum fasteigna og gjaldfæra með öðrum rekstrarkostnaði. Tekjur af fasteign í yfirliti um breytingar á hreinni eign sýnir reiknaða eigin húsaleigu að frádregnum beinum kostnaði við rekstur eignarinnar.

### 10. Vaxtatekjur og gengismunur

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánnum, bundnum bankainnistæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og veltiinnlánnum. Þá fellur undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina og breyting á markaðsverði afleiðusamninga.

### 11. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður

Undir skrifstofu- og stjórnunarkostnað fellur allur kostnaður við rekstur sjóðsins, svo sem laun og launatengd gjöld, rekstur fasteignar og annar rekstrarkostnaður. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaði sjóðsins er skipt á fjárfestingargjöld og rekstrarkostnað eftir því hvort um er að ræða kostnað við eignaumsýslu eða annan rekstur sjóðsins.

### 12. Aðrar tekjur

Með öðrum tekjum telst hlutur stéttarfélaganna sem sjóðurinn annast innheimtu fyrir í rekstrarkostnaði vegna innheimtu iðgjalda og félagsgjalda.

### 13. Skattur á hreina eign sjóðsins

Alþingi setti í desember 2011 lög um sérstakan skatt á hreina eign lífeyrissjóða. Samkvæmt lögnum nam skatturinn 0,0814% af hreinni eign til greiðslu lífeyris í árslok 2011 og 2012. Með lagabreytingu hefur skatturinn vegna hreinnar eignar í árslok 2012 verið afnuminn.



## SKÝRINGAR FRH.

### 14. Húseignir, lóðir og rekstrarfjármunir

Húseign og rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteign .....	50 ár
Rekstrarfjármunir .....	3 - 10 ár

### 15. Verðbréfaeign

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

Skráð verðbréf með breytilegum tekjum eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en óskráð bréf á kostnaðarverði eða áætluðu markaðsverði, sé það lægra. Hlutdeildarskírteini og aðrir eignarhlutar í sjóðum um sameiginlegar fjárfestingar eru færðar á markaðsverði hvort sem um er að ræða skráð eða óskráð bréf.

Verðbréf með föstum tekjum eru eignfærð miðað við ávöxtunarkröfu við kaup.

Veðlán eru eignfærð miðað við þá vaxtaviðmiðun sem fram kemur á viðkomandi skuldabréfaláni.

Verðbréfasafn sjóðsins er yfirfarið reglulega til að meta hvort virði óskráðra eigna hafi rýrnað. Við matið eru sérstakar áhættur metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim eignum sem kunna að tapast. Áður en ákvörðun er tekin um færslu virðisrýrnunar þarf að meta hvort hlutlæg gögn gefi til kynna mælanlega lækkun á væntu framtíðarsjóðstreymi frá einstökum verðbréfum eða safni verðbréfa áður en lækkunin verður merkjanleg á einstöku láni í safninu. Þetta geta verið vísbendingar um breytingar á greiðslugetu lántakanda eða efnahagsástandi. Stjórnendur nota mat sem byggir á sögulegri reynslu af eignum með svipuð áhættueinkenni og hlutlæg merki virðisrýrnunar þegar meta skal framtíðarsjóðstreymi.

### 16. Stýring fjárhagslegrar áhættu

#### Yfirlit

Stjórn Gildis - lífeyrissjóðs samþykkti áhættustefnu fyrir eignastýringu sjóðsins 25. maí 2011. Unnið hefur verið að nánari útfærslu stefnunnar síðan. Helstu áhættur sem sjóðurinn stendur frammi fyrir í daglegri starfsemi eru:

- Mótaðilaáhætta
- Lausafjáraáhætta
- Markaðsáhætta
- Vaxtaáhætta
- Gjaldeyrisáhætta
- Stjórn mála- og lagaáhætta
- Rekstraráhætta

## SKÝRINGAR FRH.

### 16. Stýring fjárhagslegrar áhættu frh.

Hér á eftir eru veittar upplýsingar um framangreindar áhættur sjóðsins, markmið, stefnu og aðferðir hans við að meta og stýra áhættunni. Að auki eru veittar upplýsingar víða í ársreikningnum.

Markmið sjóðsins með áhættustýringu er að setja viðmið um áhættutöku, að uppgötva og greina áhættu sem sjóðurinn býr við, hafa eftirlit með henni og bregðast við ef áhættan verður meiri en heimilt er. Skilvirk áhættustjórnun felur í sér greiningu verulegra áhættuþátta, mælingu áhættunnar og sífellt eftirlit með henni. Grundvöllur áhættustýringar sjóðsins felst í fjárfestingarstefnu hans hverju sinni. Í lögum um starfsemi lífeyrissjóða eru skilgreindar heimildir sjóðsins til fjárfestinga og hámark fjárfestinga í einstökum eignaflokkum. Fjárfestingarstefnan verður að vera innan þeirra marka sem sett eru í lögnum. Stjórn lífeyrissjóðsins ber ábyrgð á henni gagnvart sjóðfélögum. Framkvæmdastjóri ber ábyrgð á áhættustýringu gagnvart stjórn. Hann skilgreinir áhættuviðmið, innan þeirra marka sem stjórn setur, eftir því sem þörf krefur.

Það er stefna stjórnar sjóðsins að fylgst skuli með og reynt að stýra áhættu sem getur haft áhrif á afkomu sjóðsins og hreina eign til greiðslu lífeyris.

Fjármálaeftirlitið gaf í lok árs 2011 út leiðbeinandi tilmæli um áhættustýringu (eftirlitskerfi) samtryggingardeilda lífeyrissjóða, sem tóku gildi 1. janúar 2012. Í ársbyrjun 2013 tóku gildi ný tilmæli Fjármálaeftirlitsins um áhættustýringu. Gildi hefur ráðið sérstakan starfsmann til þess að sinna áhættustýringu og eftirliti og vinnur að setningu heildstæðrar áhættustefnu fyrir sjóðinn í samræmi við tilmæli FME.

#### Mótaðilaáhætta

Mótaðilaáhætta er hættan á fjárhagslegu tapi sjóðsins ef mótaðili eða viðskiptamaður í fjármálagerningi getur ekki staðið við umsamdar skuldbindingar sínar. Helsta mótaðilaáhætta sjóðsins verður til við kaup á verðbréfum og með veitingu veðlana. Mótaðilaáhætta fylgir ýmsum öðrum fjáreignum, svo sem kröfum, bankainnstæðum og afleiðusamningum. Fjárhæð mótaðilaáhættu kemur fram í bókfærðu verði eigna í efnahagsreikningi.

Helstu eignir lífeyrissjóðsins eru verðbréf. Það er stefna sjóðsins að kaupa ekki aðeins verðbréf sem fylgir lítil áhætta, heldur er mikilvægt að vænt ávöxtun keyptra verðbréfa endurspegli bæði áhættu og kostnað sem þeim fylgir. Þetta táknar að ítarlegt mat á einstökum viðskiptavinum, fjárhagsstöðu þeirra og tryggingum er forsenda fyrir kaupum á verðbréfum.

Sjóðurinn leggur áherslu á vel dreift verðbréfasafn. Stjórn sjóðsins samþykkir fjárfestingarstefnu fyrir hann árlega, en í fjárfestingarstefnunni eru sett viðmiðunarmörk um hámarksáhættu í einstökum fjárfestingum.

