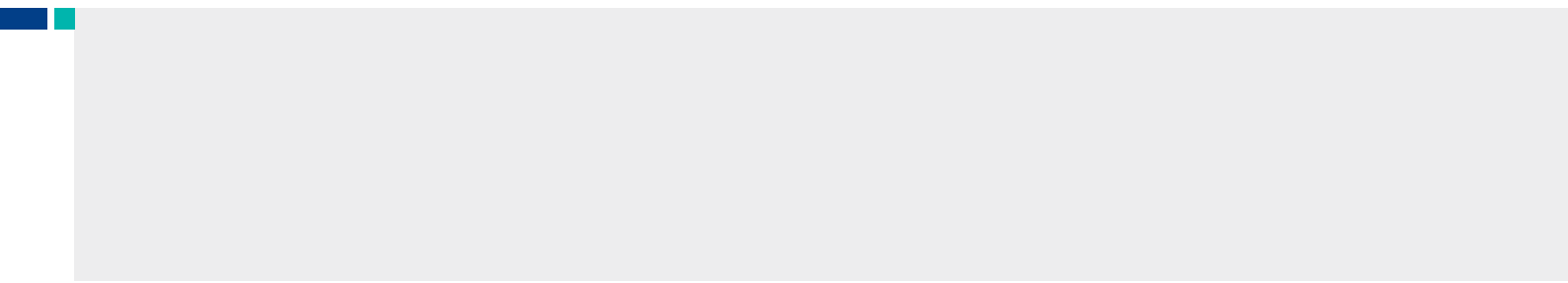


ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2008



ÁRSSKÝRSLA GILDIS - LÍFEYRISSJÓÐS 2008



EFNISYFIRLIT

| | |
|--|----|
| Ávarp stjórnarformanns | 4 |
| Stjórn | 6 |
| Starfsmenn | 7 |
| Iðgjöld | 8 |
| Lífeyrir | 8 |
| Lán til sjóðfélaga | 9 |
| Áhrif efnahagskreppunnar og hruns efnahagslífsins á Íslandi á Gildi - lífeyrissjóð | 10 |
| Fjárfestingarstefna | 11 |
| Fjárfestingar | 11 |
| Verðbréfaeign | 12 |
| Ávöxtun | 13 |
| Fjárfestingar erlendis | 15 |
| Yfirlit yfir stærstu fjárvörsluaðila sjóðsins | 16 |
| Gjaldmiðlastýring | 17 |
| Hluthafastefna | 17 |
| Séreignardeild | 18 |
| Tryggingafræðileg úttekt | 19 |
| Tillaga um lækkun réttinda | 20 |
| Ársreikningur | 23 |
| Financial Statements | 45 |

ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Undanfarnar vikur hafa lífeyrissjóðirnir verið að birta afkomutölur sínar. Eins og búist var við þurfa margir sjóðir að lækka réttindi, aðrir munu bíða og sjá til, enda eru þeir innan 10% viðmiðunarmarka. Hætt er þó við að ekki verði komist hjá lækkun réttinda miðað við erfiða stöðu á fjármálamörkuðum fyrstu mánuði þessa árs. Í reynd er það svo að það er erfiðast að meta tjónið í miðju áfallinu og getur því verið skynsamlegt að bíða eftir að rykið falli til að meta stöðuna nánar.

Síðastliðið ár reyndist sjóðnum eins og öðrum fjárfestum mjög erfitt. Raunávöxtun á innlendum hlutabréfum sjóðsins var neikvæð um 92,8%, á innlendum skuldabréfum fjármálafyrirtækja neikvæð um 16,6% og á skuldabréfum fyrirtækja var hún neikvæð um 41,8%. Raunávöxtun erlendra hlutabréfa var neikvæð um 5,9% í íslenskum krónum. Við þetta tap bætist tæplega 17% verðbólga.

Sjóðurinn átti talsverðar eignir í bönkum og fyrirtækjum í formi hlutabréfa og skuldabréfa bæði hérlandis og erlendis. Til þess að tryggja sig gegn áhættu gagnvart íslensku krónunni voru gerðir gjaldmiðlasamningar við banka sem vörðu hluta erlenda eignasafnsins. Þessir samningar eru núna í uppnámi en gert er ráð fyrir því í reikningum sjóðsins að þeim verði skuldajafnað á móti kröfum sjóðsins við bankana. Óvissa ríkir um lok þessara mála sem aftur getur haft áhrif á fjárhagsafkomu sjóðsins.

Það er í dag áleitinn spurning hvort við hefðum getað farið aðrar leiðir. Svarið er já, að sjálfsögðu, en við skulum hafa það í huga að rík krafa hefur verið gerð til lífeyrissjóðanna að verja hluta fjármuna sinna til atvinnuuppbyggingar hér innanlands til styrktar hagkerfinu. Það er hins vegar ljóst í dag að betra hefði verið að dreifa fjármunum sjóðanna meira til þess að verjast áföllum. Það sést best hversu miklir erfiðleikarnir voru á fjármálamörkuðum að norsk olíusjóðurinn sem í reynd er lífeyrissjóður Norðmanna varð fyrir meiri skelli en íslensku lífeyrissjóðirnir en samt féll norska fjármálakerfið ekki.

Kröfur á lífeyrissjóðina hafa einnig verið að breytast. Með lengingu lífaldurs sjóðfélaga og mikilli fjölgun öryrkja hefur krafa um aukna ávöxtun til að mæta hækkandi útgjöldum farið vaxandi. Annaðhvort næðu þeir betri árangri eða stæðu frammi fyrir niðurskurði réttinda sjóðfélaga. Þessi þrýstingur á sjóðina kann í einhverjum tilvikum að hafa leitt til meiri áhættusækni. Ef reynt er að setja þetta í eitthvert talnalegt samband þá hefur meðalraunávöxtun lífeyrisskerfisins s.l. 5 ár verið 1,7% en síðustu 10 ár verið 2,5%. Þessar sömu tölur hjá Gildi eru 2,1% sl. 5 ár og 3,3% sl. 10 ár. Hvert brot úr prósentu í ávöxtun skiptir miklu máli þegar til langs tíma er litið.



Allt frá falli bankana hefur gríðarleg gagnrýni verið á fjármálakerfið en umræðan síðustu vikunnar hefur færst yfir á lífeyrissjóðina, m.a. í tengslum við upplýsingar sem fram hafa komið í fjölmiðlum um ýmsar boðsferðir og önnur fríðindi eða hlunnindi starfsmanna. Ljóst er að í lífeyrissjóðunum hefur skort á að reglur um boðsferðir og gjafir séu nægilega skýrar. Ekki hefur verið nægilega ljóst hvað megi og megi ekki. Þegar þessar línur eru ritaðar er að hefjast vinna við að setja skýrari reglur sem taka á þessum atriðum.

Þegar í nóvember sl. voru teknar ákvarðanir um lækkun launa æðstu starfsmanna og stjórnarmanna um 10% og áfram verður unnið að endurskoðun launa starfs- og stjórnarmanna sjóðsins í ljósi breyttra aðstæðna.

Þótt nú þurfi að leggja til lækkun áunninna réttinda sjóðfélaga um 10% þá ber að hafa það í huga að á s.l. 4 árum hafa réttindi sjóðfélaga verið aukin um 17,7%. Við megum ekki láta stundarumræðu villa okkur sýn. Lífeyriskerfið er ennþá sterkt og öflugt og það segir mikið um styrk þess að þótt það hafi orðið fyrir þungum búsigfum er það engu að síður staðreynd að það er eina fjármálakerfið sem staðið hefur af sér alheimsfjármálakreppuna sem nú stendur yfir.

Fyrir hönd sjóðsins þakka ég starfsmönnum, sjóðfélögum og atvinnurekendum fyrir ánægjulegt samstarf á liðnu starfsári.

Sigurður Bessason,
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 2009:

Sigurður Bessason, formaður
Vilhjálmur Egilsson, varaformaður
Árni Bjarnason
Friðrik J. Arngrímsson
Heiðrún Jónsdóttir
Konráð Alfreðsson
Sigurrós Kristinsdóttir
Sveinn Hannesson

Stjórn sjóðsins fer með yfirstjórn hans. Hún setur sjóðnum fjárfestingarstefnu og skal fjalla um allar meiriháttar ákvarðanir varðandi stefnumótun og starfsemi sjóðsins. Stjórnin skiptir með sér verkum, þó skulu fulltrúar vinnuveitenda og stéttarfélaganna 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.

Á starfsárinu voru haldnir alls 20 stjórnarfundir.



Mynd tekin eftir stjórnarfund 6. mars 2009. Standandi frá vinstri: Sveinn Hannesson, Sigurrós Kristinsdóttir, Konráð Alfreðsson, Árni Bjarnason og Friðrik J. Arngrímsson. Sitjandi frá vinstri: Vilhjálmur Egilsson, Sigurður Bessason og Heiðrún Jónsdóttir.

STARFSMENN



23 starfsmenn störfuðu hjá sjóðnum í mars 2009. Á myndinni, sem var tekin 27. mars sl., eru:

| Standandi frá vinstri: | Starfssvið |
|------------------------------|---|
| Örn Arnþórsson | Skrifstofustjóri |
| Sigurborg Reynisdóttir | Innheimta iðgjalda |
| Árni Guðmundsson | Framkvæmdastjóri |
| Tryggvi Tryggvason | Forstöðumaður eignastýringar |
| Örn Guðnason | Deildarstjóri lífeyrisdeildar |
| Guðrún Jónsdóttir | Lífeyrismál |
| Áslaug Jónsdóttir | Skráning iðgjalda |
| Anna Rúnarsdóttir | Bókhald |
| Guðrún K. Sigurðardóttir | Deildarstjóri lánadeildar |
| Bjarney Sigurðardóttir | Deildarstjóri séreignardeildar |
| Valgerður Hanna Hreinsdóttir | Lífeyrismál |
| Nanna Þórarinsdóttir | Afgreiðsla/Móttaka |
| Sitjandi frá vinstri: | |
| Guðmundur Bergþórsson | Eignastýring |
| Davíð Rúdólfsson | Eignastýring |
| Ásbjörg Hjálmarsdóttir | Afgreiðsla/Móttaka |
| Hjördís Karlsdóttir | Skráning iðgjalda |
| Ólafur Arason | Forstöðumaður tölvu- og upplýsingakerfa |
| Jóhanna Erla Þorvaldsdóttir | Innheimta iðgjalda |
| Kristín Pétursdóttir | Skráning iðgjalda |
| Á myndina vantar: | |
| Önnu Lis Hjaltadóttir | Deildarstjóri iðgjaldadeildar |
| Friðgerði Friðriksdóttir | Innheimta iðgjalda |
| Ingileif Kristinsdóttir | Aðalbókari |
| Kristínu Sigurðardóttir | Gjaldkeri |

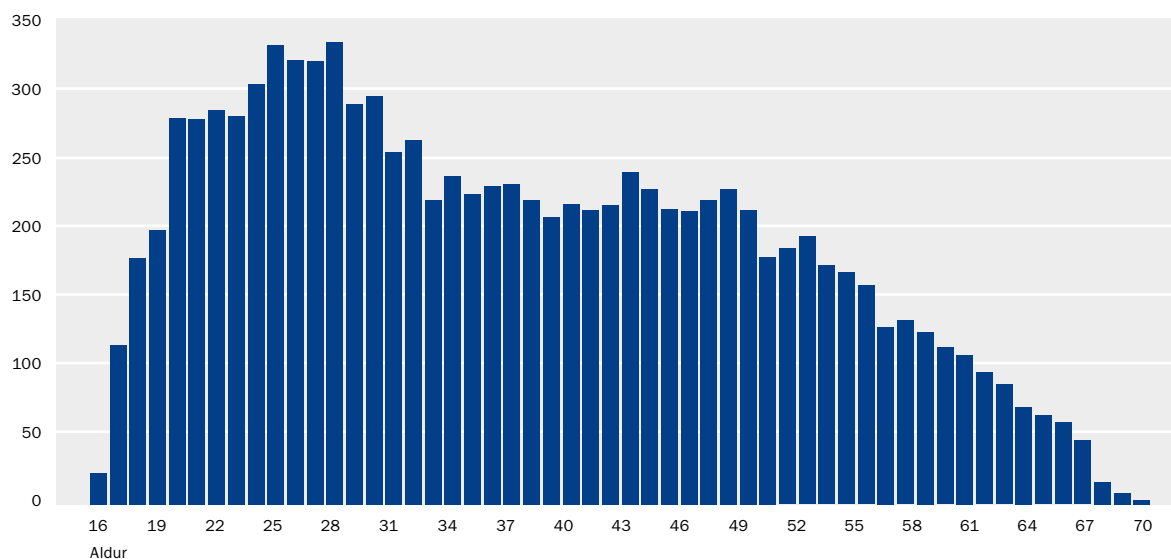
IÐGJÖLD

Iðgjöld til sjóðsins á árinu 2008 voru að lágmarki 12% af heildarlaunum. Launþegar greiddu 4% og atvinnurekendur 8%. Ýmsir kjarasamningar þeirra stéttarféлага sem aðild eiga að sjóðnum kveða síðan á um hærra framlag eða allt að 15,5%. Allir launamenn greiða iðgjöld frá 16 ára aldri til 70 ára aldurs.

Alls greiddu 45.185 sjóðfélagar hjá 4.327 launagreiðendum iðgjöld til sjóðsins á árinu 2008. Heildariðgjöld voru 11.354 milljónir króna. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 174.807.

Iðgjöld ársins 2008 eftir aldri iðgjaldagreiðenda

Iðgjöld í milljónum króna



LÍFEYRIR

Lífeyrisgreiðslur ársins 2008 námu 6.678 milljónum króna og hækkuðu um 14,7% á milli ára. Lífeyrir sem hlutfall af greiddum iðgjöldum var 58,8%, en var 57,5% á árinu 2007. Lífeyrir sem hlutfall af hreinni eign var 3,2%, en var 2,4% á árinu 2007.

