

## Ársskýrsla Sameinaða Lífeyrissjóðsins 2010





## Efnisyfirlit

Ávarp stjórnar og framkvæmdastjóra .....	4
Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra .....	6
Lífeyrisgreiðslur .....	6
Lögjöld .....	7
Rekstur og rekstrarkostnaður .....	7
Fjármunatekjur og ávöxtun .....	7
Tryggingafræðileg athugun .....	8
Efnahagur og verðbréfaeign .....	8
<i>Eignasamsetning 31. 12. 2010</i> .....	8
Fjárfestingar .....	9
<i>Yfirlit um innlenda verðbréfaeign – skráð í íslenskum krónum</i> .....	10
<i>Yfirlit um erlenda verðbréfaeign – skráð í erlendri mynt</i> .....	10
<i>Fjárfestingarstefna sjóðsins á árinu 2010 og rauntölur 31. 12. 2010</i> .....	11
<i>Þróun eignasamsetningar 2002–2010</i> .....	11
Séreignardeild .....	11
Lán til sjóðfélaga .....	12
Breytingar á samþykktum á ársfundi 2010 .....	12
Endurskoðunarnefnd .....	12
Stjórn Sameinaða lífeyrissjóðsins .....	13
Starfsfólk Sameinaða lífeyrissjóðsins .....	13
Ársreikningur 2010 .....	14
Skýrsla stjórnar .....	15
Áritun endurskoðenda .....	16
Áritun tryggingastærðfræðings .....	17
Yfirlit um breytingar á hreinni eign til greiðslu lífeyris .....	18
Efnahagsreikningur .....	19
Sjóðstreymi .....	20
Skýringar .....	21
Kennitölur .....	27
Ársreikningur deilda .....	28
Annual Accounts 2010 .....	32

## Ávarp stjórnar og framkvæmdastjóra

Jákvæður viðsnúningur varð í rekstri Sameinaða lífeyrissjóðsins á árinu 2010. Hefur ávöxtun sjóðsins ekki verið jafngóð undanfarin fjögur ár eða frá því að alþjóðlega fjármálakreppan hófst haustið 2007. Frá falli viðskiptabankanna hefur kerfisbundið verið farið í gegnum eignasafn sjóðsins og verulega hefur dregið úr óvissu um endanlegt verðmæti eigna. Mesta óvissan er um uppgjör á framvirkum gjaldeyrissamningum sem sjóðurinn gerði við hina föllnu banka en á árinu náðist ekki samkomulag við skilaneindir þrotabúa bankanna um uppgjör. Í ársreikningi eru færðir til skuldar 3,4 milljarðar króna vegna samninganna þar sem miðað er við uppgjör á gengi krónunnar eins og það stóð við fall viðskiptabankanna, ásamt áföllnum vöxtum frá þeim tíma. Yfirgnæfandi líkur eru á að þessi ágreiningur verði leystur fyrir dómstólum.

Ávöxtun innlendra verðbréfa gekk vel á árinu 2010 bæði hvað varðar innlend hlutabréf og ríkisskuldabréf. Stýrivextir Seðlabanka Íslands lækkuðu töluvert á árinu, eða úr 10% í 4,5% í árslok, sem leiddi til áframhaldandi lækkunar á ávöxtunarkröfu skuldabréfa. Öfugt samband er milli ávöxtunarkröfu og verðs skuldabréfa sem lýsir sér í því að þegar ávöxtunarkrafa skuldabréfa lækkar þá hækkar verð þeirra. Samkvæmt uppgjörsgæslum sjóðsins eru bréfin skráð í bókhald hans á þeirri ávöxtunarkröfu sem var þegar bréfin voru keypt. Vegna þessa er einungis lítill hluti af skuldabréfahagnaði ársins færður inn í ávöxtun sjóðsins. Innlend hlutabréf eru hins vegar færð á markaðsverði.

Þrátt fyrir að íslenska hagkerfið hafi dregist saman um 3,5% á árinu 2010 var árið að mörgu leyti hagstætt í alþjóðlegu efnahagslífi og á erlendum verðbréfamörkuðum. Hagvöxtur í heiminum var um 5% sem þykir ágætt í sögulegu samhengi. Hagvextinum var nokkuð misskipt á milli efnahagssvæða en í langstærsta hagkerfi heims, Bandaríkjunum, var hann um 3%. Hagvöxtur í Japan var ágætur en í Evrópu var hann um 2% og munar þar mest um góða stöðu þýska hagkerfisins. Enn og aftur var mestur hagvöxtur í svokölluðum nýmarkaðslöndum. Kína var þar í fararbroddi með um 10% hagvöxt og náðist því markmið þarlendrar stjórnvalda um a.m.k. átta prósent hagvöxt enn eitt árið. Hagvöxtur í öðrum nýmarkaðslöndum var einnig mikill og nægir þar að nefna Brasilíu, Indland, Mexíkó og Rússland.