#### Lausafjárahætta

Lausafjárahætta er hættan á að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar eftir því sem þær gjaldfalla. Lífeyrissjóðurinn fylgist með lausafjástöðu sinni með greiningu á gjalddögum fjáreigna til að geta staðið við skuldbindingar sínar á réttum tíma. Sjóðurinn þarf alltaf að hafa nægjanlegt laust fé til að geta mætt bæði fyrirsjáanlegum og ófyrirséðum greiðsluskuldbindingum. Lausafjárahætta sjóðsins er takmörkuð þar sem iðgjaldatekjur eru að jafnaði hærri en lífeyrisgreiðslur hans og rekstrarkostnaður.

## SKÝRINGAR FRH.

### Markaðsáhætta

Markaðsáhætta er hættan á að breytingar í markaðsverði vaxta, gengis hlutabréfa og erlendra gjaldmiðla hafi áhrif á afkomu sjóðsins og virði fjárfestinga hans. Markmið með stýringu markaðsáhattu er að stýra og takmarka áhættu við skilgreind mörk, jafnframt því sem ábati sjóðsins miðað við áhættu er hámarkaður. Markaðsáhætta er stýrt með takmörkunum á fjárfestingarstefnu, fjárfestingarheimildum og áhættuviðmiðum.

### Vaxtaáhætta

Skuldbindingar sjóðsins gagnvart sjóðfélögum eru verðtryggðar og núvirtar miðað við fasta verðtryggða vexti. Vaxtaberandi eignir sjóðsins eru ýmist með föstum eða breytilegum vöxtum, verðtryggðar, óverðtryggðar eða gengistryggðar. Stefnt er að því að halda sem bestu jafnvægi milli vaxtaberandi eigna og skuldbindinga. Meðallíftími vaxtaberandi eigna sjóðsins er mun skemmri en skuldbindinga hans, þrátt fyrir að lögð hafi verið áhersla á að fjárfesta í löngum verðtryggðum skuldabréfum. Vaxtaberandi eignir sjóðsins og skuldbindingar hans hafa mismunandi binditíma og því getur myndast bil milli markaðsverðs eigna og skuldbindinga við vaxtabreytingar. Þær breytingar koma ekki fram í ársreikningnum, þar sem vaxtaberandi eignir sjóðsins eru færðar til eignar miðað við upphaflega ávöxtunarkröfu.

### Gjaldeyrisáhætta

Gjaldeyrisáhætta er hættan á tapi vegna óhagstæðra hreyfinga á erlendum gjaldmiðlum gagnvart íslensku krónunni. Fylgst er með opinni gjaldeyrisstöðu í hverri mynt. Lífeyrissjóðurinn stefnir að því að takmarka gjaldeyrisáhattu og fylgst er með henni í samhengi við heildarskuldbindingar sjóðsins.

Samkvæmt lögum um lífeyrissjóði mega gengistryggðar eignir sjóðsins að hámarki nema 50% af hreinni eign til greiðslu lífeyris. Fjárfestingarstefna sjóðsins miðast við að gengistryggðar eignir fari ekki yfir 50%. Skuldbindingar sjóðsins eru í íslenskum krónum og því hefur sjóðurinn haft þá stefnu að draga úr gjaldeyrisáhattu sinni til að takmarka þær sveiflur sem óhjákvæmlega verða í ávöxtun vegna sveiflna á gengi erlendra gjaldmiðla gagnvart íslensku krónunni.

Það er stefna sjóðsins og hluti af áhættustýringu hans að eiga vel dreift eignasafn, sem ekki byggir eingöngu á íslenska hagkerfinu, og draga þannig úr mótaðilaáhattu og samþjöppunaráhattu vegna takmarkaðs framboðs af innlendum verðbréfum. Sjóðurinn hefur í samræmi við heimildir í lögum ávaxtað hluta af eignum sínum í erlendum verðbréfum til að dreifa mótaðilaáhattu sinni.

### Stjórn mála- og lagaáhætta

Íslenskir lífeyrissjóðir búa við nokkra stjórn málaáhættu og áhættu af breytingum á lögum og regluverki. Undanfarin ár hefur lagaumhverfi lífeyrissjóðanna verið nokkuð stöðugt, en það hefur breyst á síðustu misserum og í ljósi umfjöllunar um sjóðina á vettvangi stjórn mála gætu fleiri breytingar verið í farvatninu. Stjórn sjóðsins telur ástæðu til að vekja athygli á að breytingar á lögum og regluverki um sjóðina geta haft áhrif á afkomu þeirra. Sem dæmi um breytingar má nefna að lögum var breytt þegar gjaldeyrishöft voru sett á og ekki eygir í að þeim verði aflétt. Þau lög breyttu verulega möguleikum sjóðsins til fjárfestinga og áhættudreifingar. Þá var með lögum á árinu 2011 lagður sérstakur skattur á lífeyrissjóði. Þau lög voru felld úr gildi 2012.

### Rekstraráhætta

Rekstraráhætta er áhætta vegna taps sem stafar af ófullnægjandi eða gölluðum innri verkferlum, mistökum og aðgerðum eða aðgerðaleyzi starfsmanna, ófullnægjandi upplýsingakerfum eða vegna ytri atburða í rekstrarumhverfi sjóðsins.

## SKÝRINGAR FRH.

### Mat stjórnenda á óvissu

#### 17. Uppgjör gjaldmiðlavarðarsamninga og víkjandi skuldabréf

Við fall viðskiptabankanna í október 2008 brustu forsendur gjaldmiðlavarðarsamninga sem sjóðurinn hafði gert til að takmarka gengisáhættu sína vegna erlendra fjárfestinga. Sjóðurinn lýsti kröfum í þrotabú bankanna og gerði aðallega þá kröfu að samningarnir yrðu ógiltir þar sem bankarnir hafi ekki getað staðið við sinn hluta samninganna. Til að minnka óvissu um mögulega neikvæða stöðu hóf Gildi ásamt öðrum lífeyrissjóðum samningaviðræður um uppgjör við bankana fljótlega eftir bankahrunið 2008. Gildi hefur nú náð samningum við alla bankana um uppgjör, við skilanevnd Landsbankans sumarið 2011, við slitastjórn Glitnis vorið 2012 og slitastjórn Kaupþings í lok árs 2012. Fjárhagsleg niðurstaða samninganna í heild er sjóðnum töluvert hagstæðari en gert hafði verið ráð fyrir í ársreikningum hans.

Samningarnir við bankana þrjá voru um margt ólíkir, en heildarniðurstaðan var sú að skuldbindingar Gildis samkvæmt þeim urðu um 1,6 milljörðum króna lægri en nam gjaldfærðum varúðarfærslum. Hluti þessa kom fram í reikningum sjóðsins fyrir árið 2011 og hluti í þessum ársreikningi.