Fjöldi lífeyrisþega

Lífeyrisþegar á árinu 2008 voru 16.097 og þar af fengu 2.324 greidda fleiri en eina tegund lífeyris. Skipting á milli einstakra lífeyristegunda var sem hér segir:

| | 2008 | 2007 | Breyting milli ára |
|-----------------|---------------|---------------|--------------------|
| Ellilífeyrir | 9.420 | 8.776 | + 7,3% |
| Örorkulífeyrir | 3.637 | 3.828 | - 5,2% |
| Makalífeyrir | 1.830 | 1.682 | + 8,8% |
| Barnalífeyrir | 1.210 | 1.248 | - 3,1% |
| Samtals: | 16.097 | 15.534 | + 3,6% |

Lífeyrisgreiðslur

| | 2008 | 2007 | Breyting milli ára |
|-----------------|----------------------|----------------------|--------------------|
| Ellilífeyrir | 3.880.823.414 | 3.305.312.232 | + 17,4% |
| Örorkulífeyrir | 2.112.314.543 | 1.914.047.240 | + 10,4% |
| Makalífeyrir | 507.397.657 | 438.854.245 | + 15,6% |
| Barnalífeyrir | 90.482.514 | 85.350.191 | + 6,0% |
| Samtals: | 6.591.018.128 | 5.743.563.908 | + 14,7% |

Gildi - lífeyrissjóður greiddi einnig lífeyri fyrir hönd Umsjónarnefndar eftirlauna til 177 sjóðfélaga eða maka látinna sjóðfélaga, samtals 19,7 milljónir króna. Lífeyrisgreiðslur úr séreignardeild Gildis voru alls 67,6 milljónir króna á árinu 2008.

LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA

Á árinu 2008 voru veitt 455 ný lán til sjóðfélaga, samtals að upphæð 1.915 milljónir króna. Þetta er lítilsháttar aukning frá árinu 2007, en þá voru veitt 441 lán að upphæð 1.716 milljónir króna.

Sjóðfélagar hafa val um hvort lán séu tekin með föstum eða breytilegum vöxtum og hvort lánið endurgreiðist með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum (annuitet). Í mars 2009 eru lánakjör sjóðsins þannig að fastir vextir eru 5,6% og breytilegir vextir eru 4,65%.

Við fall bankanna og þann greiðsluvanda sem sjóðfélagar hafa lent í vegna samdráttar á vinnumarkaði hefur Gildi - lífeyrissjóður boðið sjóðfélögum upp á eftirfarandi úrræði:

- **Greiðslujöfnun**, í samræmi við breytingu á lögum um greiðslujöfnun fasteignaveðlána til einstaklinga. Hér er miðað við nýja vísitölu „greiðslujöfnunarvísitölu“ í stað neyslúvísitölu sem lánið miðast við.
- **Skilmálabreytingar**. Þar er boðið upp á að leggja vanskil við höfuðstól og lengja í lánum ásamt fleiri möguleikum.
- **Frysting lána**. Boðið er upp á 6-12 mánaða „frystingu“ lána þ.e. tímabundna ívilnum með breytingu á lánaskilmálum.

Frá því að byrjað var að bjóða upp á þessi úrræði í lok nóvember 2008 og til áramóta voru alls 94 breytingar gerðar á lánum sjóðfélaga.

ÁHRIF EFNAHAGSKREPPUNAR OG HRUNS EFNAHAGSLÍFSINS Á ÍSLANDI Á GILDI - LÍFEYRISSJÓÐ

Hrun bankanna á Íslandi í október 2008 hafði víðtæk áhrif á ávöxtun sjóðsins. Á miðju síðasta ári fóru að berast fréttir af slæmri lausafjárstöðu íslensku bankanna og að endurfjármögnun þeirra gengi erfiðlega. Stjórnendur bankanna neituðu þessu opinberlega og sögðu lausafjárstöðuna góða og að fjármögnun ársins 2009 væri nánast í höfn. Einnig fullyrtu stjórnálamenn og eftirlitsaðilar að staða bankanna væri sterk. Fjármálaeftirlitið gaf ítrekað til kynna að allir íslensku bankarnir stæðust álagspróf stofnunarinnar. Það var því ekki að heyra á miðju ári annað en að bankarnir myndu standa þennan storm af sér.

Í október leitaði Glitnir til Seðlabankans um aðstoð vegna lausafjárerfiðleika. Niðurstaðan varð sú að Seðlabankinn þjófnytti Glitni í kjölfarið. Fór þá af stað atburðarás sem féir höfðu búist við að gæti gerst. Á stuttum tíma fóru einnig Landsbanki og Kaupþing í þrot og á árinu 2009 hafa fleiri bankar farið sömu leið. Neyðarlög og gjaldeyrishöft voru sett á í október til þess að verja innistæðueigendur og íslensku krónuna. Áhrifin af hruni bankanna eru enn ekki að fullu komin fram en þjóðin horfir fram á mikinn samdrátt í þjóðarframleiðslu, eignarýrnun, skuldaukningu og atvinnuleysi.

Gildi - lífeyrissjóður var í margvíslegum viðskiptum við íslensku bankana og fjárfesti í hlutabréfum og skulda-
bréfum sem þeir höfðu gefið út. Við fall bankanna urðu hlutabréf og víkjandi skuldabréf þeirra verðlaus og mikil óvissa er enn um verðmæti þeirra skuldabréfa sem þeir gáfu út og eru í eigu sjóðsins. Vegna þeirrar fjármálakreppu sem nú ríkir er mikil óvissa um raunverulegt verðmæti þeirra verðbréfa sem sjóðurinn á. Í framhaldi af falli bankanna hafa önnur innlend fyrirtæki lent í verulegum greiðsluerfiðleikum sem leitt hafa til greiðslustöðvunar og jafnvel gjaldþrots og óvíst er hvernig mörgum þessara félaga mun reiða af á árinu 2009. Þá hefur þróun á erlendum verðbréfamörkuðum það sem af er árinu 2009 verið sjóðnum óhagstæð. Verðbréf hafa haldið áfram að lækka í verði, á sama tíma og gengi erlendra gjaldmiðla hefur lækkað gagnvart íslensku krónunni.



FJÁRFESTINGARSTEFNA

Fjárfestingarstefna sjóðsins fyrir árið 2009 var samþykkt á stjórnarfundum þann 27. nóvember 2008. Fjárfestingarstefnan tekur tillit til breytingum frá fyrra ári vegna efnahagshrunsins á Íslandi og falls bankanna og hlutabréfamarkaðarins. Við val á fjárfestingarstefnu sjóðsins hefur undanfarin ár verið litið til markaðsáhættu þar sem tekið er mið af sveiflum í ávöxtun. Unnið er út frá sögulegum gögnum á verðbréfamörkuðum. Einnig eru gerð álagspróf sem miðast við áföll á verðbréfamarkaði í fortíð. Áhættuþol sjóðsins var mjög mikið miðað við alla útreikninga og litlar líkur voru á skerðingu réttinda. Fjárfestingarstefna sjóðsins gerði hins vegar ekki ráð fyrir kerfisáhættu, þ.e. að heilt hagkerfi myndi hrynja og að stór hluti af skuldabréfum sjóðsins myndi tapast vegna gjaldþrots banka og fyrirtækja. Ekki var heldur gert ráð fyrir neyðarlögum þar sem réttur kröfuhafa var skertur verulega á kostnað innistæðueigenda.

Fjárfestingarstefnan 2009 tekur mið að eignasamsetningu sjóðsins í árslok 2008 með ákveðnum vikmörkum í hverjum eignaflokki. Stjórn sjóðsins áskilur sér rétt til þess að breyta fjárfestingarstefnunni innan ársins 2009 vegna óvenjulegra aðstæðna á fjármálamörkuðum. Lífeyrissjóðurinn er langtímafjárfestir og innstreymi iðgjalda er meira en útgreiðslur lífeyris á næstu árum.

Fjárfestingarstefna 2009

| | |
|-----------------------------------|------------|
| Innlán | 5% |
| Skuldabréf | 63% |
| Ríkisskuldabréf | 38% |
| Veðskuldabréf | 8% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 5% |
| Skuldabréf banka og sparisjóða | 4% |
| Erlend skuldabréf | 2% |
| Önnur skuldabréf | 6% |
| Hlutabréf | 18% |
| Erlend hlutabréf | 15% |
| Innlend hlutabréf | 3% |
| Óhefðbundnar fjárfestingar | 14% |
| Framtakssjóðir | 10% |
| Vogunarsjóðir | 4% |

FJÁRFESTINGAR

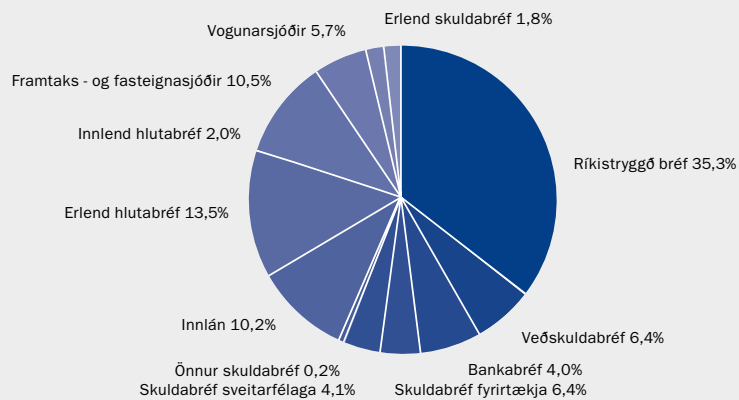
Fjárfestingar 2008 (í milljónum króna):

| | Kaup | Sala | Nettó |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Innlend hlutabréf | 14.337.183 | 12.703.238 | 1.633.944 |
| Erlend verðbréf | 14.111.043 | 30.147.121 | -16.036.078 |
| Ríkistryggð bréf | 8.973.163 | 1.208.560 | 7.764.603 |
| Skuldabréf banka og sparisjóða | 4.609.923 | 3.438.577 | 1.171.346 |
| Skuldabréfasjóðir | 2.999.721 | 3.033.704 | -33.983 |
| Bundin innlán | 2.294.661 | | 2.294.661 |
| Veðskuldabréf | 2.215.960 | 31.003 | 2.184.957 |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 1.411.280 | | 1.411.280 |
| Skuldabréf fyrirtækja | | 370.998 | -370.998 |
| Samtals | 50.952.932 | 50.933.201 | 19.731 |

VERÐBRÉFAEIGN

Skipting verðbréfaeignar sjóðsins 31.12.2008 (í þús. króna):

| Skipting verðbréfa | Upphæð | |
|------------------------------|--------------------|-------------|
| Erlend hlutabréf | 28.340.474 | 13,5% |
| Framtaks- og fasteignasjóðir | 21.961.409 | 10,5% |
| Vogunarsjóðir | 11.932.287 | 5,7% |
| Erlend skuldabréf | 3.727.474 | 1,8% |
| Innlend hlutabréf | 4.174.979 | 2,0% |
| Ríkistryggð bréf | 74.048.703 | 35,3% |
| Skuldabréf fyrirtækja | 13.427.406 | 6,4% |
| Veðskuldabréf | 13.444.469 | 6,4% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 8.594.242 | 4,1% |
| Bankabréf | 8.422.157 | 4,0% |
| Önnur skuldabréf | 376.572 | 0,2% |
| Innlán | 21.438.219 | 10,2% |
| Samtals | 209.888.392 | 100% |



ÁVÖXTUN

Samtryggingasjóður

Nafnávöxtun sjóðsins á árinu 2008 var -14,8% og raunávöxtun -26,6%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin 5 ár er 2,2% og síðastliðin 10 ár 3,3%. Ávöxtun innlendra skuldabréfa var 16,1% eða -0,2% raunávöxtun. Ávöxtun innlendra hlutabréfa var -91,6% en Úrvalsvísitala Kauphallar Íslands lækkaði um 94,5%. Ávöxtun erlendra hlutabréfa var 9,5% í íslenskum krónum en til samanburðar hækkaði heimsvísitala MSCI um 14,3% í krónum. Heimsvísitalan lækkaði hins vegar um 42,1% í bandaríkjadollar. Einnig gerði sjóðurinn framvirka gjaldmiðlaskiptasamninga til þess að minnka gjaldeyrisáhættu. Óljóst er um afkomu samninganna en þeir höfðu veruleg áhrif á afkomu sjóðsins á síðasta ári.

Séreignardeild

Framtíðarsýn I

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar I var -13,5% eða 0,7% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár er 2,1%.

Framtíðarsýn II

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar II var -11,6% eða 2,9% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár er 1,3%.

Framtíðarsýn III

Hrein raunávöxtun Framtíðarsýnar III var 3,7% eða 20,7% nafnávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár er 5,6%. Leið III er verðtryggður innlánsreikningur sem bar að jafnaði 7,2% raunvexti á árinu 2008.

Raunávöxtun einstakra eignaflokka:

| | |
|-----------------------------------|----------------|
| Innlán | 15,30% |
| Erlend hlutabréf | -5,90% |
| Önnur erlend hlutdeildarskírteini | 44,10% |
| Innlend hlutabréf | -92,80% |
| Ríkistryggð bréf | 4,60% |
| Skuldabréf banka | -16,60% |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 4,30% |
| Skuldabréf fyrirtækja | -41,80% |
| Veðskuldabréf | 5,50% |
| Samtals | -26,60% |

Innlend skuldabréf

Innlend skuldabréf skiluðu -0,2% raunávöxtun eða 16% nafnávöxtun. Skuldabréf og innlán voru 68,1% af heildareignum sjóðsins um sl. áramót. Skuldabréfaeign sjóðsins er að mestu verðtryggð og stærstur hluti hennar er í ríkisskuldabréfum eða 37% af heildareign sjóðsins. Innlán eru 11%, skuldabréf banka og fyrirtækja 4%, skuldabréf sveitarfélaga 4,1%, veðlán 6,6% og önnur skuldabréf 6,5%.