Heimsvísitala hlutabréfa hækkaði um 9,6%, mælt í Bandaríkjadöllum, þrátt fyrir að sveiflur hafi verið nokkrar á mörkuðum vegna mikils atvinnuleysis í Bandaríkjunum og skuldavanda nokkurra Evrópuríkja. Styrking íslensku krónunnar var tæp 11% á árinu sem leiddi til þess að erlend hlutabréf skiluðu neikvæðri raunávöxtun, mælt í íslenskum krónum.

Tæplega 30% af eignum sjóðsins eru fjárfestar á erlendum mörkuðum en vegna gjaldeyrishafta er aðaláherslan á að finna fjárfestingarkosti á Íslandi, en þeim fer ört fækkandi. Hið jákvæða er að í hruninu voru um 10% af eignum sjóðsins

í lausu fé sem var að mestu fjárfest í ríkisskuldabréfum á hagstæðri ávöxtunarkröfu á árinu 2009. Laust fé sjóðsins er því lítið um þessar mundir sem gerir það að verkum að ekki er mikill þrýstingur á að finna nýja fjárfestingarkosti.

Hrein eign sjóðsins jókst um rúma 6 milljarða króna á árinu og var 105,4 milljarðar króna í lok ársins. Nafnávöxtun tryggingadeildar sjóðsins var 4,6% á árinu 2010, sem jafngildir 2% raunávöxtun. Ávöxtun í séreignardeild sjóðsins var ágæt á árinu og eign deildarinnar hækkaði um 362 milljónir króna þrátt fyrir útgreiðslur upp á 437 milljónir króna. Árleg raunávöxtun tryggingadeildar sjóðsins, frá stofnun hans árið 1992, hefur verið að meðaltali 3,5%. Það er sama raunávöxtun og sjóðurinn þarf til að standa við skuldbindingar sínar til lengri tíma, miðað við að ekki verði breyting á tryggingafræðilegum þáttum á borð við örorkutíðni og lífaldur.

Á árinu 2010 náðist samkomulag milli lífeyrissjóðanna um kaup á íbúðabréfum sem áður voru í eigu Avens, félags í eigu Landsbankans. Kjörin voru lífeyrissjóðnum mjög hagstæð og bæta tryggingafræðilega stöðu hans en á móti lækkar hlutur erlendra eigna sjóðsins þar sem greitt var fyrir bréfin í erlendri mynt. Stærsti einstaki eignaflokkur lífeyrissjóðsins er íbúðabréf, eða rúmur fjórðungur, og að viðbættum skuldabréfum ríkis eða með ábyrgð þess nema ríkistryggðar eignir sjóðsins um 40% af heildareignum.

Stjórn sjóðsins samþykkti á árinu að undirrita samkomulag um nánari útfærslu aðgerða í þágu yfirveðsettra heimila í samræmi við viljayfirlýsingu ríkisstjórnarinnar og lánveitenda, frá 3. desember 2009. Heimilum þar sem áhvilandi veðskuldir eru umfram 110% af verðmæti fasteignar, býðst að færa veðskuldir sínar niður að 110% af verðmæti eigna. Það er skilyrði niðurfellingar skulda að umsækjandi og/eða maki hans, eftir því sem við á, séu eigendur hinna veðsettu eigna og greiðendur áhvilandi lána og að eignin sé notuð til heimilishalds umsækjanda.

Í nóvember stóð stjórn Sameinaða lífeyrissjóðsins fyrir fjölmönnum kynningarfundum fyrir sjóðfélaga um Framtakssjóð Íslands. Farið var yfir stofnun sjóðsins, áætlaða stærð hans, starfstíma, áætlaða arðsemi og almenna umgjörð starfseminnar. Fjallað var um fjárfestingar Framtakssjóðsins og þá gagnrýni sem komið hefur fram á frumkvæði lífeyrissjóðanna að stofnun Framtakssjóðsins. Minnt var á að lífeyrissjóðir hafa fjárfest í atvinnulífi hér á landi í áratugi. Því væri það engin nýlunda að lífeyrissjóðir kæmu að slíkum fjárfestingum en hins vegar hefðu sjóðirnir tekið ákveðið frumkvæði í endurreisn atvinnulífsins með stofnun sjóðsins. Með því hefðu lífeyrissjóðirnir jafnframt haft bein áhrif á að móta reglur sem m.a. lúta að stjórnunarlegum og viðskiptalegum gildum við rekstur fyrirtækjanna sem Framtakssjóðurinn kemur að. Loks var áréttað að augljóslega þyrfti að fjárfesta í fyrirtækjum í samkeppnisrekstri enda væri það undirstaða heilbrigðs atvinnulífs.