Gildi átti kröfur á föllnu bankana sem var skuldajafnað á móti kröfum samkvæmt gjaldmiðlavarðarsamningunum. Þannig var uppgjör við Landsbankann nær alfarið með skuldajöfnun, en endanleg niðurstaða þess hversu stór hluti skuldbindinga gagnvart Glitni og Kaupþingi greiðist með skuldajöfnun bíður niðurstöðu dómstóla um ágreiningsmál sem þar eru rekin. Umfangsmest þeirra er krafa sjóðsins um að fá kaupverð víkjandi skuldabréfs Glitnis sem gefið var út snemma árs 2008, að fjárhæð 3.690 millj. kr., viðurkennt sem almenna kröfu, en Gildi telur að samningur um kaup á umræddu skuldabréfi sé ógildur eða ógildanlegur þar sem upplýsingar bankans um fjárhagsstöðu hafi verið rangar þegar sjóðurinn keypti skuldabréfið. Fallist dómstólar á það sjónarmið mun Gildi eignast umtalsverða kröfu í bú Glitnis eftir að öllum kröfum vegna uppgjörs gjaldmiðlavarðarsamninganna hefur verið lokið með skuldajöfnun. Greiðsla samkvæmt uppgjöri bíður niðurstöðu þessa dómsmáls.

Sjóðurinn hefur að fullu gert upp samkvæmt uppgjörssamningi við Kaupþing, en kann að fá greitt til baka fari svo að dómstólar fallist á kröfu sjóðsins um skuldajöfnun tiltekinnar kröfu.

Óvissu vegna stöðu gjaldmiðlavarðarsamninga við gömlu bankana hefur því verið eytt. Aðeins á eftir að fá niðurstöðu í dómsmálum og ef þau vinnast batnar staða sjóðsins, en tapist þau hefur það ekki áhrif á stöðu hans.

#### 18. Verðbréf með föstum tekjum

Undanfarin ár hafa margir útgefendur skráðra skuldabréfa verið teknir til gjaldþrotaskipta, leitað nauðasamninga, óskað eftir greiðslustöðvun og nokkrir hafa óskað eftir frestun á greiðslu afborgana og vaxta. Því hefur sjóðurinn lagt mat á virði skuldabréfa fyrirtækja og fært sérstakar varúðarniðurfærslur vegna þeirra ef tilefni hefur þótt til. Takmarkaðar upplýsingar hafa í sumum tilvikum verið um stöðu útgefenda og óvissa um raunverulegt verðmæti bréfanna því meiri en ella. Í þeim tilfellum sem fjárhagsleg endurskipulagning útgefanda hefur þegar átt sér stað hefur skuldum margra fyrirtækja verið breytt í hlutafé. Í þeim tilfellum heyrir núverandi eign sjóðsins undir verðbréf með breytilegar tekjur. Staða flestra fyrirtækja er nú farin að skýrast og hefur því dregið úr óvissu um matsvirði þeirra. Endanleg niðurstaða um verðmæti bréfanna kann hins vegar að verða önnur en gert er ráð fyrir í ársreikningnum.

## SKÝRINGAR FRH.

19. Greiddur lífeyrir:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
<b>Árið 2012</b>					
Ellilífeyrir .....	5.483.564	15.593	43.710	27.961	5.570.828
Örorkulífeyrir .....	2.708.804	660	147	0	2.709.611
Makalífeyrir .....	628.709	0	0	0	628.709
Barnalífeyrir .....	99.834	0	0	0	99.834
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar .....	0	56.269	30.921	19.695	106.885
Lífeyrir samtals .....	8.920.911	72.522	74.778	47.656	9.115.867
<b>Árið 2011</b>					
Ellilífeyrir .....	4.820.536	3.835	52.498	16.846	4.893.715
Örorkulífeyrir .....	2.388.485	6.997	1.192	0	2.396.674
Makalífeyrir .....	587.753	59	652	0	588.463
Barnalífeyrir .....	91.979	0	81	0	92.061
Tímabundnar útgreiðslur séreignarsparnaðar .....	0	98.797	45.692	44.110	188.600
Lífeyrir samtals .....	7.888.753	109.688	100.116	60.956	8.159.513

### Vaxtatekjur og gengismunur

20. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
<b>Árið 2012</b>					
Skuldabréf .....	14.814.533	30.061	63.828	0	14.908.422
Hlutdeildarskírteini .....	12.947.531	47.620	53.608	0	13.048.760
Aðrar vaxtatekjur .....	857.398	778	2.189	39.128	899.492
	28.619.462	78.460	119.625	39.128	28.856.674
<b>Árið 2011</b>					
Skuldabréf .....	14.014.159	44.001	77.708	0	14.135.868
Hlutdeildarskírteini .....	4.262.147 (	13.366) (	12.546)	0	4.236.235
Aðrar vaxtatekjur .....	1.749.749	933	2.428	46.920	1.800.030
	20.026.055	31.568	67.590	46.920	20.172.133

### Rekstrarkostnaður

21. Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður greinist þannig:	2012	2011
Laun og launatengd gjöld .....	254.982	227.250
Annar kostnaður .....	337.871	292.219
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður samtals .....	592.853	519.469
Fært á fjárfestingargjöld .....	( 207.498)	( 181.815)
Rekstrarkostnaður í yfirliti um hreina eign til greiðslu lífeyris .....	385.354	337.654

## SKÝRINGAR FRH.

### Rekstrarkostnaður frh.

22. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Laun.....	203.679	179.160
Tryggingagjald .....	18.258	17.942
Önnur launatengd gjöld .....	33.046	30.148
Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>254.982</u>	<u>227.250</u>
Meðalfjöldi starfsmanna.....	24	22
Laun stjórnarmanna, framkvæmdastjóra og endurskoðunarnefndar sundurliðast þannig:	<b>2012</b>	<b>2011</b>
Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri.....	21.770	20.094
Harpa Ólafsdóttir, formaður stjórnar.....	1.530	660
Heiðrún Jónsdóttir, varaformaður stjórnar.....	1.268	990
Árni Bjarnason.....	820	468
Hjörtur Gíslason .....	820	523
Kolbeinn Gunnarsson, stjórn og endurskoðunarnefnd .....	1.088	468
Konráð Alfreðsson .....	600	0
Orri Hauksson .....	820	440
Þórunn Liv Kvaran.....	525	0
Sigurður A. Guðmundsson.....	295	385
Vilhjámur Egilsson .....	553	1.210
Sigurður Bessason .....	0	440
Friðrik J. Arngrímsson .....	0	248
Guðmundur Ragnarsson.....	0	220
Hermann Magnús Sigríðarson.....	0	495
Sigurrós Kristinsdóttir .....	0	220
Sveinn Hannesson.....	0	220
Varamenn .....	213	110
Hólmgeir Jónsson, endurskoðunarnefnd .....	410	330
Sigurður Þórðarson, formaður endurskoðunarnefndar .....	820	660
Samtals .....	<u>31.530</u>	<u>28.181</u>
23. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:		
Endurskoðun ársreiknings .....	7.714	5.227
Gerð ársreiknings og árshlutareiknings.....	7.153	5.368
Innri endurskoðun.....	4.544	4.211
Önnur þjónusta .....	723	230
Samtals .....	<u>20.134</u>	<u>15.036</u>
24. Aðrar tekjur sundurliðast þannig:		
Endurkrafinn kostnaður vegna innheimtu .....	<u>44.985</u>	<u>39.986</u>

## SKÝRINGAR FRH.

### Fjárfestingar

	Húseign og lóðir	Rekstrar- fjármunir
25. Húseignir, lóðir og rekstrarfjármunir greinast þannig:		
Heildarverð 1.1.2012 .....	234.047	85.336
Viðbót á árinu .....	0	3.865
Selt á árinu .....	0	( 1.237)
Heildarverð 31.12.2012 .....	234.047	87.964
Afskrifað áður.....	52.692	69.435
Afskrifað á árinu.....	4.681	3.030
Afskrifað samtals .....	57.373	72.465
Bókfært verð 31.12.2012.....	176.674	15.499
Afskriftahlutföll .....	2%	10 - 33%

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 266 millj. kr. í árslok 2012, en brunabótamat nam 414 millj. kr. á sama tíma.

26. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:	Séreignardeild				
	Samtryggingar- deild	Leið 1	Leið 2	Leið 3	Samtals
<b>Árið 2012</b>					
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:					
Össur hf., Reykjavík, 5,5% .....	4.851.559	13.221	15.514	0	4.880.293
Marel hf., Garðabæ, 4,0%.....	4.080.026	18.265	21.075	0	4.119.366
Hagar hf., Reykjavík, 10,4% .....	2.862.080	6.789	9.069	0	2.877.939
Icelandair hf., Reykjavík, 4,2%.....	1.727.751	2.466	2.055	0	1.732.272
Reginn hf., Reykjavík, 5,6%.....	795.169	660	660		796.489
Fjarskipti hf., Reykjavík, 4,6%.....	483.415	6.510	9.401	0	499.325
Eimskipafélag Íslands hf., Reykjavík, 0,57%	260.560	2.594	1.297	0	264.452
Century Aluminum, BNA, 0,1%.....	58.062	0	0	0	58.062
	<u>15.118.621</u>	<u>50.506</u>	<u>59.071</u>	<u>0</u>	<u>15.228.198</u>
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum, óskráð:					
Framtakssjóður Íslands slhf., 10,4%.....	4.894.405	0	0	0	4.894.405
Jarðvarmi slhf., 19,9%.....	2.579.040	0	0	0	2.579.040
Verðbréfasjóður Virðingar.....	1.059.112	0	0	0	1.059.112
SF1 slhf., 18,0% .....	1.581.806	0	0	0	1.581.806
Brú Venture Capital .....	524.566	0	0	0	524.566
Önnur hlutabréf .....	1.198.190	0	5.113	0	1.203.303
Aðrir framtakssjóðir .....	388.370	0	0	0	388.370
	<u>12.225.489</u>	<u>0</u>	<u>5.113</u>	<u>0</u>	<u>12.230.603</u>
Erlend verðbréfaeign:					
Hlutabréfasjóðir .....	38.314.202	270.796	263.984	0	38.848.982
Hlutabréf .....	5.299.954	7.401	23.797	0	5.331.152
Skuldabréfasjóðir .....	4.207.863	0	0	0	4.207.863
Framtakssjóðir.....	25.582.213	0	0	0	25.582.213
Vogunarsjóðir.....	6.148.889	0	0	0	6.148.889
Fasteignasjóðir.....	3.621.011	0	0	0	3.621.011
	<u>83.174.133</u>	<u>278.197</u>	<u>287.781</u>	<u>0</u>	<u>83.740.110</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals	<u>110.518.244</u>	<u>328.703</u>	<u>351.965</u>	<u>0</u>	<u>111.198.912</u>

Hlutdeild sjóðsins í Framtakssjóði Íslands slhf. er færð á endurmetnu eigin fé Framtakssjóðsins í árslok 2012. Á árinu eru tekjufærðar 1.216 millj. kr. vegna hækkunar eignarhlutans.

## SKÝRINGAR FRH.

### 26. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig, frh.:

#### Séreignardeild

Árið 2011	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands:					
Össur hf., Reykjavík, 5,5% .....	4.608.661	22.598	23.708	0	4.654.967
Marel hf., Garðabæ, 2,9% .....	2.675.671	25.100	25.100	0	2.725.871
Hagar hf., Reykjavík, 8,7% .....	1.731.649	6.504	6.504	0	1.744.657
Icelandair hf., Reykjavík, 1,0% .....	264.114	0	0	0	264.114
Century Aluminum, BNA, 0,1% .....	60.587	0	0	0	60.587
	<u>9.340.682</u>	<u>54.202</u>	<u>55.312</u>	<u>0</u>	<u>9.450.196</u>
Eignarhlutir í öðrum innlendum félögum og sjóðum, óskráð:					
Framtakssjóður Íslands slhf., 10,4%...	4.113.559	0	0	0	4.113.559
Jarðvarmi slhf., 19,9% .....	1.643.740	0	0	0	1.643.740
Verðbréfasjóður Virðingar .....	954.891	0	0	0	954.891
SF1 slhf., 18,0% .....	913.410	0	0	0	913.410
Brú Venture Capital .....	853.982	0	0	0	853.982
Önnur hlutabréf .....	1.392.250	1.121	11.583	0	1.404.954
Aðrir framtakssjóðir .....	359.320	0	0	0	359.320
	<u>10.231.152</u>	<u>1.121</u>	<u>11.583</u>	<u>0</u>	<u>10.243.856</u>
Erlend verðbréfaeign:					
Hlutabréfasjóðir .....	29.852.701	236.618	234.612	0	30.323.931
Hlutabréf .....	3.505.808	0	0	0	3.505.808
Skuldabréfasjóðir .....	3.218.116	0	0	0	3.218.116
Framtakssjóðir .....	23.874.928	0	0	0	23.874.928
Vogunarsjóðir .....	6.311.477	0	0	0	6.311.477
Fasteignasjóðir .....	3.117.845	0	0	0	3.117.845
	<u>69.880.875</u>	<u>236.618</u>	<u>234.612</u>	<u>0</u>	<u>70.352.105</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum samtals .....	<u>89.452.709</u>	<u>291.941</u>	<u>301.507</u>	<u>0</u>	<u>90.046.157</u>

Hlutdeild sjóðsins í Framtakssjóði Íslands slhf. er færð á endurmetnu eigin fé Framtakssjóðsins í árslok 2011. Á árinu eru tekjufærðar 1.566 millj. kr. vegna hækkunar eignarhlutans.

### 27. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

#### Séreignardeild

Árið 2012	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	127.648.850	313.318	772.480	0	128.734.648
Skuldabréf fjármálastofnana .....	1.928.357	0	0	0	1.928.357
Skuldabréf sveitarfélaga .....	11.013.016	56.592	104.308	0	11.173.916
Skuldabréf fyrirtækja .....	14.376.990	49.084	86.583	0	14.512.656
	<u>154.967.212</u>	<u>418.994</u>	<u>963.371</u>	<u>0</u>	<u>156.349.578</u>
Áætlað markaðsverð í árslok .....	<u>176.133.455</u>	<u>418.994</u>	<u>963.371</u>	<u>0</u>	<u>177.515.820</u>
Árið 2011					
Skuldabréf með ríkisábyrgð .....	122.738.176	404.407	853.038	0	123.995.621
Skuldabréf fjármálastofnana .....	2.219.136	0	0	0	2.219.136
Skuldabréf sveitarfélaga .....	10.111.088	18.920	37.374	0	10.167.382
Skuldabréf fyrirtækja .....	8.878.175	9.386	15.843	0	8.903.404
	<u>143.946.574</u>	<u>432.713</u>	<u>906.256</u>	<u>0</u>	<u>145.285.543</u>
62 Áætlað markaðsverð í árslok .....	<u>170.828.074</u>	<u>432.713</u>	<u>906.256</u>	<u>0</u>	<u>172.167.043</u>