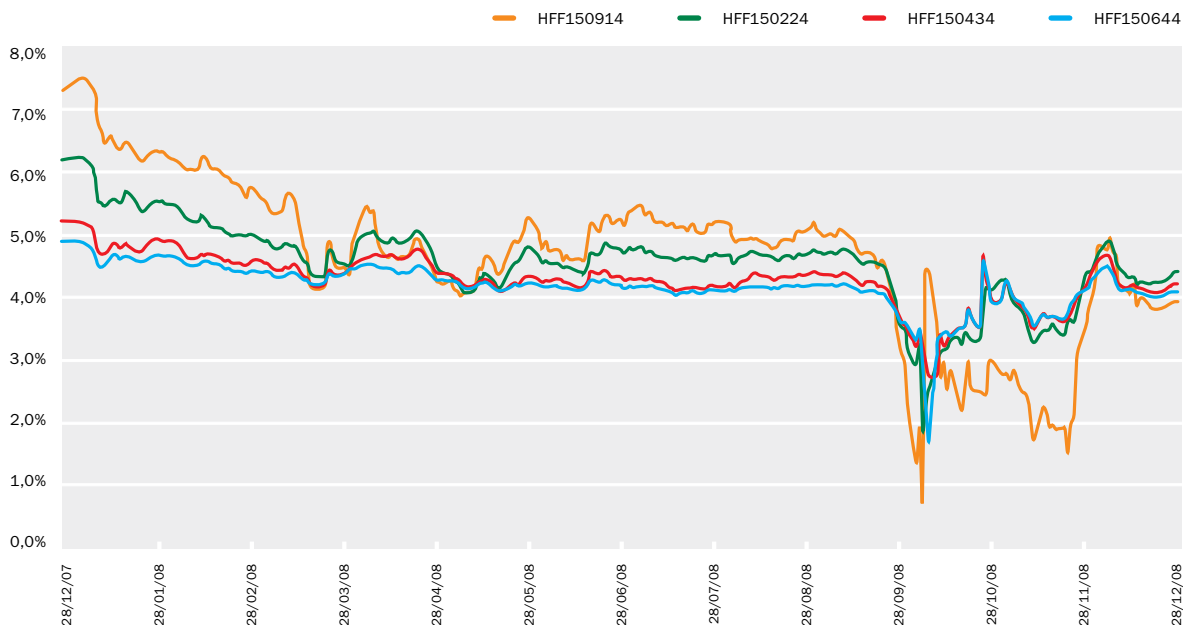
Við fall bankanna varð markaður með innlend skuldabréf önnur en ríkisskuldabréf nánast óvirkur. Útgefendur skráðra skuldabréfaflokka hafa verið teknir til gjaldprotaskipta, þeir hafa óskað eftir greiðslustöðvun og nokkrir hafa óskað eftir frestun á greiðslu afborgana og vaxta. Vegna þessa hafa verðbréf sjóðsins verið færð niður um 12,3 milljarða eða 6,3% af heildareignum sjóðsins. Þar af voru skuldabréf á fjármálastofnanir færð niður um 4,6 milljarða eða 22% af eignum sjóðsins í þeim flokki skuldabréfa. Skuldabréf fyrirtækja voru færð niður um 7,6 milljarða í uppgjöri sjóðsins eða tæp 40% af eignum sjóðsins í skuldabréfum fyrirtækja.

Lífeyrissjóðurinn á 12,3 milljarða kröfu á viðskiptabankana. Í uppgjöri sjóðsins er gengið út frá að þessum kröfum verði að mestu leyti skuldajafnað á móti neikvæðri stöðu afleiðusamninga eins og þeir stóðu við fall bankanna. Hver niðurstaðan varðandi skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninga verður getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins.

Skuldabréf lífeyrissjóða eru færð á kaupverði og hafa því sveiflur á markaðsverði skuldabréfa ekki áhrif á uppgjör sjóðsins. Seðlabankinn hækkaði grunnvexti um 5% á árinu 2008 og voru þeir 18% í árslok. Verðbólgan hækkaði um 16,4% á árinu og krónan veiktist um 45%. Fjárfestar keyptu mikið af verðtryggðum skuldabréfum sem vörn gegn verðbólgu og krafan lækkaði samhliða því.

Við fall bankanna leituðu fjárfestar í skjól ríkisskuldabréfa þar sem mikil óvissa var um stöðu innlána í bönkunum. Lækkaði ávöxtunarkrafan verulega við það og fór hún niður í 1% í stuttum verðtryggðum íbúðarbréfum. Skuldabréfamarkaður náði hins vegar aftur jafnvægi um áramót.

Ávöxtunarkrafa íbúðarbréfa



Innlend hlutabréf

Við efnahagshrunið og fall bankanna hrundi hlutabréfamarkaðurinn á Íslandi. Innlent hlutabréfsafn sjóðsins lækkaði um 91,5% á árinu og Úrvalsvísitala Kauphallar lækkaði um 94,5%. Vægi fjármálafyrirtækja í vísitölunni var um 89% í ársbyrjun. Önnur fyrirtæki lækkuðu einnig mikið í kjölfarið. Innlend hlutabréf í eigu sjóðsins námu í upphafi árs 50,7 milljörðum króna eða 21% af heildareignum sjóðsins en 4,7 milljörðum í árslok 2008 eða 2,3%. Skráð innlend hlutabréf voru 4,6 milljarðar eða 99% og óskráð hlutabréf 0,1 milljarður eða 1%.

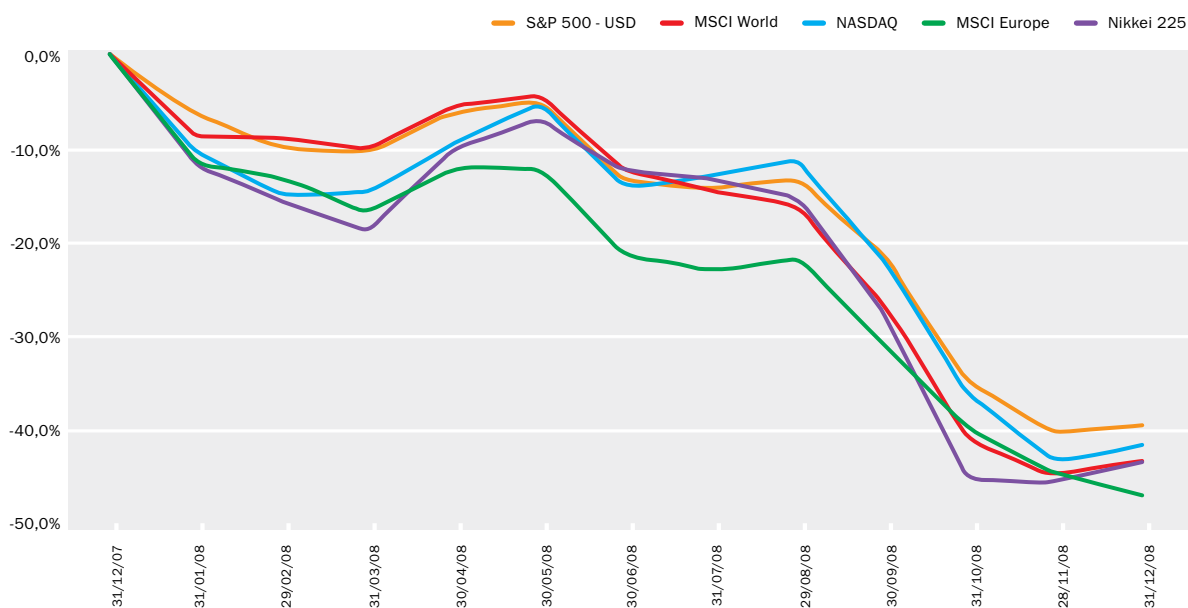
FJÁRFESTINGAR ERLENDIS

Erlendis fjárfestir sjóðurinn í skuldabréfum, hlutabréfum og hlutabréfasjóðum auk vogunarsjóða, framtakssjóða og fasteignasjóða. Fjármálakreppan sem hófst í Bandaríkjunum á síðasta ári hefur breiðst út um allan heim. Fjármálakerfi hafa riðað til falls í Bandaríkjunum og Evrópu og bankar hafa verið þjóðnýttir víðsvegar um heim. Mikill samdráttur á sér stað á heimsvísu og er talað um heimskreppu í fyrsta sinn síðan 1929. Hagnaður fyrirtækja hefur dregist verulega saman og erlendir hlutabréfamarkaðir hafa fallið. Fasteignamarkaðir hafa einnig fallið og ekki ennþá náð jafnvægi. Ríkisstjórnir og seðlabankar heimsins hafa reynt eftir bestu getu að milda áhrif kreppunnar með því að styðja bankakerfið og ríkisvæða banka. Of snemmt er að segja til um árangur af þessum aðgerðum.

Erlendir hlutabréfamarkaðir lækkuðu mikið á árinu 2008. Heimsvísitala hlutabréfa MSCI lækkaði um 42%, S&P 500 vísitalan í Bandaríkjunum lækkaði um 38,5%, MSCI Europe um 45,5% og Nikkei í Japan um 42,1%. Fasteignasjóðir, vogunarsjóðir og framtakssjóðir í safni sjóðsins lækkuðu einnig í verði en þó minna en hlutabréfasjóðir.

Ávöxtun erlendra ríkisskuldabréfa var með ágætum á síðasta ári þar sem vextir lækkuðu á heimsvísu í kjölfar kreppunnar. Ávöxtun annarra skuldabréfa var hins vegar neikvæð þar sem skuldaraálag á fyrirtæki og bankastofnanir hækkuðu mikið á árinu.

Þróun á erlendum vísitölum í heimamynt



YFIRLIT YFIR STÆRSTU FJÁRVÖRSLUAÐILA SJÓÐSINS

Erlendar eignir sjóðsins eru einkum í hlutabréfum og hlutdeildarskírteinum. Auk þess að fjárfesta í erlendum hlutabréfum fjárfestir sjóðurinn í öðrum eignaflokkum erlendis, svokölluðum óhefðbundnum fjárfestingum (Alternative Investments). Þær fjárfestingar skiptast í vogunarsjóði (Hedge Funds), framtakssjóði (Private Equity) og fasteignasjóði (Real Estate). Þetta eru að mestu óskráðar eignir. Stutt er síðan fjárfest var í þessum eignarflokkum og eru þeir ekki farnir að skila miklum tekjum. Þetta eru langtíma fjárfestingar sem áætlað er að skili sjóðnum tekjum að þremur til fimm árum liðnum.

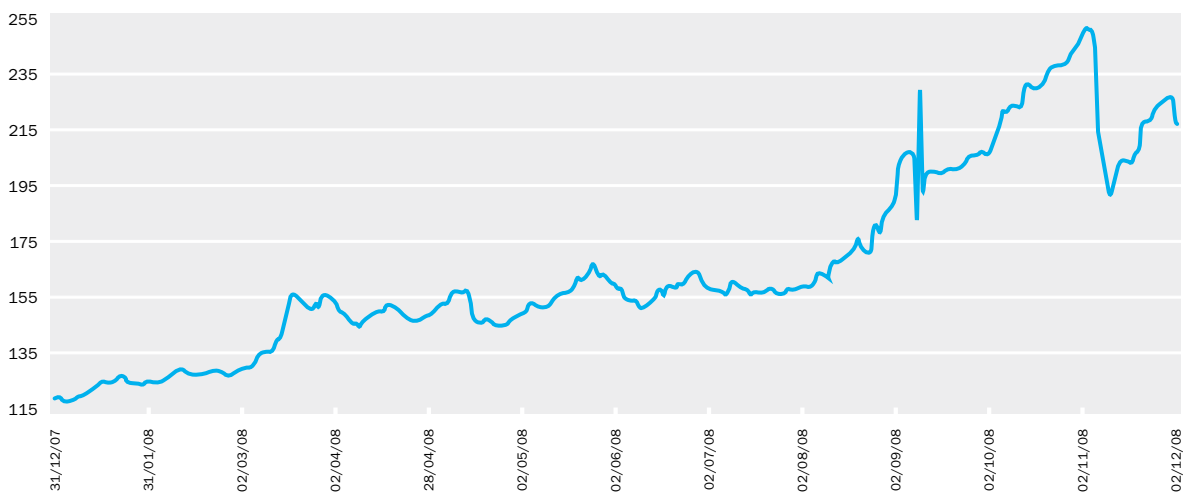
Skipting eftir fjárvörsluaðilum

| | |
|-------------------------------------|-------------------|
| Hlutabréf | |
| Vanguard | 6.721.818 |
| Alliance Bernstein | 6.528.207 |
| JP Morgan | 3.218.864 |
| Morgan Stanley | 3.108.522 |
| Templeton | 3.094.588 |
| Annað | 4.803.987 |
| Samtals | 27.475.987 |
| Vogunarsjóðir | |
| Credit Suisse | 3.101.982 |
| Graystone | 2.597.228 |
| LGT | 2.291.544 |
| Gottex | 2.001.532 |
| Morgan Stanley Premium Partners | 968.257 |
| Kaupþing | 809.408 |
| Samtals | 11.769.952 |
| Framtaks- og fasteignasjóðir | |
| AIP/Morgan Stanley | 5.112.303 |
| Crossroads | 3.594.150 |
| DLJ | 2.125.100 |
| Blackroad | 1.553.690 |
| Schroders | 1.524.474 |
| Standard Life | 1.274.893 |
| Paul Capital | 1.187.936 |
| LGT | 994.294 |
| Annað | 3.794.323 |
| Samtals | 21.161.164 |

GJALDMIÐLASTÝRING

Sjóðurinn var með virka gjaldmiðlastýringu og gerði framvirka gjaldmiðlaskiptasamninga í þeim tilgangi að draga úr gjaldeyrisáhættu sjóðsins. Þegar krónan styrkist lækka erlendar eignir sjóðsins í krónum og öfugt þegar krónan veikist. Á síðasta ári veiktist krónan um 45%. Þetta hafði þau áhrif að erlendar eignir sjóðsins hækkuðu í verði í íslenskum krónum. Á móti kemur að tap af gjaldmiðlaskiptasamningum sem sjóðurinn hafði gert. Við fall bankanna brustu forsendur fyrir þessum samningum. Á þeim tíma voru samningarnir í neikvæðri stöðu fyrir sjóðinn og nam skuldin 12,9 milljörðum og er sú fjárhæð færð til skuldar í ársreikningi sjóðsins. Óvissa er um hvort og þá hvernig sjóðnum beri að gera upp samningana.