Með breytingu á lögum var tímabundin heimild til fyrirframgreiðslu á séreignarsparnaði sem veitt var á árinu 2009 framlengd til 1. apríl 2011. Jafnframt var hámarksfjárhæð útgreiðslu til einstakra rétthafa hækkuð úr 1 milljón króna í 2,5 milljónir króna frá 1. janúar 2010. Á árinu voru greiddar um 320 milljónir króna til rétthafa sem nýttu sér heimildina, sem samsvarar um 7% af heildareignum rétthafa séreignardeildar sjóðsins. Það er ánægjulegt að þrátt fyrir að margir rétthafar hafi nýtt sér heimildina og gengið á séreign sína hafa langflestir haldið séreignarsparnaðinum áfram. Það er skýr vísbending um ágæti þeirrar leiðar sem valin var með lagasetningunni 1997 um viðbótarlífeyrissparnað og um kjarasamninga aðila vinnumarkaðarins sem kveða á um 2% mótframlag atvinnurekenda í séreign.

Ráðgjafastarf endurhæfingarsjóðsins VIRK hefur eflst jafnt og þétt frá upphafi starfseminnar árið 2009 og hafa tæplega 1700 einstaklingar fengið þjónustu af einhverju tagi hjá VIRK á þessum tíma. Meginverkefni VIRK er að veita þjónustu og ráðgjöf til einstaklinga með skerta starfshæfni vegna veikinda eða slysa í því augnamiði að auka starfsgetu og lífsgæði. Um 400 manns hafa lokið starfsendurhæfingu hjá VIRK með þeim ágæta árangri að um 70% þeirra eru í launaðri vinnu, virkri atvinnuleit eða lánshæfu námi. Ráðgjafar VIRK starfa við hlið sjúkrasjóða stéttarfélaganna og eru með aðsetur víða um land. Á höfuðborgarsvæðinu er aðsetur ráðgjafa sem starfa fyrir þau stéttarfélög sem aðild eiga að Sameinaða lífeyrissjóðnum, annars vegar á Stórhöfða 27, en þar sinnir ráðgjafi félagsmönnum Félags vélstjóra- og málmæknimanna, og hins vegar á Þjónustuskrifstofu iðnfélaga í Borgartúni 30 fyrir önnur aðildarfélög sjóðsins.

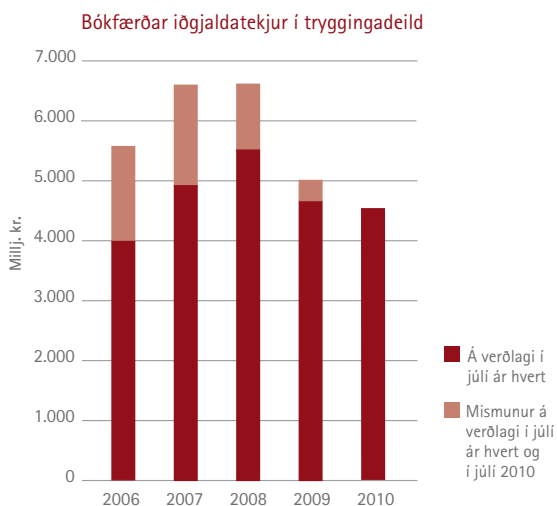
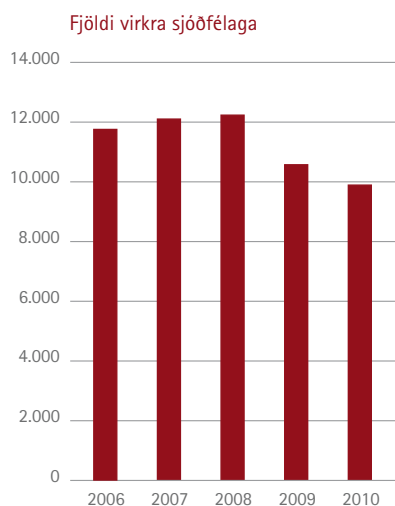
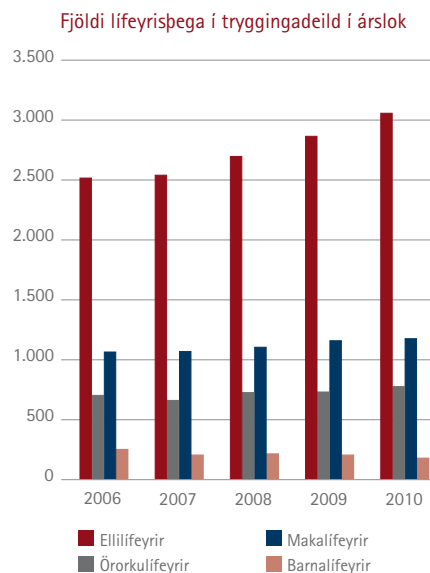
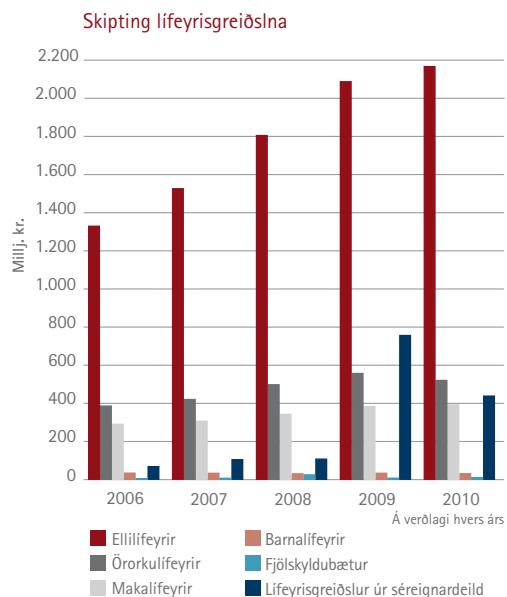
Sjóðurinn tók þátt í viðræðum lífeyrissjóðanna við stjórnvöld um aðkomu að tilteknum framkvæmdum í vegagerð í samræmi við stöðugleikasáttmála ríkisstjórnarinnar, sveitarfélaga og hagsmunasamtaka á vinnumarkaði og í atvinnulífinu frá 25. júní 2009. Eftir ítarlegar viðræður var ljóst að ekki væri flötur á aðkomu lífeyrissjóðanna að verkefninu.