## SKÝRINGAR FRH.

### 28. Veðlán greinast þannig:

	2012	2011
Lán til sjóðfélaga.....	11.813.032	11.896.661
Önnur lán .....	3.866.687	4.543.235
	<u>15.679.719</u>	<u>16.439.896</u>

### 29. Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:

	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
<b>2012</b>					
Niðurfærsla í ársbyrjun .....	1.202.929	7.854	0	0	1.210.783
Endanlega tapað .....	( 244.413)	0	0	0	( 244.413)
Niðurfærsla í árslok .....	<u>958.516</u>	<u>7.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>966.370</u>
Niðurfærslan skiptist þannig:					
Veðlán .....	105.449	0	0	0	105.449
Fjármálastofnanir og fyrirtæki .....	853.067	7.854	0	0	860.921
Niðurfærsla samtals .....	<u>958.516</u>	<u>7.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>966.370</u>
<b>2011</b>					
Niðurfærsla í ársbyrjun .....	917.627	0	0	0	917.627
Gjaldfærð niðurfærsla ársins.....	1.267.740	7.854	0	0	1.275.594
Endanlega tapað .....	( 982.438)	0	0	0	( 982.438)
Niðurfærsla í árslok .....	<u>1.202.929</u>	<u>7.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.210.783</u>
Niðurfærslan skiptist þannig:					
Veðlán .....	128.113	0	0	0	128.113
Fjármálastofnanir og fyrirtæki .....	1.074.816	7.854	0	0	1.082.670
Niðurfærsla samtals .....	<u>1.202.929</u>	<u>7.854</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.210.783</u>

## SKÝRINGAR FRH.

30. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild			Samtals
		Leið 1	Leið 2	Leið 3	
<b>2012</b>					
Verðbréf með breyttil. tekjum .....	27.344.111	50.506	62.065	0	27.456.682
Verðbréf með föstum tekjum .....	152.692.627	418.994	963.371	0	154.074.993
Veðlán .....	15.679.719	0	0	0	15.679.719
Bundnar bankainnstæður.....	7.015.424	0	0	634.176	7.649.600
Fullnustueignir .....	49.180	0	0	0	49.180
Í íslenskum krónum samtals .....	<u>202.781.061</u>	<u>469.501</u>	<u>1.025.436</u>	<u>634.176</u>	<u>204.910.174</u>
Verðbréf með breyttil. tekjum.....	83.174.133	278.197	289.900	0	83.742.230
Verðbréf með föstum tekjum .....	2.274.585	0	0	0	2.274.585
Í erl. gjaldmiðlum samtals .....	<u>85.448.718</u>	<u>278.197</u>	<u>289.900</u>	<u>0</u>	<u>86.016.815</u>
Verðbréf alls .....	<u>288.229.779</u>	<u>747.697</u>	<u>1.315.337</u>	<u>634.176</u>	<u>290.926.989</u>
<b>2011</b>					
Verðbréf með breyttil. tekjum .....	19.934.818	55.323	66.895	0	20.057.036
Verðbréf með föstum tekjum .....	138.991.224	432.713	906.256	0	140.330.193
Veðlán .....	16.439.896	0	0	0	16.439.896
Bundnar bankainnstæður.....	4.000.000	0	0	591.999	4.591.999
Fullnustueignir.....	38.582	0	0	0	38.582
Í íslenskum krónum samtals .....	<u>179.404.520</u>	<u>488.036</u>	<u>973.151</u>	<u>591.999</u>	<u>181.457.706</u>
Verðbréf með breyttil. tekjum .....	69.517.892	236.618	234.612	0	69.989.122
Verðbréf með föstum tekjum .....	4.955.350	0	0	0	4.955.350
Í erl. gjaldmiðlum samtals .....	<u>74.473.242</u>	<u>236.618</u>	<u>234.612</u>	<u>0</u>	<u>74.944.472</u>
Verðbréf alls .....	<u>253.877.763</u>	<u>724.654</u>	<u>1.207.763</u>	<u>591.999</u>	<u>256.402.177</u>

Fjárfestingar í erlendum gjaldmiðlum sundurliðast eftir uppgjörsmýnt verðbréfasjóða sem hér segir:

<b>2012</b>					
USD .....	70.942.481	270.796	263.984	0	71.477.261
EUR .....	13.110.006	0	0	0	13.110.006
GBP .....	1.396.231	7.401	25.916	0	1.429.548
	<u>85.448.718</u>	<u>278.197</u>	<u>289.900</u>	<u>0</u>	<u>86.016.815</u>
<b>2011</b>					
USD .....	61.202.933	236.618	234.612	0	61.674.163
EUR .....	11.293.501	0	0	0	11.293.501
GBP .....	1.976.808	0	0	0	1.976.808
	<u>74.473.242</u>	<u>236.618</u>	<u>234.612</u>	<u>0</u>	<u>74.944.472</u>

Fjárfestingar sjóðsins í verðbréfum í erlendum gjaldmiðlum námu í árslok 2012 86.017 millj. kr. og býr sjóðurinn við gengisáhættu sem því nemur. Sundurliðunin miðast við uppgjörsmýntir verðbréfasjóða í eigu sjóðsins, en ekki samsetningu eigna þeirra eftir gjaldmiðlum. Vegna stöðu fjármálamarkaða hér á landi og gjaldeyrishafta er sjóðnum nú ómögulegt að verjast gengisáhættu með gerð afleiðusamninga gagnvart íslensku krónunni. Ef íslenska krónan styrkist (veikist) gagnvart erlendum gjaldmiðlum þá lækkar (hækkar) verðmæti erlendra eigna mælt í krónum.

## SKÝRINGAR FRH.

31. Raunávöxtun einstakra verðbréfaflokka var þannig á árinu 2012:	Samtryggingar- deild	Séreignardeild		
		Leið 1	Leið 2	Leið 3
Innlán .....	( 0,1%)	0,5%	0,9%	1,5%
Skuldabréf með ábyrgð ríkis .....	4,5%	2,2%	2,1%	
Skuldabréf sveitarfélaga .....	4,9%	6,0%	5,5%	
Skuldabréf lánastofnana .....	1,2%			
Markaðsverðbréf fyrirtækja .....	6,4%	3,7%	3,6%	
Veðskuldabréf .....	4,8%			
Innlend hlutabréf .....	16,3%	23,9%	48,1%	
Erlend hlutabréf .....	15,2%	17,4%	17,5%	
Önnur erlend verðbréf.....	0,9%			

Raunávöxtun er reiknuð miðað við meðalstöðu verðbréfaflokks í upphafi og lok árs.