Próun gengisvísitölu íslensku krónunnar



HLUTHAFASTEFTA

Gildi - lífeyrissjóður er langtímafjárfestir sem hefur það að markmiði að ná góðri arðsemi af fjárfestingum sínum í hlutabréfum. Sjóðurinn vill stuðla að heilbrigðum fjármálamarkaði á Íslandi með faglegu aðhaldi sem hluthafi. Sjóðurinn skal ekki vera leiðandi eða í stöðu kjölfestufjárfestis í tilteknum fyrirtækjum.

Sjóðurinn gegnir eigendaskyldum sínum með virkum hætti og kemur ábendingum um rekstur og stefnu félaga sem sjóðurinn er hluthafi í á framfæri á hluthafafundum og/eða með beinum samskiptum við stjórnendur viðkomandi fyrirtækja.

Sjóðurinn tekur afstöðu til mála á hluthafafundum með atkvæðum sínum og á hlutabréfamarkaði með aðgerðum sínum eða aðgerðarleysi. Sjóðurinn tekur ekki þátt í vali á fulltrúum í stjórnir fyrirtækja nema þegar sérstakar ástæður gefa tilefni til slíks. Starfsmenn og stjórnarmenn skulu ekki sitja í stjórnnum félaga á vegum sjóðsins. Leitast skal við að fá til þess óháða fulltrúa.

Fyrirtæki sem fjárfest er í skulu hafa skýra stefnu og markmið um arðsemi. Stjórnendateymi skal vera traust og sýna í verki vilja til þess að starfa með hluthöfum. Upplýsingastreymi þarf að vera gott frá viðkomandi fyrirtækjum. Fjárfestingum sjóðsins skal ekki beitt í pólitískum tilgangi, arðsemi skal ráða fjárfestingaákvörðunum. Sjóðurinn fjárfestir fyrst og fremst í fyrirtækjum sem taka upp reglur Kauphallar Íslands um bestu stjórnunarhætti fyrirtækja.

Framkvæmdastjóri fer með atkvæði sjóðsins á hluthafafundum í samráði við formann stjórnar og varaformann nema stjórn ákveði annað.

SÉREIGNARDEILD

Á árinu 2008 jukust eignir séreignardeildar um 247 milljónir króna og var hrein eign til greiðslu lífeyris 2.488 milljónir í árslok 2008, sem er um 11% aukning frá fyrra ári. Fjöldi rétthafa í séreignardeildinni var í árslok 38.611.

Raunávöxtun Framtíðarsýnar I og II var neikvæð á árinu en Framtíðarsýn III var með jákvæða ávöxun. Framtíðarsýn I skilaði 0,7% nafnávöxtun eða -13,5% raunávöxtun. Framtíðarsýn II skilaði 2,9% nafnávöxtun eða -11,6% raunávöxtun. Framtíðarsýn III skilaði 20,7% nafnávöxtun eða 3,7% raunávöxtun. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ár í Framtíðarsýn I er 3,7%, 1,3% í Framtíðarsýn II og 5,6% í Framtíðarsýn III.

Efnahagshrunið á Íslandi hafði áhrif á ávöxtun séreignardeildanna. Skuldabréf fjármálafyrirtækja og annarra fyrirtækja voru færð niður á árinu um kr. 56,8 milljónir í Framtíðarsýn I og 124,5 milljónir í Framtíðarsýn II. Þrátt fyrir það hækkaði skuldabréfasafn Framtíðarsýnar I um 21,8% og skuldabréfasafn Framtíðarsýnar II um 17,5% einkum vegna gengishagnaðar ríkisskuldabréfa. Innlent hlutabréfasafn séreignardeilda lækkaði um 86,8% en til samanburðar lækkaði Úrvalsvísitala Kauphallar um 94,5%. Erlent hlutabréfasafn hækkaði um 2,0% hjá Framtíðarsýn I og um 1,6% hjá Framtíðarsýn II í íslenskum krónum.

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.

Yfirlit eru send sjóðfélögum tvisvar á ári þar sem fram koma sundurliðuð framlög sjóðfélaga og launagreiðanda. Þannig geta sjóðfélagar fylgst með þróun eignar sinnar og yfirfarið greiðslur frá launagreiðendum. Séu vanskil af hálfu launagreiðanda er lögmönnum lífeyrissjóðsins falið að innheimta séreignarsparnaðinn.



TRYGGINGAFRÆÐILEG ÚTTEKT

Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins í árslok 2008 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 2007. Allar fjárhæðir eru í milljónum króna.

Staða í árslok

| | 2008 | | 2007 | |
|------------------------------|----------------|---------------|----------------|--------------|
| Áfallin staða | | | | |
| Höfuðstóll | 206.454 | milljónir | 235.992 | milljónir |
| Viðbót vegna endurmats | 10.737 | | 10.122 | |
| Fjárfestingarkostnaður | -3.223 | | -2.934 | |
| Eign | 213.968 | | 243.180 | |
| Áfallin lífeyrisskuldbinding | 266.309 | | 215.918 | |
| Kostnaður | 2.038 | | 2.214 | |
| Áfallin skuldbinding | 268.348 | | 218.132 | |
| Staða | -54.380 | -20,3% | 25.048 | 11,5% |
| Heildarstaða | | | | |
| Iðgjöld | 184.776 | milljónir | 156.399 | milljónir |
| Eign + iðgjöld | 398.744 | | 399.579 | |
| Lífeyrisskuldbinding | 453.451 | | 374.987 | |
| Kostnaður | 4.885 | | 5.449 | |
| Heildarskuldbinding | 458.336 | | 380.436 | |
| Staða | -59.592 | -13,0% | 19.143 | 5,0% |

Úttektin sýnir að heildarstaða sjóðsins er neikvæð um 59,6 milljarða, eða 13,0%. Áfallin staða er neikvæð um 54,4 milljarða eða 20,3% þegar miðað er við höfuðstól með endurmati. Samkvæmt lögum og samþykktum sjóðsins má heildarstaða aldrei vera verri eða betri en 10% af heildarskuldbindingu og jafnframt má staðan ekki vera verri eða betri en 5% samfelt í fimm ár. Staðan er því utan marka laganna og samþykktanna. Bráðabirgðaákvæði í lögunum heimilar þó að staðan í árslok 2008 megi vera neikvæð um allt að 15%.

Í úttektinni er ekki tekið tillit til sérstaks framlags til jöfnunar örorkubyrði skv. lögum nr. 177/2006. Núgildandi lög og reglugerðir hafa ekki tekið á því hvort eða hvernig taka eigi tillit til þessa framlags í tryggingafræðilegum athugunum og ekki eru ákvæði í samþykktum Gildis um hvaða áhrif framlagið eigi að hafa á réttindi sjóðfélaga. Ef litið væri á framlagið til Gildis árið 2008 sem viðbótariðgjöld án þess að sérstök réttindi kæmu þar á móti hefði heildarstaða sjóðsins batnað um 2,1% og orðið neikvæð um 10,9% í stað 13,0%. Ef samþykktir sjóðsins kvæðu hins vegar á um að örorkuframlagið myndi að hluta eða öllu leyti fara til þess að auka réttindi sjóðfélaga hefði heildarstaða sjóðsins orðið neikvæð um 10,9% til 13,0%, allt eftir því hve miklum hluta framlagsins yrði varið til að auka réttindi.

TILLAGA UM LÆKKUN RÉTTINDA

Staða sjóðsins er innan þeirra marka sem bráðabirgðaákvæði laganna setur um allt að -15% heildarstöðu og er því ekki skylt að breyta réttindum sjóðfélaga. Það er markmið að reka sjóðinn þannig að staða hans, bæði áfallin staða og heildarstaða, sé sem næst því að vera í jafnvægi eða innan 5% markanna og því æskilegt að ná því viðmiði innan fárra ára. Ef skuldbindingar sjóðsins þróast í samræmi við tryggingafræðilegar forsendur þarf raunávöxtun eigna að ná 3,5% markinu til að halda í horfinu. Fjármálamarkaðir hafa ekki enn náð sér á strik og er þá hætt við að staða sjóðsins verði ekki betri að ári. Því hefur stjórn Gildis í samráði við tryggingafræðing sjóðsins ákveðið að leggja fyrir ársfund tillögu um að áunnin réttindi sjóðfélaga verði lækkuð um 10%.

Á ársfundi 2007 var samþykkt að hækka áunnin réttindi sjóðfélaga um 10% frá 1. janúar 2007. Hafa áunnin réttindi sjóðfélaga í Gildi því verið hækkuð um 17,7% frá stofnun sjóðsins 1. júní 2005, en réttindi voru hækkuð um 7% frá og með 1. janúar 2006.



EFNISYFIRLIT ÁRSREIKNINGS/TABLE OF CONTENTS

| | |
|---|----|
| Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra | 24 |
| Áritun óháðs endurskoðanda | 26 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris | 27 |
| Efnahagsreikningur | 28 |
| Sjóðstreymisyfirlit | 29 |
| Skýringar | 30 |
| Yfirlit um breytingar á hreinni eign deilda til greiðslu lífeyris | 41 |
| Efnahagsreikningur deilda | 42 |
| Sjóðstreymisyfirlit deilda | 43 |
| Financial Statements 2008 | 45 |
| Endorsement by the Board of Directors and Managing Director | 46 |
| Independent Auditor's Report | 48 |
| Statement of Changes in Net Assets for Pension Payments | 49 |
| Balance Sheet | 50 |
| Statement of Cash Flows | 51 |
| Financial Indicators | 52 |



GILDI LÍFEYRISSJÓÐUR - ÁRSREIKNINGUR 2008

SKÝRSLA OG ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

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 2008 greiddu samtals 4.327 launagreiðendur iðgjöld til sjóðsins, samtals að fjárhæð 11.354 millj. kr. fyrir 45.185 sjóðfélaga. Sjóðfélagar með réttindi í árslok voru samtals 174.807. Fjöldi rétthafa í séreignardeild sjóðsins var í árslok 38.611.

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins á árinu námu alls 6.678. millj. kr. Ellilífeyrir nam 3.957 millj. kr., örorkulífeyrir 2.112 millj. kr., makalífeyrir 519 millj. kr. og barnalífeyrir 90 millj. kr. Fjöldi ellilífeyrisþega á árinu var 9.420, örorkulífeyrisþega 3.637, makalífeyrisþega 1.830 og 1.210 fengu greiddan barnalífeyri. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 16.097. Til samanburðar voru lífeyrisgreiðslur á árinu 2007 samtals 5.822 millj. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Hrein eign samtryggingardeildar til greiðslu lífeyris nam 206.454 millj. kr. í árslok 2008 og lækkaði á árinu um 29.538 millj. kr. eða 12,5%. Hrein raunávöxtun á eignum deildarinnar miðað við vísitölu neysluverðs var -26,6%. Hrein eign séreignardeildar til greiðslu lífeyris nam 2.488 millj. kr. í árslok 2008 og hækkaði á árinu um 248 millj. kr. Hrein raunávöxtun séreignardeildar var þannig: Framtíðarsýn I -13,5%, Framtíðarsýn II -11,6% og Framtíðarsýn III 3,7%.

Tryggingafræðileg úttekt var gerð á stöðu samtryggingardeildar sjóðsins miðað við árslok 2008. Samkvæmt henni voru eignir sjóðsins 54.380 millj. kr. lægri en áunnin réttindi sjóðfélaga og 59.592 millj. kr. lægri en heildarskuldbindingar í árslok miðað við 3,5% vexti. Skuldbindingar umfram eignir í árslok 2008 nema því 13,0%. Í úttektinni er ekki tekið tillit til sérstaks framlags til jöfnunar örorkubyrði skv. lögum nr. 177/2006. Núgildandi lög og reglugerðir hafa ekki tekið á því hvort eða hvernig taka eigi tillit til þessa framlags í tryggingafræðilegum athugunum og ekki eru ákvæði í samþykktum Gildis um hvaða áhrif framlagið eigi að hafa á réttindi sjóðfélaga. Ef litid væri á framlagið til Gildis árið 2008 sem viðbótariðgjöld án þess að sérstök réttindi kæmu þar á móti hefði heildarstaða sjóðsins batnað um 2,1% og orðið neikvæð um 10,9% í stað 13,0%. Ef samþykktir sjóðsins kvæðu hins vegar á um að örorkuframlagið myndi að hluta eða öllu leyti fara til þess að auka réttindi sjóðfélaga hefði heildarstaða sjóðsins orðið neikvæð um 10,9% til 13,0%, allt eftir því hve miklum hluta framlagsins yrði varið til að auka réttindi.

Þróun á fjármálamörkuðum á árinu 2008 var sjóðnum eins og öðrum fjárfestum mjög óhagstæð. Ávöxtun innlendra hlutabréfa var neikvæð um 92,8%, ávöxtun innlendra skuldabréfa útgefnum af bönkum var neikvæð um 16,6% og hjá öðrum innlendum fyrirtækjum var hún neikvæð um 41,8%. Ávöxtun erlendra hlutabréfa var neikvæð um 5,9% í íslenskum krónum, en gengi íslensku krónunnar lækkaði um 44,5% á árinu gagnvart erlendum gjaldmiðlum.

Sjóðurinn var í miklum viðskiptum við bankana og fjárfesti í hlutabréfum og skuldabréfum sem þeir höfðu gefið út. Þá hafði sjóðurinn gert afleiðusamninga við bankana til að takmarka gengisáhættu vegna erlendra fjárfestinga sjóðsins, bæði gjaldmiðlaskiptasamninga og vaxtaskiptasamninga. Við fall bankanna urðu hlutabréf og víkjandi skuldabréf bankanna verðlaus og mikil óvissa er enn um verðmæti þeirra skuldabréfa sem þeir gáfu út og eru í eigu sjóðsins. Þá er óvissa um hvort og hvernig gera á upp afleiðusamningana. Tap er á flestum þessara samninga og hefur sjóðurinn fært 12.904 millj. kr. til skuldar í bókhaldi sínu vegna þeirra. Í ársreikningum hefur verið gert ráð fyrir að þessum samningum verði skuldajafnað á móti kröfum sjóðsins á bankana.