Nefnd, sem Landsamtök lífeyrissjóða skipuðu til að fjalla um hvað „lífeyrissjóðir gætu lært af þeim fjárhagslegu áföllum sem dunið hafa yfir íslenskt þjóðfélag, allt frá hruni viðskiptabankanna þriggja í byrjun október 2008“, skilaði af sér skýrslu á árinu. Þar kemur m.a. fram að lífeyrissjóðir eigi að gera strangari kröfur til útgefenda verðbréfa, miðlara, Kauphallar og eignastýringaraðila og gæta hagsmuna sinna með virkari og fjölbreyttari hætti hér eftir en hingað til. Lagt er til að við hverja skuldabréfaútgáfu verði skipaður fulltrúi kröfuhafa að erlendra fyrirmynd (bondholder agent) til að gæta hagsmuna þeirra. Einnig að í hlutafélagaskrá liggja alltaf ljóst fyrir hverjir séu stærstu hluthafar í félögum og hvernig þeir kunni að tengjast, ef samanlögð eign þessara hluthafa fer yfir 5%. Þá er lagt til að lífeyrissjóðirnir láti meira til sín taka í umræðu og gagnrýni, opinberlega og á aðalfundum og hluthafafundum. Auka þarf samstarf lífeyrissjóða og sameiginlegt frumkvæði á vettvangi Landsamtaka lífeyrissjóða til að knýja á um úrbætur á öðrum sviðum fjármagnsmarkaðar og efnahagslífs og birta Alþingi, ráðuneytum, eftirlitsstofnunum og Kauphöll tillögur samtakanna um úrbætur, sem meðal annars byggjast á árangursríkum viðskiptavenjum erlendis.

Athugun á tryggingafræðilegri stöðu hefur þann tilgang að meta eignir sjóðsins á móti þeim skuldbindingum sem felast í áunnum réttindum og framtíðarréttindum sjóðfélaga til lífeyris. Tryggingafræðileg staða sjóðsins í árslok 2010 var neikvæð um 5,9%, sem er betri staða en árið áður og innan þeirra heimilda sem lög leyfa án þess að gripa þurfi til réttindabreytinga. Í ljósi jákvæðrar þróunar í rekstri sjóðsins á síðasta ári eru ekki tilefni til endurskoðunar á lífeyrisréttindum á ársfundi 2011, að mati stjórnar sjóðsins.

Stjórn og framkvæmdastjóri þakka starfsmönnum sjóðsins, sjóðfélögum og atvinnurekendum, sem greiða til sjóðsins, fyrir ánægjulegt samstarf á árinu 2010 og vænta þess að samskiptin verði áfram góð og gefandi.

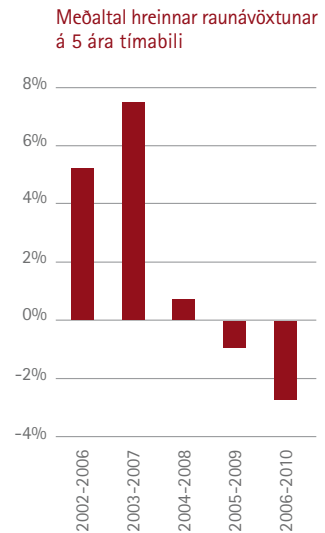
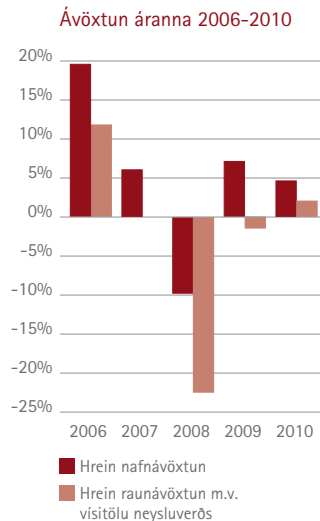
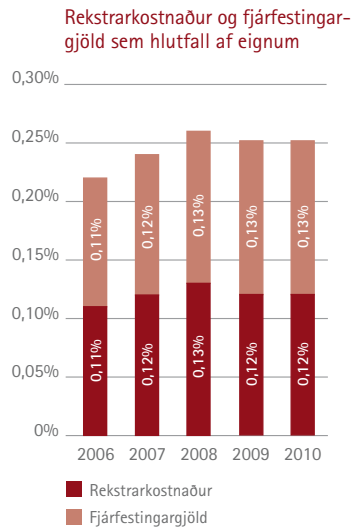
## Skýrsla stjórnar og framkvæmdastjóra