### Skuldir

32. Skuldir greinast þannig:	2012	2011
Ógreidd skuld við Glitni vegna uppgjörs afleiðusamninga.....	1.117.823	0
Óuppgærðir afleiðusamningar miðað við skuldajöfnun.....	0	2.911.651
Ógreiddur skattur til ríkissjóðs .....	0	214.100
Aðrar skuldir.....	206.455	134.679
Skammtímaskuldir samtals .....	<u>1.324.278</u>	<u>3.260.430</u>

### 33. Skuldbindingar vegna fjárfestinga

Sjóðurinn hefur skuldbundið sig til að kaupa hlutafé, hlutdeildarskírteini og skuldabréf samlagshlutafélaga, framtakssjóða (e. private equity funds) og fasteignasjóða bæði innanlands og utan. Samtals nema ógreidd loforð 12.580 millj. kr., sem skiptast þannig að 5.883 millj. kr. eru vegna erlendra sjóða, 2.319 millj. kr. vegna Framtakssjóðs Íslands slhf. og 4.379 millj. kr. vegna annarra innlendra félaga og sjóða. Óvíst er að kallað verði eftir öllum ógreiddum loforðum.

### 34. Lífeyrisskuldbinding

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 322.174 millj. kr. í árslok 2012 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2012 er 309.884 millj. kr. eða 12.289 millj. kr. lægri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2012 greinist þannig:

	Áfallin skuldbinding	Framtíðar- skuldbinding	Heildar- skuldbinding
Eignir:			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	299.494.656	0	299.494.656
Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% raunvexti ..	14.872.632	0	14.872.632
Fjárfestingakostnaður.....	( 4.482.990)	0	( 4.482.990)
Núvirði framtíðariðgjalda .....	0	200.213.618	200.213.618
Eignir samtals .....	<u>309.884.298</u>	<u>200.213.618</u>	<u>510.097.916</u>
Skuldbindingar:			
Ellilífeyrir .....	243.274.035	152.437.867	395.711.902
Örorkulífeyrir.....	51.103.014	41.653.686	92.756.700
Makalífeyrir .....	24.161.057	9.394.593	33.555.650
Barnalífeyrir.....	418.572	3.584.529	4.003.101
Rekstrarkostnaður .....	3.217.037	4.107.920	7.324.957
Skuldbindingar samtals .....	<u>322.173.715</u>	<u>211.178.595</u>	<u>533.352.310</u>
Skuldbindingar umfram eignir.....	( 12.289.417)	( 10.964.977)	( 23.254.394)
Í hlutfalli af skuldbindingum.....	( 3,8%)	( 5,2%)	( 4,4%)

## SKÝRINGAR FRH

### Kennitölur

#### 35. Kennitölur

Samtryggingardeild:	2012	2011	2010	2009	2008
Raunávöxtun .....	7,4%	2,9%	1,5%	( 1,5%)	( 26,6%)
Hrein raunávöxtun.....	7,3%	2,7%	1,4%	( 1,7%)	( 26,7%)
Hrein nafnávöxtun .....	12,2%	8,1%	4,0%	6,8%	( 14,8%)
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár.....	( 4,2%)	( 5,1%)	( 3,9%)	( 1,0%)	2,1%
síðastliðin tíu ár .....	3,4%	2,7%	2,2%	2,0%	3,3%
Rekstrarkostnaður:					
Í hlutfalli af iðgjöldum.....	2,5%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%
Í hlutfalli af eignum.....	0,11%	0,11%	0,12%	0,12%	0,11%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	23,5%	19,1%	19,1%	20,5%	20,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum .....	52,4%	53,0%	52,3%	53,1%	50,9%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum .....	14,9%	14,7%	11,7%	13,0%	16,9%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum .....	1,4%	1,3%	3,3%	1,3%	3,3%
Veðlán, óskráð .....	5,4%	6,3%	6,4%	6,4%	7,1%
Innlán í fjármálastofnunum .....	2,4%	5,6%	7,2%	5,7%	1,3%
Eignir í íslenskum krónum .....	70,3%	70,7%	70,8%	66,1%	64,7%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	29,7%	29,3%	29,2%	33,9%	35,3%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	26.073	26.203	25.175	25.521	26.441
Fjöldi lífeyrisþega.....	16.328	15.556	14.919	14.552	12.850
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir .....	61,5%	61,1%	61,0%	59,4%	58,8%
Örorkulífeyrir.....	30,4%	30,2%	30,2%	31,7%	32,0%
Makalífeyrir .....	7,0%	7,5%	7,6%	7,6%	7,8%
Barnalífeyrir.....	1,1%	1,2%	1,2%	1,3%	1,4%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri úttekt:					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar .....	( 4,4%)	( 4,9%)	( 8,1%)	( 11,6%)	( 13,0%)
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar....	( 3,8%)	( 5,3%)	( 9,5%)	( 15,3%)	( 20,3%)
<b>Séreignardeild:</b>					
<b>Framtíðarsýn 1</b>					
Hrein raunávöxtun .....	8,4%	( 2,2%)	5,6%	8,0%	( 13,5%)
Hrein nafnávöxtun .....	13,3%	2,9%	8,4%	17,2%	0,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
síðastliðin fimm ár.....	0,9%	( 1,2%)	0,6%	1,6%	3,7%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum.....	43,0%	39,6%	38,4%	35,2%	22,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	52,6%	58,8%	60,5%	59,1%	74,5%
Óskráð verðbréf með br. tekjum.....	1,0%				
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	3,4%				
Innlán í fjármálastofnunum .....	0,0%	1,6%	1,1%	5,7%	3,0%
Eignir í íslenskum krónum .....	62,8%	67,3%	67,6%	68,0%	79,0%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	37,2%	32,7%	32,4%	32,0%	21,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	186	204	221	286	431
Fjöldi sjóðfélaga í árslok .....	4.107	4.173	4.277	4.405	4.759

## SKÝRINGAR FRH.

### 35. Kennitölur frh.

Framtíðarsýn 2	2012	2011	2010	2009	2008
Hrein raunávöxtun.....	6,7%	( 0,7%)	6,9%	0,8%	( 11,6%)
Hrein nafnávöxtun .....	11,5%	4,4%	9,7%	9,5%	2,9%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár.....	0,2%	( 1,1%)	0,1%	0,4%	1,3%
Verðbréfaeign skiptist þannig:					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum....	24,6%	24,2%	26,4%	23,3%	15,4%
Skráð verðbréf með föstum tekjum.....	69,6%	72,8%	69,2%	61,5%	79,7%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum..	2,2%				
Óskráð verðbréf með föstum tekjum.....	3,7%				
Innlán í fjármálastofnunum.....	0,0%	3,0%	4,4%	15,2%	4,9%
Eignir í íslenskum krónum.....	78,0%	81,2%	79,7%	79%	86%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum .....	22,0%	18,8%	20,3%	21%	14%
Fjöldi virkra sjóðfélaga.....	322	359	383	481	639
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	30.431	30.777	31.076	31.763	33.745
Framtíðarsýn 3					
Hrein raunávöxtun.....	1,5%	2,6%	4,2%	5,2%	3,7%
Hrein nafnávöxtun .....	6,0%	8,7%	6,9%	14,3%	20,7%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár .....	3,4%	4,1%	4,5%	5,4%	5,6%
Eignir skiptast þannig:					
Bundnar bankainnstæður .....	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Eignir í íslenskum krónum .....	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%	100,0%
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	132	140	152	142	49
Fjöldi sjóðfélaga í árslok.....	248	243	250	252	107

#### Skilgreiningar:

Raunávöxtun.....	Ávöxtun sjóðsins, umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.
Hrein raunávöxtun.....	Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Hrein nafnávöxtun.....	Ávöxtun sjóðsins, án tillits til verðlagsbreytinga, þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.
Kostnaður í hlutfalli af eignum ...	Hlutfall rekstrarkostnaður af meðaltali hreinnar eignar í ársbyrjun og árslok.
Fjöldi virkra sjóðfélaga .....	Meðaltal fjölda sjóðfélaga sem greiddi iðgjald á árinu.
Fjöldi lífeyrisþega .....	Meðaltal fjölda lífeyrisþega sem fékk greiddan lífeyri á árinu.