Vegna þeirrar fjármálakreppu sem nú ríkir er mikil óvissa um raunverulegt verðmæti þeirra verðbréfa sem sjóðurinn á. Í framhaldi af falli viðskiptabankanna þriggja hafa önnur innlend fyrirtæki lent í verulegum greiðsluferfiðleikum sem leitt hafa til greiðslustöðvunar og jafnvel gjaldþrots og óvíst er hvernig mörgum þessara félaga mun reiða af á árinu 2009. Þá hefur þróun á erlendum verðbréfamörkuðum það sem af er árinu 2009 verið sjóðnum óhagstæð. Verðbréf hafa haldið áfram að lækka í verði á sama tíma og gengi erlendra gjaldmiðla hefur lækkað gagnvart íslensku krónunni.

Stjórn sjóðsins mun leggja til við ársfund að réttindi sjóðfélaga verði lækkuð um 10% þannig að eignir og skuldbindingar sjóðsins verði innan þeirra marka sem lög um lífeyrissjóði og samþykktir sjóðsins gera ráð fyrir.

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

Reykjavík, 6. mars 2009.

Stjórn:

Sigurður Bessason
Árni Bjarnason
Heiðrún Jónsdóttir
Sigurrós Kristinsdóttir

Vilhjálmur Egilsson
Friðrik J. Arngrímsson
Konráð Alfreðsson
Sveinn Hannesson

Framkvæmdastjóri:

Árni Guðmundsson

ÁRITUN ÓHÁÐS ENDURSKOÐANDA

Til stjórnar og sjóðfélaga Gildis - lífeyrissjóðs.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Gildis - lífeyrissjóðs fyrir árið 2008. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, 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. Ábyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og glögga framsetningu ársreiknings sem er í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og mati miðað við aðstæður.

Ábyrgð endurskoðanda

Ábyrgð okkar felst í því álit sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum siðareglum og skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáist um að 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 reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins, sem og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2008, fjárhagsstöðu hans 31. desember 2008 og breytingu á handbæru fé á árinu 2008, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða.

Ábending

Án þess að gera fyrirvara við álit okkar viljum við vekja athygli á umfjöllun í skýrslu stjórnar og á skýringum 16-19 með ársreikningnum þar sem fjallað er um þá óvissu sem er í mati á verðbréfaeign sjóðsins. Þessi óvissa getur leitt til þess að lífeyrisgreiðslur sjóðsins geti í framtíðinni orðið aðrar en gert er ráð fyrir í tryggingafræðilegum útreikningum.

Reykjavík, 6. mars 2009.

KPMG hf

Helgi F. Arnarson

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2008

| | Skýr. | 2008 | 2007 |
|---|----------|----------------------|--------------------|
| Löggjöld: | | | |
| Löggjöld sjóðfélaga | | 3.692.357 | 3.389.030 |
| Löggjöld launagreiðenda | | 7.692.000 | 6.728.973 |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur | | (30.277) | 15.724 |
| | 6 | <u>11.354.080</u> | <u>10.133.727</u> |
| Lífeyrir: | | | |
| Lífeyrir | 20 | 6.678.333 | 5.821.957 |
| Umsjónarnefnd eftirlauna | | (19.823) | (22.358) |
| Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris | | 12.558 | 12.994 |
| Framlag ríkisins til jöfnunar á örorkubyrði | | (613.664) | (370.026) |
| | 7 | <u>6.057.404</u> | <u>5.442.567</u> |
| Fjárfestingartekjur: | | | |
| Tekjur af eignarhlutum | 8 | (30.248.796) | 3.797.612 |
| Tekjur af húseign | 9 | 4.307 | 6.430 |
| Vaxtatekjur og gengismunur | 10,21 | 8.406.185 | 14.596.980 |
| Niðurfærsla verðbréfa | 16,18,29 | (12.392.254) | 0 |
| | | <u>(34.230.558)</u> | <u>18.401.022</u> |
| Fjárfestingargjöld: | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | 11 | <u>137.767</u> | <u>125.403</u> |
| Rekstrarkostnaður: | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður | 11 | <u>264.982</u> | <u>242.347</u> |
| Aðrar tekjur..... | 12,24 | <u>46.920</u> | <u>96.138</u> |
| (Lækkun) hækkun á hreinni eign á árinu | | (29.289.710) | 22.820.570 |
| Hrein eign frá fyrra ári | | <u>238.231.846</u> | <u>215.411.276</u> |
| Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris | 35 | <u>208.942.134</u> | <u>238.231.846</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

EFNAHAGSREIKNINGUR 31. DESEMBER 2008

| | Skýr. | 2008 | 2007 |
|---|-------|--------------------|--------------------|
| Fjárfestingar: | | | |
| Fasteign | 13,25 | 195.398 | 200.078 |
| Aðrar fjárfestingar: | | | |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 14,26 | 70.713.067 | 115.235.837 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 14,27 | 106.194.159 | 102.018.323 |
| Veðlán | 14,28 | 13.444.469 | 10.598.961 |
| Bundnar bankainnstæður | | 2.574.082 | 21.720 |
| Fullnustueignir | | 5.257 | 10.955 |
| | | <u>193.126.432</u> | <u>228.085.874</u> |
| Kröfur: | | | |
| Kröfur á launagreiðendur | 6 | 1.626.081 | 1.125.495 |
| Aðrar kröfur | 32 | 79.822 | 814.573 |
| | | <u>1.705.903</u> | <u>1.940.068</u> |
| Aðrar eignir: | | | |
| Rekstrarfjármunir | 25 | 24.927 | 30.482 |
| Sjóður og veltiinnlán | | 19.234.469 | 9.004.353 |
| | | <u>19.259.396</u> | <u>9.034.835</u> |
| Eignir samtals | | <u>214.091.731</u> | <u>239.060.777</u> |
| Skuldir: | | | |
| Skammtímaskuldir | 33 | 5.149.597 | 828.931 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | 35 | <u>208.942.134</u> | <u>238.231.846</u> |
| Skipting á hreinni eign til greiðslu lífeyris: | | | |
| Hrein eign samtryggingardeildar | | 206.454.248 | 235.991.776 |
| Hrein eign séreignardeildar | | 2.487.886 | 2.240.070 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris samtals | | <u>208.942.134</u> | <u>238.231.846</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT ÁRIÐ 2008

| | Skýr. | 2008 | 2007 |
|---|-------|--------------------|----------------------|
| Inngreiðslur: | | | |
| Iðgjöld | | 10.868.867 | 9.654.718 |
| Fjárfestingartekjur | | 3.278.124 | 8.924.755 |
| Afborganir verðbréfa | | 6.936.797 | 6.101.699 |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum | | 41.693.124 | 37.846.102 |
| Seld verðbréf með föstum tekjum | | 9.780.340 | 1.495.259 |
| Aðrar inngreiðslur | | 345 | 1.348.890 |
| | | <u>72.557.598</u> | <u>65.371.423</u> |
| Útgreiðslur: | | | |
| Lífeyrir | | 6.057.405 | 5.442.567 |
| Fjárfestingargjöld | | 137.767 | 125.233 |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta | | 120.295 | 108.371 |
| Aðrar útgreiðslur | | 3.602.900 | 6.192 |
| | | <u>9.918.367</u> | <u>5.682.363</u> |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum | | 62.639.231 | 59.689.060 |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum | (| 24.624.843) | (40.435.578) |
| Kaup á verðbréfum með föstum tekjum | (| 23.005.307) | (9.539.600) |
| Bundin innlán | (| 2.563.005) | (21.720) |
| Ný veðlán | (| 2.215.960) | (1.866.002) |
| | (| <u>52.409.115)</u> | (<u>51.862.900)</u> |
| Hækkun á sjóði og veltiinnlánum | | 10.230.116 | 7.826.160 |
| Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun | | <u>9.004.353</u> | <u>1.178.193</u> |
| Sjóður og veltiinnlán í árslok | | <u>19.234.469</u> | <u>9.004.353</u> |

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 eftirtöldum félögum: Eflingu-stéttarfélagi, Sjómannasambandi Íslands, Sjómannafélagi Íslands, Farmanna- og fiskimannasambandi Íslands, Félagi vélstjóra og málmæknimanna, Verkalýðsfélaginu Hlíf, Félagi hársnyrtisveina, Bifreiðastjórafélaginu Sleipni og Landssambandi smábátaeigenda.

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 færðir á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og fjárhæðir eru sýndar í þús. kr.

Sjóðurinn skiptist í tvær deildir, samtryggingardeild og séreignardeild. Á blaðsíðum 41 - 43 er að finna yfirlit um breytingar á hreinni eign, efnahagsreikning og sjóðstreymisyfirlit deilda sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri sjóðsins samþykkti ársreikninginn þann 6. mars 2009.

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. 14 - 19.

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 2008. Rekstrartekjur og gjöld 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.

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 því mjög lítil réttindi í almenna lífeyrissjóðakerfinu. Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris er kostnaður við örorkumat og endurhæfingu. Framlag til jöfnunar á örorkubyrði er hluti af tryggingagjaldi vegna launa sem rennur til lækkunar og jöfnunar á örorkubyrði lífeyrissjóða.

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 ársreiknings 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. Rekstrarkostnaður

Undir rekstrarkostnað fellur allur kostnaður við rekstur sjóðsins, svo sem laun og launatengd gjöld, rekstur fasteignar og annar rekstrarkostnaður. Rekstrarkostnaði 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 stéttarféлага í rekstrarkostnaði vegna innheimtu iðgjalda og stéttarfélagsgjalda auk ýmissa tekna sem ekki falla undir aðra liði.

13. Fasteign og rekstrarfjármunir

Fasteign og rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundraðshluti miðað við nýtingartíma eignanna, þar til niðurlagsverði er náð.

Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

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

14. Verðbréfaeign

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

Verðbréf með breytilegum tekjum eru eignfærð á markaðsverði í árslok ef um skráð verðbréf er að ræða, en óskráð bréf á kostnaðarverði eða áætluðu markaðsverði. 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 sem hafa fasta vexti eru eignfærð miðað við þá ávöxtunarkröfu sem þau voru keypt á. Verðbréf með föstum tekjum sem hafa tiltekna vaxtamiðun eru eignfærð miðað við stöðu á undirliggjandi eignum sem mynda tiltekið vaxtaviðmið.

Veðlán eru eignfærð miðað við þá vaxtaviðmiðun sem fram kemur á viðkomandi skuldabréfaláni að teknu tilliti til niðurfærslu vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hafa sérstakar áhættur verið metnar jafnframt því sem reiknuð er almenn niðurfærsla.

15. Afleiðusamningar

Lífeyrissjóðurinn hefur gert afleiðusamninga til að takmarka gengisáhættu vegna erlendra fjárfestinga sjóðsins. Þá hefur sjóðurinn gert vaxtaskiptasamninga þar sem vextir af erlendum bréfum eru færðir yfir í íslenska markaðsvexti. Afleiðusamningar eru upphaflega færðir á gangvirði. Eftir upphafs færslu eru afleiðusamningar færðir á gangvirði gegnum rekstrarreikning meðal fjármagnsliða.

Mat stjórnenda og ályktanir við beitingu reikningsskilaaðferða

16. Virðisrýmun útlána og krafna

Lífeyrissjóðurinn fer yfir verðbréfasafn sitt og metur virðisrýmun reglulega. Áður en ákvörðun er tekin um færslu virðisrýmnunar þarf að meta hvort hlutlæg gögn gefi til kynna mælanlega lækkun á væntu framtíðarsjóðstreymi ýmist frá einstökum lánum eða frá safni lána 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 virðisrýmnunar þegar meta skal framtíðar sjóðstreymi.

17. Afleiðusamningar

Sjóðurinn var með afleiðusamninga við Glitni, Kaupþing og Landsbanka. Við fall bankanna brustu forsendur fyrir þessum samningum. Á þeim tíma voru samningarnir í neikvæðri stöðu fyrir sjóðinn og nam skuldin 12.904 millj. kr. og er sú fjárhæð færð til skuldar í ársreikningi sjóðsins. Óvissa er um hvort sjóðnum ber að gera upp samningana og ef svo er þá er einnig óljóst við hvaða tíma og gengi á að miða. Bankarnir hafa gert kröfu um að samningarnir verðir gerðir upp miðað við gengi á gjalddaga þeirra, en samkvæmt því væri skuldin 21.697 millj. kr.

18. Verðbréf með föstum tekjum

Við fall bankanna varð markaður með innlend skuldabréf nánast óvirkur hvað varðar önnur bréf en ríkisskuldabréf. Útgefendur skráðra skuldabréfaflokka hafa verið teknir í gjaldprotaskipti, þeir hafa óskað eftir greiðslustöðvun og nokkrir hafa óskað eftir frestun á greiðslu afborgana og vaxta. Vegna þessa hafa verðbréf sjóðsins verið færð niður um 12.392 millj. kr. eða sem nemur 37% af bókfærðu verði fyrirtækjabréfa í eigu sjóðsins. Takmarkaðar upplýsingar eru í sumum tilvikum um þessar eignir og óvissan varðandi mat á þeim því enn meiri en ella. Endanleg niðurstaða um verðmæti eignanna kann því að verða önnur en gert er ráð fyrir í þessu uppgjöri.

19. Skuldajöfnun

Lífeyrissjóðurinn á 12.324 millj. kr. kröfu á viðskiptabankana. Í uppgjöri sjóðsins er gengið út frá að þessum kröfum að undanskildum víkjandi lánnum að fjárhæð 4.432 millj. kr. verði skuldajafnað á móti neikvæðri stöðu afleiðusamninga eins og þeir stóðu við fall bankanna. Hver niðurstaðan varðandi skuldajöfnunina og uppgjör afleiðusamninga verður getur því haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu sjóðsins. Víkjandi lán sjóðsins hafa verið afskrifuð að fullu en ekki er gert ráð fyrir að neitt fái upp í þær kröfur.