### LÍFEYRISGREIÐSLUR

Lífeyrisgreiðslur tryggingadeildar sjóðsins á árinu 2010 námu 3.114 millj. kr. og hækkuðu um 1,7% frá árinu áður. Lífeyrisgreiðslur fylgja breytingum á vísitölu neysluverðs til verðtryggingar en vísitalan hækkaði um 7,5% frá miðju ári 2009 til sama tíma á árinu 2010. Fjölgun lífeyrisþega á árinu skýrir einnig hluta hækunarinnar. Á móti vegur að lífeyrisgreiðslur lækkuðu um 3,5% frá 1. júlí 2010 og aftur

um 3,5% frá 1. desember 2010 í samræmi við ákvörðun ársfundar. Skipting lífeyrisþeganna er þannig að í árslok 2010 fengu 3.049 greiddan ellilífeyri, 1.171 fengu greiddan makalífeyri og 772 fengu greiddan örorkulífeyri. Greiddur var barnalífeyrir vegna 175 barna. Meðalaldur ellilífeyrisþega í árslok 2010 var 75,4 ár, meðalaldur örorkulífeyrisþega var 55,3 ár og meðalaldur makalífeyrisþega var 75,3 ár í árslok.



## IÐGJÖLD

Bókfærðar iðgjaldatekjur í tryggingadeild árið 2010 námu 4.544 millj. kr. á móti 4.664 millj. kr. árið 2009 og lækkuðu um 2,6% milli ára. Þar af nam framlag ríkisins til jöfnunar örorkubyrði 102 milljónum króna á árinu. Á árinu 2010 greiddu 9.886 sjóðfélagar til tryggingadeildar sjóðsins á móti 10.550 árið áður. Í árslok áttu 37.516 sjóðfélagar sem ekki eru farnir að fá greiddan lifeyri réttindi í tryggingadeild. Meðalaldur virkra sjóðfélaga í tryggingadeild sem ekki eru farnir að taka lifeyri er 43,4 ár en var 42,7 árið áður.

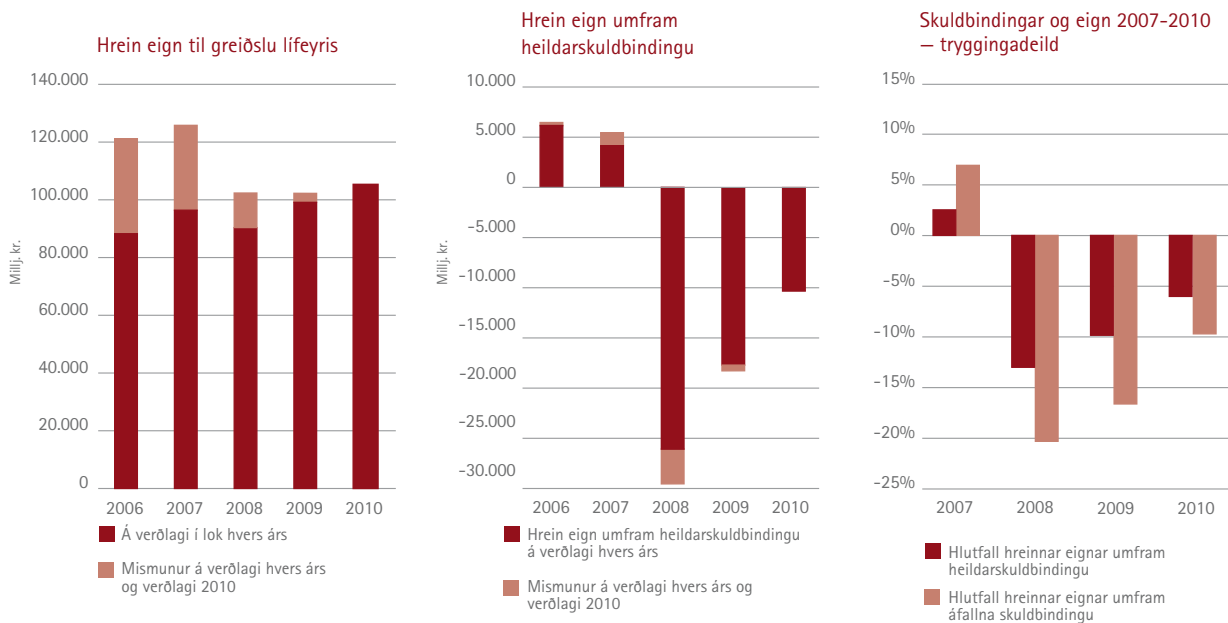
## REKSTUR OG REKSTRARKOSTNAÐUR

Rekstrarkostnaður sjóðsins skiptist í fjárfestingargjöld, sem er kostnaður við ávöxtun sjóðsins, og rekstrarkostnað, sem til fellur við annan rekstur sjóðsins. Samtals nam þessi kostnaður 264 millj. kr. á móti 251,1 millj. króna árið áður sem er um 5,2% hækkun milli ára. Vísitala neysluverðs hækkaði hins vegar um 4,8% frá miðju ári 2009 til sama tíma árið 2010.