GILDI PENSION FUND - SELECTED FINANCIAL INFORMATION **2012**

## ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND THE MANAGING DIRECTOR

The year 2012 was a successful year for Gildi - Pension Fund; the best return since the year 2006; agreements were reached with all the old banks regarding settlement of currency swaps and uncertainty regarding the standing of the Fund's assets has decreased considerably.

In the past years, considerable amount of work has been put into organising and improving the Fund's work procedures. Changed work environment and increased work procedures calls for increased work by the Board and therefore the number of board meetings held during the year has increased compared to the previous year. In the year 2012, 25 Board meetings were held.

The Fund has continued to reinforce asset management during the year and employees in the asset management department were increased. Main emphasis has been placed on professional work methods of the asset management department in evaluating possible investment options. The currency restrictions create considerable difficulties for the Fund to invest abroad. Gildi's first formal risk policy was approved around mid year 2011 and the development work has continued since then. In the year 2012, the Company hired an employee to serve the new position of head of risk management.

The domestic stock market has been growing very slowly but steadily and the Fund has now become a larger and more active shareholder in companies than before. Great emphasis has been placed on establishing new shareholders' policies for the Fund due to changed circumstances, in which the Fund endeavours to define more clearly the Fund's involvement in Board of Directors of companies in which the Fund holds shares.

From November 2012, Gildi has paid a statutory contribution to the Icelandic Rehabilitation Fund, VIRK and it is of great importance that this contribution improve the standing of fund members who have the possibility to return to work after prolonged illness or accident and reduce the number of those in need of disability pension. Last year the Board of Directors collaborated with VIRK and the Fund's doctor on developing further collaboration with the Fund and that work is proceeding successfully.

The Financial Statements of Gildi - Pension Fund are prepared in accordance with the Icelandic Annual Accounts Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds. The same accounting principles apply as for the previous year.

During the year 2012, a number of 4,168 employers paid premiums to the Fund, a total of ISK 12,740 million on behalf of 39,467 employees. Fund members at year end 2012 were 188,303. Fund members at year end 2012 in private pension division were 34,786.

Pensions paid by the Fund during the year amounted to a total of ISK 9,116 million compared to ISK 8,160 million in the year 2011. Old-age pension payments amounted to ISK 5,571 million, disability pension to ISK 2,710 million, pension to surviving spouse to ISK 629 million, child allowance to ISK 100 million and temporary payments of private pension plan amounted to ISK 107 million. In the mutual fund division the number of old-age pensioners in the year was 11,910, disability pensioners 4,148, surviving spouses 1,922 and 1,015 received child allowance. Total number of annuitants was 16,328.

The average number of the Fund's employees were 24 during the year and total salaries amounted to ISK 204 million. Salaries of the Board of Directors, Audit Committee and Managing Director amounted to ISK 32 million.



The Fund operates in two divisions; a mutual pension and a private pension division. Net asset of the mutual pension division available for pension payments amounted to ISK 299,495 million at year end 2012 and increased between years by ISK 36,687 million or 14.0%. The mutual pension division real rate of return was 7.3%. Net asset of the private pension division available for pension payments amounted to ISK 2,764 million at year end 2012 and increased by ISK 191 million. The private pension division real rate of return was as follows: Framtíðarsýn I 8.4%, Framtíðarsýn II 6.7% and Framtíðarsýn III 1.5%.

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's mutual pension division as of 31 December 2012. According to these computations, the Fund's assets are ISK 12,289 million lower than vested rights of Fund members and ISK 23,254 million lower than total commitment, assuming an interest rate of 3.5% p.a. Assets are 4.4% lower than commitments at year-end 2012 compared to 4.9% at year end 2011. In the assessment new life expectancy charts were used but if considering unchanged life expectancy the total actuarial balance would have been 1.1% higher.

Gildi has now reached an agreement on settlement of currency swaps used to hedge against currency risk of foreign securities but upon the fall of the commercial banks in October 2008, it became uncertain if and how derivative agreements made by the Fund with the banks to limit its foreign exchange risk related to foreign investments would be settled. An agreement with the Resolution Committee of Landsbanki Íslands hf. was finalized in the summer of 2011, with the Winding-up Board of Glitnir bank in March 2012 and with Kaupþing bank at year end 2012. The conclusion of the agreements is far more favourable for the Fund than had been assumed in its financial statements. The conclusion of court cases is yet to be issued. If the Fund wins its standing will improve but if it loses the conclusion will not affect its standing. Reference is made to note 17 for further information.

It is the Fund's policy and a part of its risk management to maintain a well distributed asset portfolio that is not only based on the Icelandic economy. The Fund has, in accordance with law, received a return on a part of its holding in foreign securities in order to spread its investment risk. The Fund's investments in securities in foreign currencies amounted to ISK 86,017 million at year end 2012 and the Fund is exposed to foreign exchange risk to the corresponding amount. Due to the situation on Icelandic financial markets and the monetary restrictions, the Fund is unable to hedge against currency risk by means of derivative agreements.

The Board of Directors of Gildi - Pension Fund and the Managing Director hereby confirm the Financial Statements by means of their signatures.

Reykjavík, 11 March 2013.

**Board of Directors:**

Harpa Ólafsdóttir  
Kolbeinn Gunnarsson  
Heiðrún Jónsdóttir  
Konráð Alfreðsson

Árni Bjarnason  
Orri Hauksson  
Þórunn Liv Kvaran  
Hjörtur Gíslason

**Managing Director:**

Árni Guðmundsson

## INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the Board of Directors and Members of Gildi – Pension Fund.

We have audited the accompanying Financial Statements of Gildi - Pension Fund, which comprise Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments, Balance Sheet as at 31 December 2012, and Statement of Cash Flows for the year then ended, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory notes.

### Management's Responsibility for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these Financial Statements in accordance with the Icelandic Annual Accounts Act, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### Auditor's Responsibility

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

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

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

### Opinion

In our opinion, the Financial Statements give a true and fair view of the financial position of Gildi - Pension Fund as at 31 December 2012, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Annual Accounts Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds.

### Report on the Board of Directors report

Pursuant to the legal requirement under Article 106, Paragraph 1, Item 5 of the Icelandic Annual Accounts Act No. 3/2006, we confirm that, to the best of our knowledge, the report of the Board of Directors accompanying the financial statements includes the information required by the Financial Statement Act if not disclosed elsewhere in the Financial Statements.

Reykjavík, 11 March 2013.