SKÝRINGAR FRH.

Lífeyrir

| 20. Greiddur lífeyrir: | 2008 | 2007 |
|------------------------|------------------|------------------|
| Ellilífeyrir | 3.956.985 | 3.368.625 |
| Örorkulífeyrir | 2.112.315 | 1.916.502 |
| Makalífeyrir | 518.552 | 451.415 |
| Barnalífeyrir | 90.483 | 85.415 |
| Lífeyrir samtals | <u>6.678.333</u> | <u>5.821.957</u> |

Vaxtatekjur og gengismunur

| 21. Vaxtatekjur og gengismunur sundurliðast þannig: | | |
|---|------------------|-------------------|
| Skuldabréf | 25.353.465 | 10.549.551 |
| Hlutdeildarskírteini | 34.687 | (2.537.129) |
| Skiptasamningar | (21.566.129) | 6.033.749 |
| Aðrar vaxtatekjur | 4.584.158 | 550.809 |
| | <u>8.406.181</u> | <u>14.596.980</u> |

Rekstrarkostnaður

| 22. Laun og launatengd gjöld greinast þannig: | | |
|---|----------------|----------------|
| Laun | 169.642 | 153.635 |
| Launatengd gjöld | 36.897 | 34.738 |
| | <u>206.539</u> | <u>188.373</u> |

Hjá sjóðnum störfuðu að meðaltali 23 starfsmenn á árinu 2008.

Laun stjórnarmanna og framkvæmdastjóra sundurliðast þannig:

| | Laun og hlunnindi |
|--|-------------------|
| Árni Guðmundsson, framkvæmdastjóri | 21.034 |
| Sigurður Bessason, formaður stjórnar | 1.474 |
| Vilhjálmur Egilsson, varaformaður stjórnar | 1.466 |
| Árni Bjarnason | 881 |
| Friðrik J. Arngrímsson | 881 |
| Heiðrún Jónsdóttir | 593 |
| Konráð Alfreðsson | 702 |
| Sigurrós Kristinsdóttir | 593 |
| Sveinn Hannesson | 881 |
| Ari Edwald fyrrverandi stjórnarmaður | 288 |
| Þórunn H. Sveinbjörnsdóttir, fyrrverandi stjórnarmaður | 432 |
| Birgir Björgvinsson, fyrrverandi stjórnarmaður | 288 |
| Varamenn | 372 |
| | <u>29.882</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

| | | |
|--|---------------|---------------|
| 23. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig: | 2008 | 2007 |
| Endurskoðun ársreiknings..... | 2.280 | 1.845 |
| Gerð ársreiknings og árshlutareiknings..... | 1.814 | 1.729 |
| Önnur þjónusta..... | 977 | 93 |
| | <u>5.070</u> | <u>3.667</u> |
| 24. Aðrar tekjur sundurliðast þannig | | |
| Endurkrafinn kostnaður vegna innheimtu..... | 46.920 | 45.289 |
| Söluhagnaður hugbúnaðar..... | 0 | 50.849 |
| | <u>46.920</u> | <u>96.138</u> |

Fjárfestingar

| | | |
|---|-----------------|--------------------------|
| 25. Fasteign og rekstrarfjármunir greinast þannig: | Fasteign | Rekstrarfjármunir |
| Heildarverð 1.1.2008..... | 234.047 | 68.354 |
| Víðbót á árinu | 0 | 7.096 |
| Selt á árinu..... | 0 | 0 |
| Heildarverð 31.12.2008..... | <u>234.047</u> | <u>75.450</u> |
| Afskrifað áður..... | 33.969 | 37.732 |
| Afskrifað á árinu..... | 4.681 | 12.791 |
| Afskrifað samtals..... | <u>38.650</u> | <u>50.523</u> |
| Bókfært verð 31.12.2008..... | <u>195.398</u> | <u>24.927</u> |
| Afskriftahlutföll..... | 2% | 10 - 33% |

Fasteignamat húseignar og lóðar nam 305.8 millj. kr. í árslok 2008.
 en brunabótamat nam 355.6 millj. kr. á sama tíma.

26. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

| | Eignarhluti | Bókfært verð | |
|--|-------------|------------------|-------------------|
| | | 2008 | 2007 |
| Eignarhlutir í félögum skráðum í Kauphöll Íslands: | | | |
| Össur hf., Reykjavík..... | 3,4% | 1.334.814 | 893.155 |
| Marel hf., Garðabær..... | 4,2% | 1.204.188 | 238.680 |
| Alfesca hf., Reykjavík..... | 4,2% | 1.038.207 | 1.791.733 |
| Bakkavör Group hf., Reykjavík..... | 3,3% | 487.886 | 7.492.509 |
| Straumur Fjárfestingabanki hf., Reykjavík..... | 0,7% | 140.773 | 1.104.617 |
| Exista hf., Reykjavík..... | 0,0% | 23 | 4.239.240 |
| Kaupþing banki hf., Reykjavík..... | 0,0% | 0 | 19.085.213 |
| Landsbanki Íslands hf., Reykjavík..... | 0,0% | 0 | 7.093.380 |
| Glitnir banki hf., Reykjavík..... | 0,0% | 0 | 3.963.663 |
| FL Group hf., Reykjavík..... | 0,0% | 0 | 950.267 |
| Önnur félög..... | | 11.462 | 446.180 |
| | | <u>4.217.352</u> | <u>47.298.637</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

26. Frh.:

| | 2008 | 2007 |
|--|-------------------|--------------------|
| Eignarhlutir í öðrum félögum: | | |
| Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða ehf., Reykjavík | 113.216 | 113.216 |
| Reiknistofa lífeyrissjóða ehf., Reykjavík | 56.640 | 56.640 |
| Skipti hf. | 0 | 2.867.898 |
| Önnur félög | 88.583 | 1.258 |
| | <u>258.439</u> | <u>3.039.012</u> |
| Innlend hlutdeildarskírteini: | | |
| Hlutdeildarskírteini í blönduðum sjóðum | 374.725 | 412.639 |
| Erlend verðbréfaeign: | | |
| Hlutdeildarskírteini í hlutabréfasjóðum | 28.700.441 | 47.557.669 |
| Hlutabréf | 32.910 | 584.936 |
| Hlutdeildarskírteini í skuldabréfasjóðum | 2.078.645 | 145.919 |
| Hlutdeildarskírteini í blönduðum sjóðum | 35.050.579 | 16.197.025 |
| | <u>65.862.575</u> | <u>64.485.549</u> |
| Verðbréf með breytilegum tekjum samtals | <u>70.713.067</u> | <u>115.235.837</u> |

27. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

| | | |
|----------------------------------|--------------------|--------------------|
| Skuldabréf með ríkisábyrgð | 75.548.507 | 58.336.590 |
| Bankabréf | 8.422.157 | 16.667.572 |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 8.594.242 | 6.629.163 |
| Skuldabréf fyrirtækja | 13.627.406 | 18.982.064 |
| Önnur skuldabréf..... | 1.847 | 1.402.935 |
| | <u>106.194.159</u> | <u>102.018.324</u> |

Áætlað markaðsverð skuldabréfa var 106.975 millj. kr. í árslok 2008.

28. Veðlán greinast þannig:

| | | |
|--------------------------|-------------------|-------------------|
| Lán til sjóðfélaga | 10.825.377 | 8.389.162 |
| Önnur lán | 2.619.093 | 2.209.799 |
| | <u>13.444.469</u> | <u>10.598.961</u> |

29. Niðurfærsla verðbréfa greinist þannig:

| | | |
|---|-------------------|----------------|
| Niðurfærsla í ársbyrjun | 110.900 | 110.900 |
| Niðurfærsla ársins | 12.392.254 | 0 |
| Niðurfærsla í árslok | <u>12.503.154</u> | <u>110.900</u> |
| Niðurfærslan skiptist þannig: | | |
| Almenn niðurfærsla | 110.900 | 110.900 |
| Sérgreind niðurfærsla vegna fyrirtækjabréfa | 12.392.254 | 0 |
| Niðurfærsla samtals | <u>12.503.154</u> | <u>110.900</u> |

SKÝRINGAR FRH.

30. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

| | Í íslenskum krónum | Í erlendum gjaldmiðlum | Samtals |
|---|-----------------------|---------------------------|--------------------|
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 4.996.875 | 65.716.192 | 70.713.067 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 104.414.743 | 1.779.418 | 106.194.161 |
| Veðlán | 13.444.469 | 0 | 13.444.469 |
| Bundnar innstæður hjá lánastofnunum | 2.574.082 | 0 | 2.574.082 |
| Fullnustueignir | 5.257 | 0 | 5.257 |
| | <u>125.435.426</u> | <u>67.495.610</u> | <u>192.931.036</u> |

Erlendir gjaldmiðlar sundurliðast sem hér segir:

| | |
|------------------|-------------------|
| USD | 56.314.400 |
| EUR | 9.836.133 |
| GBP | 1.312.167 |
| Önnur mynt | 32.910 |
| | <u>67.495.610</u> |

31. Ávöxtun einstakra verðbréfaflokka var þannig á árinu 2008:

| | Raun- ávöxtun | Viðmið* |
|--|------------------|----------|
| Innlán í bönkum og sparisjóðum | 15.3% | |
| Ríkisvixlar, ríkisskuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs | 4.6% | |
| Skuldabréf bæjar- og sveitarfélaga | 4.3% | |
| Skuldabréf banka, sparisjóða og annarra lánastofnana | (16.6%) | |
| Markaðsverðbréf fyrirtækja | (41.8%) | |
| Veðskuldabréf | 5.5% | |
| Innlend hlutabréf | (92.8%) | (95.2%) |
| Erlend hlutabréf | (5.9%) | (4.0%) |
| Erlend hlutdeildarskírteini | 44.1% | |

*Viðmið:

Hlutabréfavisitala aðallista Kauphallar Íslands.
Heimsvísitala Morgan Stanley (MSCI) í íslenskum krónum.

Kröfur

32. Aðrar kröfur greinast þannig:

| | 2008 | 2007 |
|---|---------------|----------------|
| Áfallnar tekjur vegna framvirkra samninga | 0 | 701.882 |
| Ýmsar kröfur | 79.822 | 112.691 |
| | <u>79.822</u> | <u>814.573</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SKÝRINGAR FRH.

Skuldir

| | | |
|---|------------------|----------------|
| 33. Skammtímaskuldir greinast þannig: | 2008 | 2007 |
| Nettó skuld við viðskiptabankana miðað við skuldajöfnun | 5.136.630 | 0 |
| Áfallin gjöld vegna framvirkra samninga | 0 | 685.291 |
| Aðrar skuldir | 12.966 | 143.640 |
| | <u>5.149.597</u> | <u>828.931</u> |

Skuldbindingar

34. Framvirkir samningar

Sjóðurinn hefur lýst yfir ógildingu á öllum afleiðusamningum sínum við bankana. Í ársreikningi er gengið út frá skuldajöfnun milli bankanna og sjóðsins vegna krafna sjóðsins á bankana og þeirra krafna sem bankanir kunna að hafa á sjóðinn vegna afleiðusamninga.

35. Lífeyrisskuldbinding

Samkvæmt tryggingafræðilegum útreikningi nemur áfallin lífeyrisskuldbinding samtryggingardeildar sjóðsins 268.348 millj. kr. í árslok 2008 miðað við 3,5% ársvexti og að teknu tilliti til áætlaðs kostnaðar við rekstur sjóðsins. Endurmetin hrein eign deildarinnar í árslok 2008 er 213.968 millj. kr. eða 54.380 millj. kr. lægri. Lífeyrisskuldbinding deildarinnar í árslok 2008 greinist þannig:

| | Áfallin skuldbinding | Framtíðar- skuldbinding | Heildar- skuldbinding |
|---|-------------------------|----------------------------|--------------------------|
| Eignir: | | | |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris..... | 206.454.248 | 0 | 206.454.248 |
| Endurmat verðbréfa miðað við 3,5% vexti | 10.736.850 | 0 | 10.736.850 |
| Fjárfestingakostnaður | (3.222.969) | 0 | (3.222.969) |
| Núvirði framtíðariðgjalda..... | 0 | 184.775.580 | 184.775.580 |
| Eignir samtals | <u>213.968.129</u> | <u>184.775.580</u> | <u>398.743.708</u> |
| Skuldbindingar: | | | |
| Ellilífeyrir | 197.959.928 | 132.817.677 | 330.777.605 |
| Örorkulífeyrir..... | 44.488.307 | 41.678.548 | 86.166.855 |
| Makalífeyrir..... | 23.491.852 | 9.187.859 | 32.679.711 |
| Barnalífeyrir..... | 369.406 | 3.457.319 | 3.826.725 |
| Rekstrarkostnaður | 2.038.326 | 2.846.643 | 4.884.969 |
| Skuldbindingar samtals | <u>268.347.817</u> | <u>189.988.046</u> | <u>458.335.863</u> |
| Skuld umfram skuldbindingar..... | (54.379.689) | (5.212.466) | (59.592.155) |
| Í hlutfalli af skuldbindingum | (20,3%) | (2,7%) | (13,0%) |

Í ofangreindri úttekt er ekki tekið tillit til sérstaks framlags til jöfnunar örorkubyrði skv. lögum nr. 177/2006. Núgildandi lög og reglugerðir hafa ekki tekið á því hvort eða hvernig taka eigi tillit til þessa framlags í tryggingafræðilegum athugunum og ekki eru ákvæði í samþykktum Gildis um hvaða áhrif framlagið eigi að hafa á réttindi sjóðfélaga. Ef lítið væri á framlagið til Gildis árið 2008 sem viðbótariðgjöld án þess að sérstök réttindi kæmu þar á móti hefði heildarstaða sjóðsins batnað um 2,1% og orðið neikvæð um 10,9% í stað 13,0%. Ef samþykktir sjóðsins kvæðu hins vegar á um að örorkuframlagið myndi að hluta eða öllu leyti fara til þess að auka réttindi sjóðfélaga hefði heildarstaða sjóðsins orðið neikvæð um 10,9% til 13,0%, allt eftir því hve miklum hluta framlagsins yrði varið til að auka réttindi.