## FJÁRMUNATEKJUR OG ÁVÖXTUN

Fjárfestingartekjur sjóðsins voru 5.132 millj. kr. en voru 7.178 millj. kr. árið áður. Hrein raunávöxtun, þ.e. raunávöxtun þar sem rekstrar- og fjárfestingargjöld eru dregin frá fjármunatekjum, var 2% á móti -1,4% árið áður. Raunávöxtun innlendra skuldabréfa sjóðsins var 3,5% á móti því að vera neikvæð um 1,9% árið áður. Er þá tekið tillit til viðbótar varúðarniðurfærslu að upphæð 1.400 milljónir króna.

Eftir fall viðskiptabankanna í október 2008 eru fá fyrirtæki eftir skráð í Kauphöll þótt líkur séu á að þeim fjölgi á næstu misserum. Staða sjóðsins í innlendum hlutabréfum jókst lítillega á árinu og var eign sjóðsins í innlendum hlutabréfum 5,4% í árslok 2010. Úrvalsvisitala Kauphallar Íslands hækkaði um 14,6% á árinu 2010 en á sama tíma hækkuðu innlend skráð hlutabréf sjóðsins í Kauphöll Íslands um 39,8%. Gengi íslensku krónunnar styrktist um 10,6% á árinu 2010. Yfir árið í heild hækkaði heimsvisitala hlutabréfa, MSCI um 9,6% mælt í bandarískum dollar en reiknað yfir í íslenskar krónur hækkaði vísitalan um 0,9%. Til samanburðar var ávöxtun skráðra erlendra hlutabréfa 0,1% í íslenskum krónum og erlendra framtakssjóða 3,4% á árinu 2010. Erlendar eignir sjóðsins eru óvarðar fyrir gengissveiflum krónunnar þar sem sjóðnum er ekki kleift að beita gjaldmiðlavörnum vegna gjaldeyrishafta. Gengisbreytingar helstu erlendra gjaldmiðla gagnvart krónu koma því að fullu fram í ávöxtun erlendra eigna sjóðsins. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sjóðsins frá stofnun er 3,5%.



### TRYGGINGAFRÆÐILEG ATHUGUN

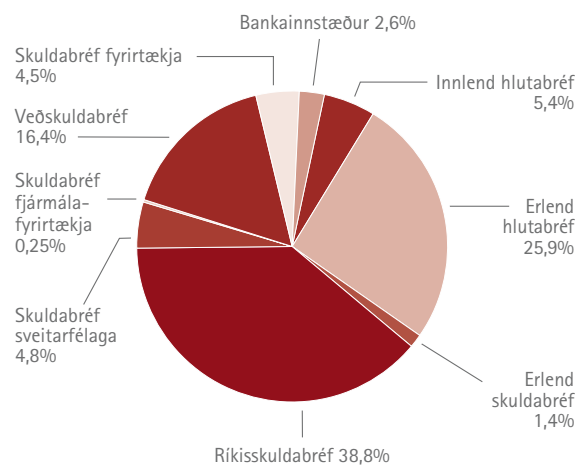
Tryggingafræðileg athugun sýnir að áfallin skuldbinding tryggingadeildar er 115.910 millj. kr. í árslok 2010. Eignir á móti áfallinni skuldbindingu námu 104.787 millj. kr. og eru því áfallnar skuldbindingar umfram eignir 11.123 millj. kr. eða -9,6%. Heildarskuldbinding tryggingadeildar með framtíðariðgjöldum er 173.776 millj. kr. Hrein eign deildarinnar til tryggingafræðilegs mats er 163.444 millj. kr. Heildarskuldbindingar umfram eignir eru því 10.332 millj. kr. eða -5,9% í hlutfalli af skuldbindingum.

### EFNAHAGUR OG VERÐBRÉFAEIGN

Hrein eign tryggingadeildar til greiðslu lífeyris í árslok nam 100.589 millj. kr. samanborið við 94.745 millj. kr. í árslok 2009 og hækkaði um 5.844 millj. kr. eða um 6,2%. Innlend skuldabréf námu 64,7% verðbréfaeignar, innlend hlutabréf 5,4%, erlend verðbréf 27,3% og innlán 2,6%.

Hlutabréfaeign er færð á markaðsvirði en skuldabréf sjóðsins eru færð til eignar miðað við kaupávöxtunarkröfu.