**KPMG hf.**

Sæmundur Valdimarsson  
Hrafnhildur Helgadóttir

## STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2012

Premiums:	2012	2011
Members .....	4,089,644	3,888,401
Employers .....	8,650,827	8,139,864
Transfer of rights and repayments .....	( 192,719)	( 71,789)
	<u>12,547,752</u>	<u>11,956,476</u>
Government contribution to equalize disability burden .....	924,922	879,541
	<u>13,472,675</u>	<u>12,836,017</u>
<b>Pensions:</b>		
Pensions .....	9,115,867	8,159,513
Received from the Retirement Committee .....	( 9,948)	( 11,625)
Premiums to rehabilitation fund .....	18,769	0
Other direct expense due to disability pension .....	8,635	4,336
	<u>9,133,322</u>	<u>8,152,224</u>
<b>Investment income:</b>		
Dividends and revenue on shares .....	4,224,655	1,446,154
Revenues from real estate ownership .....	5,517	4,630
Interest income and exchange-rate difference .....	28,856,674	20,172,133
Provision for securities .....	0	( 1,275,594)
	<u>33,086,847</u>	<u>20,347,323</u>
<b>Office and management expenses:</b>		
Investment expense .....	207,498	181,815
Operating expenses .....	385,354	337,654
	<u>592,853</u>	<u>519,469</u>
<b>Other income</b> .....	<u>44,985</u>	<u>39,986</u>
<b>Tax on net assets of the Fund</b> .....	<u>0</u>	<u>214,100</u>
<b>Increase in net assets during the year</b> .....	<u>36,878,331</u>	<u>24,337,532</u>
Net assets from previous year .....	<u>265,380,237</u>	<u>241,042,705</u>
<b>Net assets for pension payments at year-end</b> .....	<u>302,258,568</u>	<u>265,380,237</u>

## BALANCE SHEET AS AT 31 DECEMBER 2012

	2012	2011
<b>Investments:</b>		
Building .....	176,674	181,355
Other investments:		
Variable-yield securities .....	111,198,912	90,046,157
Fixed rate securities .....	156,349,578	145,285,543
Mortgage loans .....	15,679,719	16,439,896
Time deposits .....	7,649,599	4,591,999
Mortgages foreclosed .....	49,180	38,582
	<u>291,103,663</u>	<u>256,583,532</u>
<b>Receivables:</b>		
Premiums receivable .....	1,092,591	1,269,850
Other receivables .....	42,064	43,530
	<u>1,134,655</u>	<u>1,313,380</u>
<b>Other assets:</b>		
Operating assets .....	15,499	15,901
Cash and cash equivalents .....	11,329,029	10,727,854
	<u>11,344,528</u>	<u>10,743,755</u>
Total assets	<u>303,582,846</u>	<u>268,640,667</u>
<b>Liabilities:</b>		
Short - term liabilities .....	<u>1,324,278</u>	<u>3,260,430</u>
Net assets for pension payments .....	<u>302,258,568</u>	<u>265,380,237</u>
<b>Division of net assets for pension payments:</b>		
Net assets of the Mutual Pension Division .....	299,494,657	262,807,813
Net assets of the Private Pension Division .....	2,763,911	2,572,424
Net assets for pension payments total.....	<u>302,258,568</u>	<u>265,380,237</u>

## STATEMENT OF CASH FLOWS 2012

	2012	2011
<b>Inflows:</b>		
Premium payments .....	13,650,259	14,124,413
Financial income .....	10,443,826	2,364,714
Instalments on bonds .....	7,142,984	7,548,706
Variable rate securities sold .....	18,934,382	6,305,316
Fixed rate securities sold .....	2,101,387	5,855,341
Other inflows .....	35,528	63,861
	<u>52,308,366</u>	<u>36,262,352</u>
<b>Outflows:</b>		
Pension payments .....	9,133,322	8,614,100
Investment expenses .....	207,498	181,814
Operating expenses excluding depreciation .....	332,988	324,446
Settlement of derivatives .....	1,605,359	0
Other outflows .....	402,568	0
	<u>11,681,736</u>	<u>9,120,360</u>
Disposable resources to purchase securities and other investments .....	40,626,630	27,141,992
Investments in variable-yield securities .....	( 23,970,082)	( 15,638,189)
Investment in fixed rate securities .....	( 11,871,519)	( 13,008,474)
New time deposits .....	( 3,057,600)	( 4,035,061)
New mortgage loans .....	( 1,126,254)	( 1,204,886)
	<u>( 40,025,455)</u>	<u>( 33,886,610)</u>
<b>Increase (decrease) in cash and cash equivalents .....</b>	<b>601,175</b>	<b>( 6,744,618)</b>
<b>Cash and cash equivalents at the beginning of the year .....</b>	<b><u>10,727,854</u></b>	<b><u>17,472,472</u></b>
<b>Cash and cash equivalents at the end of the year .....</b>	<b><u>11,329,029</u></b>	<b><u>10,727,854</u></b>

## FINANCIAL RATIOS 2012

Mutual Pension Division:	2012	2011	2010	2009	2008
Real rate of return .....	7.4%	2.9%	1.5%	( 1.5%)	( 26.6%)
Net real rate of return .....	7.3%	2.7%	1.4%	( 1.7%)	( 26.7%)
Net nominal rate of return .....	12.2%	8.1%	4.0%	6.8%	( 14.8%)
Average net real rate of return					
last five years .....	( 4.2%)	( 5.1%)	( 3.9%)	( 1.0%)	2.1%
last ten years .....	3.4%	2.7%	2.2%	2.0%	3.3%
Operating expenses:					
As percentage of premiums .....	2.5%	2.3%	2.4%	2.3%	2.3%
As percentage of assets .....	0.11%	0.11%	0.12%	0.12%	0.11%
Investment securities:					
Listed variable yield securities .....	23.5%	19.1%	19.1%	20.5%	20.5%
Listed fixed rate securities .....	52.4%	53.0%	52.3%	53.1%	50.9%
Unlisted variable yield securities .....	14.9%	14.7%	11.7%	13.0%	16.9%
Unlisted fixed rate securities .....	1.4%	1.3%	3.3%	1.3%	3.3%
Mortgage loans, unlisted .....	5.4%	6.3%	6.4%	6.4%	7.1%
Time deposits .....	2.4%	5.6%	7.2%	5.7%	1.3%
Assets in Icelandic Króna .....	70.3%	70.7%	70.8%	66.1%	64.7%
Assets in foreign currencies .....	29.7%	29.3%	29.2%	33.9%	35.3%
Number of active fund members .....	26.073	26.203	25.175	25.521	26.441
Number of pensioners .....	16.328	15.556	14.919	14.552	12.850
Specification of paid pensions:					
Old-age pension .....	61.5%	61.1%	61.0%	59.4%	58.8%
Disability pension .....	30.4%	30.2%	30.2%	31.7%	32.0%
Pension to surviving spouse .....	7.0%	7.5%	7.6%	7.6%	7.8%
Surviving children pension .....	1.1%	1.2%	1.2%	1.3%	1.4%
Financial status according to actuarial assessment:					
Net assets less total obligations .....	( 4.4%)	( 4.9%)	( 8.1%)	( 11.6%)	( 13.0%)
Net assets less accrued obligations .....	( 3.8%)	( 5.3%)	( 9.5%)	( 15.3%)	( 20.3%)

### Definitions:

- Real rate of return ..... Rate of return in excess of increase in the consumer-price index.
- Net real rate of return ..... Real rate of return less operational expenses.
- Net nominal rate of return ..... Nominal rate of return less operational expenses.
- Cost as percentage of assets..... Operating expenses as percentage of average net assets.
- Number of active fund members..... The average number of fund members paying premiums during the year.
- Number of pensioners..... The average number of pensioners who received pension during the year.