SKÝRINGAR FRH.

Kennitölur

36. Kennitölur:

| Samtryggingardeild: | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 |
|--|----------|---------|--------|----------------------|----------------------|
| Raunávöxtun | (26,6%) | 2,4% | 9,6% | 17,8% | 15,0% |
| Hrein raunávöxtun | (26,7%) | 2,4% | 9,4% | 17,7% | 14,9% |
| Hrein nafnávöxtun | (4,8%) | 8,4% | 17,0% | 22,6% | 19,4% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar | | | | | |
| síðastliðin fimm ár..... | 2,1% | 11,6% | 11,0% | 8,6% | 5,0% |
| síðastliðin tíu ár | 3,3% | 7,4% | 7,8% | | |
| Rekstrarkostnaður: | | | | | |
| Í hlutfalli af iðgjöldum | 2,3% | 2,3% | 2,80% | 3,14% | 3,68% |
| Í hlutfalli af eignum | 0,11% | 0,10% | 0,11% | 0,12% | 0,16% |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 20,5% | 40,5% | 46,0% | 44,1% | 36,1% |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 52,2% | 41,8% | 41,3% | 42,1% | 48,1% |
| Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum..... | 16,9% | 10,2% | 6,1% | 3,6% | 1,4% |
| Óskráð verðbréf með föstum tekjum | 3,3% | 2,8% | 1,9% | 5,1% | 7,2% |
| Veðlán, óskráð | 7,1% | 4,7% | 4,7% | 5,1% | 7,2% |
| Eignir í íslenskum krónum | 64,7% | 87,0% | 89,6% | 83,4% | |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum..... | 35,3% | 13,0% | 10,4% | 16,6% | |
| Fjöldi virkra sjóðfélaga | 26.441 | 25.101 | 23.195 | 21.828 | 21.400 ²⁾ |
| Fjöldi lífeyrisþega | 12.850 | 12.942 | 12.795 | 13.654 ³⁾ | 13.113 ³⁾ |
| Hlutfallsleg skipting lífeyris: | | | | | |
| Ellilífeyrir | 58,8% | 57,5% | 56,7% | 55,2% | 55,4% |
| Örorkulífeyrir | 32,0% | 33,2% | 33,8% | 34,8% | 34,2% |
| Makalífeyrir | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,9% | 8,0% |
| Barnalífeyrir | 1,4% | 1,5% | 1,8% | 2,1% | 2,4% |
| Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegri | | | | | |
| úttekt: | | | | | |
| Hrein eign umfram heildarskuldbindingar.. (13,0%) | | 5,0% | 10,3% | 10,9% | |
| Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar (20,3%) | | 11,5% | 21,3% | 21,0% | |
| Séreignardeild: | | | | | |
| Framtíðarsýn 1 | | | | | |
| Hrein raunávöxtun | (13,5%) | (2,4%) | 7,2% | 10,5% | 11,5% |
| Hrein nafnávöxtun | 0,7% | 3,3% | 14,6% | 15,1% | 15,9% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar | | | | | |
| síðastliðin fimm ár..... | 3,7% | 8,4% | 10,0% | 10,7% | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 22,5% | 37,3% | 36,8% | 38,3% | |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 74,4% | 39,0% | 50,0% | 55,7% | |
| Innlán..... | 3,0% | 23,7% | 13,2% | 6,0% | |
| Eignir í íslenskum krónum | 91% | 74% | 76% | 81% | |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum | 9% | 26% | 25% | 19% | |
| Fjöldi virkra sjóðfélaga | 431 | 459 | 474 | 441 | |
| Fjöldi sjóðfélaga í árslok | 4.759 | 4.786 | 4.806 | 4.831 | |

SKÝRINGAR FRH.

Kennitölur

36. Kennitölur, frh.:

| Framtíðarsýn 2 | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 ¹ |
|--|----------|---------|--------|--------|-------------------|
| Hrein raunávöxtun | (11,6%) | (0,5%) | 5,4% | 4,8% | 11,1% |
| Hrein nafnávöxtun | 2,9% | 5,3% | 12,8% | 9,2% | 15,4% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár | 1,3% | 7,8% | 9,4% | 10,4% | |
| Skráð verðbréf með breytilegum tekjum | 15,4% | 25,4% | 25,6% | 24,2% | |
| Skráð verðbréf með föstum tekjum | 79,3% | 49,3% | 67,9% | 71,3% | |
| Innlán | 4,9% | 25,3% | 6,4% | 4,5% | |
| Eignir í íslenskum krónum | 91% | 82% | 83% | 88% | |
| Eignir í erlendum gjaldmiðlum | 9% | 18% | 17% | 12% | |
| Fjöldi virkra sjóðfélaga | 639 | 733 | 893 | 1.075 | |
| Fjöldi sjóðfélaga í árslok | 33.745 | 33.882 | 34.047 | 34.022 | |
| Framtíðarsýn 3 | | | | | |
| Hrein raunávöxtun | 3,7% | 4,9% | 4,7% | 8,6% | 6,2% |
| Hrein nafnávöxtun | 20,7% | 11,0% | 12,0% | 13,0% | 10,3% |
| Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðastliðin fimm ár | 5,6% | 5,9% | 5,5% | 6,7% | 4,8% |
| Bundnar bankainnstæður | 100,0% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Eignir í íslenskum krónum | 100,0% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Fjöldi virkra sjóðfélaga | 49 | 8 | 7 | 39 | 39 |
| Fjöldi sjóðfélaga í árslok | 107 | 31 | 42 | 52 | 56 |

1) Kennitölur vegna 2004 eru vegið meðaltal miðað við stærð sameinaðra sjóða.

2) Fjöldi eru samanlagðar tölur úr sameinuðum sjóðum. Ekki hefur verið tekið tillit til þeirra sem hafa greitt iðgjöld í báða sjóði eða fengið greiddan lífeyri úr báðum sjóðum.

3) Vegna sameiningar Lífeyrissjóðs Framsýnar og Lífeyrissjóðs sjómanna á árinu 2005 reiknuðust lífeyrisþegar fleiri þar sem þeir sem nutu lífeyris hjá báðum sjóðunum voru tvítaldir.

Skilgreiningar:

Raunávöxtun Ávöxtun sjóðsins, umfram verðlagsbreytingar samkvæmt vísitölu neysluverðs.

Hrein raunávöxtun Raunávöxtun þegar kostnaður við rekstur sjóðsins hefur verið dreginn frá.

Kostnaður í hlutfalli af eignum Hlutfall rekstrarkostnaðurs 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.

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

YFIRLIT UM BREYTINGAR Á HREINNI EIGN DEILDA TIL GREIÐSLU LÍFEYRIS FYRIR ÁRIÐ 2008

Séreignardeild

| | Sameignar- deild | Leið 1 | Leið 2 | Leið 3 | Samtals 2008 |
|--|----------------------|------------------|------------------|----------------|----------------------|
| Iðgjöld: | | | | | |
| Iðgjöld sjóðfélaga..... | 3.558.689 | 64.295 | 66.225 | 3.148 | 3.692.357 |
| Iðgjöld launagreiðenda | 7.555.787 | 44.397 | 52.539 | 39.277 | 7.692.000 |
| Réttindaflutningur og endurgreiðslur..... | (20.627) | (119.730) | (108.271) | 218.351 | (30.277) |
| | <u>11.093.849</u> | <u>(11.039)</u> | <u>10.493</u> | <u>260.776</u> | <u>11.354.080</u> |
| Lífeyrir: | | | | | |
| Lífeyrir | 6.610.678 | 10.583 | 54.079 | 2.994 | 6.678.333 |
| Umsjónarnefnd eftirlauna | (19.823) | 0 | 0 | 0 | (19.823) |
| Annar beinn kostnaður vegna örorkulífeyris..... | 12.558 | 0 | 0 | 0 | 12.558 |
| Framlag til jöfnunar á örorkubyrði | (613.664) | 0 | 0 | 0 | (613.664) |
| | <u>5.989.749</u> | <u>10.583</u> | <u>54.079</u> | <u>2.994</u> | <u>6.057.404</u> |
| Fjárfestingartekjur: | | | | | |
| Tekjur af eignarhlutum..... | (30.253.529) | 2.297 | 2.436 | 0 | (30.248.796) |
| Tekjur af húseignum | 4.307 | 0 | 0 | 0 | 4.307 |
| Vaxtatekjur og gengismunur.... | 8.164.157 | 65.032 | 166.504 | 10.492 | 8.406.185 |
| Niðurfærsla verðbréfa | (12.210.891) | (56.845) | (124.518) | 0 | (12.392.254) |
| | <u>(34.295.956)</u> | <u>10.484</u> | <u>44.422</u> | <u>10.492</u> | <u>(34.230.558)</u> |
| Fjárfestingargjöld: | | | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostn. | <u>137.408</u> | <u>145</u> | <u>214</u> | <u>0</u> | <u>137.767</u> |
| Rekstrarkostnaður: | | | | | |
| Skrifstofu- og stjórnunarkostn. | <u>255.185</u> | <u>3.997</u> | <u>5.799</u> | <u>0</u> | <u>264.982</u> |
| Aðrar tekjur..... | <u>46.920</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>46.920</u> |
| Hækkun á hreinni eign á árinu... | (29.537.528) | (15.280) | (5.177) | 268.274 | (29.289.710) |
| Hrein eign frá fyrra ári | <u>235.991.776</u> | <u>906.845</u> | <u>1.311.281</u> | <u>21.944</u> | <u>238.231.846</u> |
| Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris..... | <u>206.454.248</u> | <u>891.563</u> | <u>1.306.105</u> | <u>290.216</u> | <u>208.942.134</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

EFNAHAGSREIKNINGUR DEILDA 31. DESEMBER 2008

S é r e i g n a r d e i l d

| Fjárfestingar: | Sameignar- deild | Leið 1 | Leið 2 | Leið 3 | Samtals 2008 |
|---|---------------------|----------------|------------------|----------------|--------------------|
| Fasteign | 195.398 | 0 | 0 | 0 | 195.398 |
| Aðrar fjárfestingar: | | | | | |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 70.310.694 | 200.823 | 201.550 | 0 | 70.713.067 |
| Verðbréf með föstum tekjum | 104.494.354 | 663.542 | 1.036.262 | 0 | 106.194.159 |
| Veðlán | 13.444.469 | 0 | 0 | 0 | 13.444.469 |
| Bundnar bankainnstæður | 2.294.662 | 0 | 0 | 279.420 | 2.574.082 |
| Fullnustueignir..... | 5.257 | 0 | 0 | 0 | 5.257 |
| | <u>190.744.834</u> | <u>864.365</u> | <u>1.237.812</u> | <u>279.420</u> | <u>193.126.432</u> |
| Kröfur: | | | | | |
| Kröfur á launagreiðendur | 1.610.705 | 161 | 4.418 | 10.798 | 1.626.081 |
| Aðrar kröfur | 79.822 | 0 | 0 | 0 | 79.822 |
| | <u>1.690.527</u> | <u>161</u> | <u>4.418</u> | <u>10.798</u> | <u>1.705.903</u> |
| Aðrar eignir: | | | | | |
| Rekstrarfjármunir..... | 24.927 | 0 | 0 | 0 | 24.927 |
| Sjóður og veltiinnlán | 19.143.559 | 27.037 | 63.875 | 0 | 19.234.469 |
| | <u>19.168.486</u> | <u>27.037</u> | <u>63.875</u> | <u>0</u> | <u>19.259.396</u> |
| Eignir samtals | <u>211.603.847</u> | <u>891.563</u> | <u>1.306.105</u> | <u>290.218</u> | <u>214.091.731</u> |
| Skuldir: | | | | | |
| Aðrar skammtímaskuldir | 5.149.597 | 0 | 0 | 0 | 5.149.597 |
| Hrein eign til greiðslu lífeyris | <u>206.454.248</u> | <u>891.563</u> | <u>1.306.105</u> | <u>290.216</u> | <u>208.942.134</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna

SJÓÐSTREYMISYFIRLIT DEILDA ÁRIÐ 2008

Séreignardeild

| Inngreiðslur: | Sameignar- deild | Leið 1 | Leið 2 | Leið 3 | Samtals 2008 |
|--|----------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Iðgjöld | 10.608.639 | (11.042) | 10.274 | 260.996 | 10.868.867 |
| Fjárfestingartekjur | 3.031.364 | 67.328 | 168.940 | 10.492 | 3.278.124 |
| Afborganir verðbréfa | 6.900.040 | 13.258 | 23.499 | 0 | 6.936.797 |
| Seld verðbréf með breytilegum tekjum | 41.323.824 | 191.596 | 177.704 | 0 | 41.693.124 |
| Seld verðbréf með föstum tekjum | 9.609.377 | 77.647 | 93.316 | 0 | 9.780.340 |
| Aðrar inngreiðslur | 346 | 0 | 0 | 0 | 346 |
| | <u>71.473.591</u> | <u>338.787</u> | <u>473.733</u> | <u>271.488</u> | <u>72.557.598</u> |
| Útgreiðslur: | | | | | |
| Lífeyrir | 5.898.749 | 10.583 | 53.929 | 3.144 | 6.057.405 |
| Fjárfestingargjöld | 137.408 | 145 | 214 | 0 | 137.767 |
| Rekstrarkostnaður án afskrifta | 119.936 | 145 | 214 | 0 | 120.295 |
| Aðrar útgreiðslur | 3.593.104 | 3.997 | 5.799 | 0 | 3.602.900 |
| | <u>9.840.197</u> | <u>14.870</u> | <u>60.156</u> | <u>3.144</u> | <u>9.918.367</u> |
| Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og öðrum fjárfestingum | 61.633.393 | 323.917 | 413.577 | 268.344 | 62.639.231 |
| Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum | (24.199.960) | (172.966) | (251.917) | 0 | (24.624.843) |
| Kaup á verðbréfum með föstum tekjum | (22.242.353) | (336.064) | (426.890) | 0 | (23.005.307) |
| Bundnar bankainnistæður | (2.294.661) | 0 | 0 | (268.344) | (2.563.005) |
| Ný veðlán | (2.215.960) | 0 | 0 | 0 | (2.215.960) |
| | <u>(50.952.934)</u> | <u>(509.030)</u> | <u>(678.807)</u> | <u>(268.344)</u> | <u>(52.409.115)</u> |
| Hækkun á sjóði og veltiinnlánum | 10.680.461 | (185.113) | 265.230 | 0 | 10.230.116 |
| Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun | 8.463.098 | (212.151) | 329.105 | 0 | 9.004.353 |
| Sjóður og veltiinnlán í árslok | <u>19.143.559</u> | <u>27.037</u> | <u>63.875</u> | <u>0</u> | <u>19.234.469</u> |

Fjárhæðir eru í þúsundum króna



ENDORSEMENT BY THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

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

During the year 2008 a number of 4,327 employers paid premiums to the Fund, a total of ISK 11,354 million on behalf of 45,185 employees. Fund members at year end 2008 were 174,807. Fund members at year end 2008 in private pension division were 38,611.