### Eignasamsetning 31. 12. 2010





## FJÁRFESTINGAR

Fjárfest var alls fyrir 43.570 milljónir króna á árinu fyrir tryggingadeild sjóðsins. Mest var keypt af innlendum skuldabréfum með ábyrgð ríkissjóðs. Keypt voru ríkistryggð skuldabréf fyrir 9.678 milljónir króna umfram seld á árinu en innlán sjóðsins hjá fjármálastofnunum lækkuðu um 845 milljónir króna. Fasteignaveðlán jukust á árinu um 1.987 milljónir króna. Takmarkaðir möguleikar voru á viðskiptum með hlutabréf vegna gjaldeyrishafta og mjög lítils innlends hlutabréfamarkaðar, en sjóðurinn keypti þó fyrir 1.590 milljónir króna umfram sölu í innlendum hlutafélögum á árinu. Þar vegur þungt framlag í Framtakssjóð Íslands. Einnig tók sjóðurinn þátt í hlutafjárukningu Nýherja og Icelandair. Vegna svonefndra „Avens“ viðskipta við Seðlabanka Íslands með kaupum á skuldabréfum Íbúðalánasjóðs seldi sjóðurinn erlenda hlutabréfasjóði fyrir 657 milljónir króna umfram keypta og erlenda ríkisvixla og skuldabréfasjóði fyrir 4.138 milljónir króna. Nettó greiðslur í erlenda framtakssjóði námu um 1.593 milljónum króna. Á árinu 2010 voru innkallanir vegna skuldbindinga fyrri ára í framtakssjóði (Private Equity) eftirfarandi: USD 4,4 milljónir, EUR 8,2 milljónir og ISK 593,2 milljónir eða samtals fyrir 2.187 milljónir íslenskra króna.

Gjaldmiðlasamningar frá árinu 2008 voru óuppgjerðir í árslok og ríkir enn óvissa um uppgjör þeirra. Neikvæð staða var á flestum þessara samninga en sjóðurinn hafði gert bönkunum tilboð um að þeir yrðu gerðir upp á gengi sem miðaðist við gengisvísitölu 175. Sjóðurinn gerir ráð fyrir í uppgjöri sínu að nota þau bankaskuldabréf sem hann á til skuldajöfnunar á móti þeim kröfum sem bankarnir kunna að eiga á sjóðinn vegna gjaldmiðlasamninganna. Þegar tekið hefur verið tillit til þess, að viðbættum reiknuðum vöxtum og kostnaði, þá er skuld vegna samninganna upp á 3.410 milljónir króna.

Sjóðurinn varð aðili að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar á árinu 2007 eða um ári eftir að reglurnar voru gefnar út. Með reglunum er lögð áhersla á að hagsmunir fjárfesta og þjóðhagsleg markmið fari vel saman og í þeim er fjallað um hvernig áhersla á umhverfisleg og félagsleg málefni auk góðra stjórnarháttanna fyrirtækja getur stuðlað að bættum fjárfestingarárangri verðbréfasafna. Fjárvörslufyrirtæki sem sjóðurinn á viðskipti við hafa verið upplýst um aðild hans að reglunum og aðild þeirra og afstaða könnuð. Í lok ársins voru 5 fjárvörslufyrirtæki sem sjóðurinn á viðskipti við aðilar að reglum Sameinuðu þjóðanna um ábyrgar fjárfestingar.

## Verðbræfaeign 31. 12. 2010 – í íslenskum krónum

## INNLEND SKULDABRÉF

	millj. kr.
Íbúðabréf	25.449
Ríkisbréf	8.249
Önnur skuldabréf með ríkisábyrgð	6.291
<b>Samtals skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs</b>	<b>39.989</b>
Skuldabréf sveitarfélaga	4.965
Skuldabréf fjármála fyrirtækja	259
Veðskuldabréf	15.771
Veðskuldabréfasjóður Virðingar	1.149
<b>Samtals veðskuldabréf</b>	<b>16.920</b>
Höfuðstólstryggð skbr. tengd erl. hlutabréfavitölum	49
Skráð skuldabréf fyrirtækja	2.315
Óskráð skuldabréf fyrirtækja	2.232
<b>Samtals skuldabréf fyrirtækja</b>	<b>4.596</b>
<b>Samtals skuldabréf í íslenskum krónum</b>	<b>66.729</b>

## INNLEND HLUTABRÉF

Skráð hlutabréf – Kauphöll Íslands	millj. kr.
Marel	1.704
Össur	1.490
Century Aluminum Company	176
Föroyja Bank	164
Icelandair	142
Nýherji	75
<b>Samtals</b>	<b>3.751</b>
Óskráð hlutabréf	millj. kr.
Atorka	594
Nýja Eimskip	116
Virðing	97
Rusor ehf	67
Reiknistofa lífeyrissjóða	31
Teymi	7
Bakkavör	6
Önnur óskráð hlutabréf	11
<b>Samtals</b>	<b>929</b>
Framtakssjóðir	millj. kr.
Framtakssjóður Íslands	423
Brú II Venture Capital Fund	244
Auður I	134
Frumtak	62
<b>Samtals</b>	<b>863</b>
<b>Samtals hlutabréf í íslenskum krónum</b>	<b>5.543</b>
Bankainnstæður í íslenskum krónum	2.465
<b>Samtals verðbræfaeign í íslenskum krónum</b>	<b>74.737</b>