Pensions paid by the Fund during the year amounted to ISK 6,678 million. Old-age pension amounted to ISK 3,957 million, disability pension ISK 2,112 million, pension to surviving spouse ISK 519 million, and pension to surviving children ISK 90 million. Member receiving old-age pension during the year were 9,420, members receiving disability pension were 3,637, persons receiving surviving spouse pension were 1,830 and 1,210 received surviving children pension. The total number of persons receiving pensions during the year were 16,097. In comparison pensions paid in the year 2007 amounted to ISK 5,822 million.

The Fund operated in two divisions, a mutual pension division and a private pension division. Net assets of the mutual division available for pension payments amounted to ISK 206,454 million at year-end 2008 and decreased by ISK 29,538 million during the year or by 12.5%. The mutual pension division real rate of return was -26.6% when adjusted by the consumer-price index. Net assets of the pension division available for pension payments amounted to ISK 2,488 million at year-end 2008 and increased by ISK 248 million. The private pension division real rate of return adjusted by the consumer price index was: Framtíðarsýn I -13.5%, Framtíðarsýn II -11.6% and Framtíðarsýn III 3.7%.

An actuarial assessment was undertaken on the Fund's mutual pension division as of December 31, 2008. According to these computations, the Fund's assets are ISK 54,380 lower than vested rights of Fund members and ISK 59,592 million lower than total commitment, assuming an interest rate of 3.5% p.a. Assets lower than commitments at year-end is 13.0%. The computation does not take into account a special contribution to alignment of invalidity burden according to law no. 177/2006. The current law and regulations have not addressed whether or how this contribution shall be treated in actuarial assessments and there are no provisions in the Articles of Association of Gildi on how the contribution shall affect Fund members' rights.

If considering contribution received by Gildi in the year 2008 as additional premium, without special rights being granted in exchange, the Fund's total result would improve by 2.1% and be negative by 10.9% instead of 13.0%. If the Fund's Articles of Association on the other hands stipulated that the invalidity contribution would in part or entirely increase vested rights of Fund members the Fund's total result would have been negative by 10.9% to 13.0%, depending on how big part of the contribution would be used to increase rights.

Developments in financial markets in the year 2008 were extremely unfavourable for the Fund, as for other investors. Yield on domestic shares was negative by 92.8%, yield on domestic bonds issued by banks was negative by 16.6% and on other domestic companies it was negative by 41.8%. Yield on foreign shares was negative by 5.9% in ISK, but the exchange rate of the ISK decreased by 44.5% during the year against foreign currencies.

The Fund carried out significant amount of transactions with the banks and invested in shares and bonds issued by them. Furthermore, the Fund entered into derivative agreements with the banks in order to hedge currency risk due to the Fund's foreign investments, both currency and interest rate swaps. Upon the fall of the banks, their shares and subordinate bonds became valueless and significant uncertainty prevails on the value of the bonds issued by them and that are held by the Fund. It is also uncertain if and how derivative agreements will be settled. The Fund has incurred loss on most of those agreements and has thus charged ISK 12,904 million in its books. Provision has been made in the financial statements that those agreements will be set off against claims on the banks.

Due to the current financial crisis, the real value of the Fund's securities is very uncertain. Following the fall of the three commercial banks, other domestic companies have run into considerable payment difficulties, which have led to cessation of payment or even bankruptcy and it is uncertain how many of those companies will fare in the year 2009. In addition, developments in foreign stock markets in the year 2009 have been unfavourable for the Fund. Securities have continued to decrease at the same time that exchange rates of foreign currencies have decreased against the ISK.

The Fund's Board of Directors will propose to the Annual General Meeting that Fund members' vested rights be decreased 10% so that its assets and liabilities will be within the limit permitted by the law on pension funds and in accordance with the Fund's Articles of Association.

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

Reykjavík, 6. March 2009.

Board of Directors:

Sigurður Bessason
Árni Bjarnason
Heiðrún Jónsdóttir
Sigurrós Kristinsdóttir

Vilhjálmur Egilsson
Friðrik J. Arngrímsson
Konráð Alfreðsson
Sveinn Hannesson

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, the Balance Sheet as at December 31, 2008, and the Statement of Cash Flows for the year then ended, and 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 Financial Statements Act. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatements, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these Financial Statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with relevant ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the Financial Statements are free of 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 December 31, 2008, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the Icelandic Financial Statements Act and the Regulation on the Financial Statements of Pension Funds.

Emphasis of Matter

Without qualifying to our opinion, we draw attention to a discussion in the Endorsement by the Board of Directors and the Managing Director and to notes 16-19 to the financial statements, which describe the uncertainty in the evaluation of the Fund's securities holding. This uncertainty can lead to a change in future pension payments compared to actuarial assessments.

Reykjavík, March 6, 2009.

KPMG hf.

STATEMENT OF CHANGES IN NET ASSETS FOR PENSION PAYMENTS 2008

| Premiums: | 2008 | 2007 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Members | 3,692,357 | 3,389,030 |
| Employers | 7,692,000 | 6,728,973 |
| Transfer of rights and repayments | (30,277) | 15,724 |
| | <u>11,354,080</u> | <u>10,133,727</u> |
| Pensions: | | |
| Pensions | 6,678,333 | 5,821,957 |
| Received from the Retirement Committee | (19,823) | (22,358) |
| Other direct expense due to disability pension | 12,558 | 12,994 |
| Government contribution to equalize disability burden | (613,664) | (370,026) |
| | <u>6,057,404</u> | <u>5,442,567</u> |
| Investment income: | | |
| Dividends and revenue on shares | (30,248,796) | 3,797,612 |
| Revenues from building ownership | 4,307 | 6,430 |
| Interest income and exchange-rate difference | 8,406,185 | 14,596,980 |
| Provision for securities | (12,392,254) | 0 |
| | <u>(34,230,558)</u> | <u>18,401,022</u> |
| Investment expense: | | |
| Office and management expenses | <u>137,767</u> | <u>125,233</u> |
| Operating expenses: | | |
| Office and management expenses | <u>264,982</u> | <u>242,517</u> |
| Other income | <u>46,920</u> | <u>96,138</u> |
| Increase in net assets during the year | (29,289,710) | 22,820,570 |
| Net assets from previous year | <u>238,231,846</u> | <u>215,411,276</u> |
| Net assets for pension payments at year-end | <u><u>208,942,136</u></u> | <u><u>238,231,846</u></u> |

All amounts are in thousands of Icelandic króna

BALANCE SHEET DECEMBER 31, 2008

| Investments: | 2008 | 2007 |
|---|--------------------|--------------------|
| Building | 195,398 | 200,078 |
| Other investments: | | |
| Variable-yield securities | 70,713,067 | 115,235,837 |
| Fixed rate securities | 106,194,159 | 102,018,323 |
| Mortgage loans | 13,444,469 | 10,598,961 |
| Bank deposits | 2,574,082 | 21,720 |
| Mortgages foreclosed | 5,257 | 10,955 |
| | <u>193,126,432</u> | <u>228,085,874</u> |
| Receivables: | | |
| Premiums receivable | 1,626,081 | 1,125,495 |
| Cash and cash equivalents | 79,822 | 814,573 |
| | <u>1,705,903</u> | <u>1,940,068</u> |
| Other assets: | | |
| Operational assets | 24,927 | 30,482 |
| Cash and bank deposits | 19,234,469 | 9,004,353 |
| | <u>19,259,396</u> | <u>9,034,835</u> |
| Total assets | <u>214,091,731</u> | <u>239,060,777</u> |
| Liabilities: | | |
| Other liabilities | 5,149,597 | 828,931 |
| Net assets for pension payments | <u>208,942,134</u> | <u>238,231,846</u> |
| Division of net assets for pension payments: | | |
| Net assets of the Mutual Pension Division | 206,454,248 | 235,991,776 |
| Net assets of the Private Pension Division | 2,487,886 | 2,240,070 |
| | <u>208,942,134</u> | <u>238,231,846</u> |

All amounts are in thousands of Icelandic króna

STATEMENT OF CASH FLOWS 2008

| Inflows: | 2008 | 2007 |
|---|--------------------------|-------------------------|
| Premium payments | 10,868,867 | 9,654,718 |
| Financial income | 3,278,124 | 8,924,755 |
| Instalment on bonds | 6,936,797 | 6,101,699 |
| Variable rate securities sold | 41,693,124 | 37,846,102 |
| Fixed rate securities sold | 9,780,340 | 1,495,259 |
| Other instalments | 345 | 1,348,890 |
| | <u>72,557,597</u> | <u>65,371,423</u> |
| Outflows: | | |
| Pension payments | 6,057,405 | 5,442,567 |
| Investments expenses | 137,767 | 125,233 |
| Operating expenses excluding depreciation | 120,295 | 108,371 |
| Other outflows | 3,602,900 | 6,192 |
| | <u>9,918,367</u> | <u>5,682,363</u> |
| Disposable resources to purchase securities and other investments | 62,639,231 | 59,689,060 |
| Investments in variable-yield securities | (24,624,843) | (40,435,578) |
| Investment in fixed rate securities | (23,005,307) | (9,561,320) |
| New mortgage loans | (2,563,005) | (1,866,002) |
| Operating assets purchased | (2,215,960) | 0 |
| | <u>(52,409,115)</u> | <u>(51,862,900)</u> |
| Increase (decrease) in cash and current deposits | <u>10,230,116</u> | <u>7,826,160</u> |
| Cash and current deposits at the beginning of the year | <u>9,004,353</u> | <u>1,178,193</u> |
| Cash and current deposits at the end of the year | <u><u>19,234,469</u></u> | <u><u>9,004,353</u></u> |

All amounts are in thousands of Icelandic króna

FINANCIAL INDICATORS 2008

Financial Indicators

Ratios:

| Mutual Pension Division: | 2008 | 2007 | 2006 | 2005 | 2004 ¹⁾ |
|---|----------|--------|--------|----------------------|----------------------|
| Real rate of return | (26,6%) | 2,4% | 9,6% | 17,8% | 15,0% |
| Net real rate of return | (26,7%) | 2,4% | 9,4% | 17,7% | 14,9% |
| Net nominal rate of return | (14,8%) | 8,4% | 17,0% | 22,6% | 19,4% |
| Average net real rate of return | | | | | |
| last five years | 2,1% | 11,6% | 11,0% | 8,6% | 5,0% |
| last ten years | 3,3% | 7,4% | 7,8% | | |
| Operating expenses: | | | | | |
| As percentage of premiums | 2,3% | 2,3% | 2,80% | 3,14% | 3,68% |
| As percentage of assets | 0,11% | 0,10% | 0,11% | 0,12% | 0,16% |
| Listed variable yield securities | 20,5% | 40,5% | 46,0% | 44,1% | 36,1% |
| Listed fixed rate securities | 52,2% | 41,8% | 41,3% | 42,1% | 48,1% |
| Unlisted variable yield securities | 16,9% | 10,2% | 6,1% | 3,6% | 1,4% |
| Unlisted fixed rate securities | 3,3% | 2,8% | 1,9% | 5,1% | 7,2% |
| Mortgage loans, unlisted | 7,1% | 4,7% | 4,7% | 5,1% | 7,2% |
| Assets in ISK | 64,7% | 87,0% | 89,6% | 83,4% | |
| Assets in foreign currencies | 35,3% | 13,0% | 10,4% | 16,6% | |
| Number of fund members | 26.441 | 25.101 | 23.195 | 21.828 | 21.400 ²⁾ |
| Number of pensioners | 12.850 | 12.942 | 12.795 | 13.654 ³⁾ | 13.113 ²⁾ |
| Specification of paid pensions: | | | | | |
| Old-age pension | 58,8% | 57,5% | 56,7% | 55,2% | 55,4% |
| Disability pension | 32,0% | 33,2% | 33,8% | 34,8% | 34,2% |
| Pension to surviving spouse | 7,8% | 7,8% | 7,8% | 7,9% | 8,0% |
| Surviving children pension | 1,4% | 1,5% | 1,8% | 2,1% | 2,4% |
| Financial status according to actuarial assessment: | | | | | |
| Net assets less total obligations | (13,0%) | 5,0% | 10,3% | 10,9% | |
| Net assets less accrued obligations | (0,3%) | 11,5% | 21,3% | 21,0% | |

1) Ratios for the year 2004 are weighed average for the merged pension funds.

2) Numbers of fund members are total members from merged funds. There have not been corrected for those who have paid to the both funds

3) As a cause of merger of the pension funds Framsýn and Sjómanni in the year 2005 the number of members were calculated to many because some were receiving pension from both fund and were therefore counted for twice.

Definitions:

Real rate of return

Rate of return based on the consumer-price index.

Net real rate of return

Real 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.