## Verðbræfaeign 31. 12. 2010 – í erlendri mynt

## ERLEND SKULDABRÉF

	millj. kr.
Höfuðstólstryggð skuldabréf tengd erl. hlutabréfavitölum	882
Önnur erlend skuldabréf	581
<b>Samtals skuldabréf í erlenri mynt</b>	<b>1.463</b>

## ERLEND HLUTABRÉF

Opnir hlutabréfasjóðir – fjárvörsluaðilar	millj. kr.
Morgan Stanley – Sérgreint safn	2.440
Gartmore	2.400
Janus	2.239
Kaupping Investment Funds	1.990
Franklin Templeton	1.730
Schroder	1.616
State Street	1.600
Vanguard Group	1.240
SPDR S&P 500	704
Alliance Bernstein	661
Sparinvest	425
Aðrir	39
<b>Samtals</b>	<b>17.083</b>

Framtakssjóðir (Private Equity)	millj. kr.
Schroder Private Equity Fund of Funds, II og III	1.660
Partners Group Secondary Fund of Funds 2008	963
LGT – Crown Private Equity Euro Buyout Fund of Funds	934
Partners Group Global Value 2006 Fund of Funds	927
Morgan Stanley Global Distressed Fund of Funds	902
Blackrock – Vesey Street Private Equity Fund of Funds III	890
Morgan Stanley Private Markets Fund IV	524
Morgan Stanley Emerging Private Markets Fund of Funds	491
SVG Diamond Private Equity III Fund of Funds	468
Landsbanki Mezzanine Fund II	429
SVG Asia Fund of Funds	93
Private Opportunity Ventures – Bear Stearns	26
Argnor	1
<b>Samtals</b>	<b>8.308</b>

Vogunarsjóðir (Hedge Funds)	millj. kr.
Morgan Stanley – Premium Partners II	513
LGT – Crown Alpha	343
MAN AHL Diversified	198
<b>Samtals</b>	<b>1.054</b>

Fasteignasjóðir (Real Estate) í erl. mynt	millj. kr.
Alþjóða fasteignasjóðurinn	223

<b>Samtals hlutabréf í erlendri mynt</b>	<b>26.668</b>
--	---------------

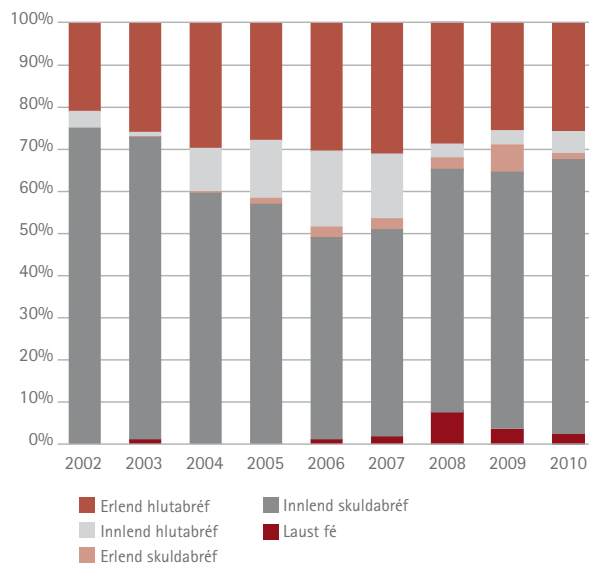
Bankainnstæður í erlendri mynt	196
--------------------------------	-----

<b>Samtals verðbræfaeign í erlendri mynt</b>	<b>28.327</b>
--	---------------

### Fjárfestingarstefna sjóðsins á árinu 2010 og rauntölur 31. desember 2010

Innlendar eignir og fjárfestingar	F.f.stefna	Rauntölur
Eign í isl. kr., nettó	55-85%	72,5%
Eign í erlendri mynt, nettó	15-45%	27,5%
<b>Skipting fjárfestinga</b>		
Laust fé	0-15%	2,6%
Skuldabréf	55-85%	66,1%
Þar af innlend	45-85%	64,7%
Þar af erlend	0-10%	1,4%
Hlutabréf	15-45%	31,3%
Þar af innlend	0-5%	5,4%
Þar af erlend	10-45%	25,9%
<b>Skipting innlendra skuldabréfa sem hlutfall af fjárfestingum</b>		
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	25-85%	38,8%
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga	0-25%	4,8%
Skuldabréf fjármálafyrirtækja	0-8%	0,25%
Skuldabréf með fasteignatryggingu	5-30%	16,4%
Skuldabréf fyrirtækja	0-15%	4,5%

### Þróun eignasamsetningar 2002-2010



### SÉREIGNARDEILD

Iðgjöld til séreignardeildar, án tillits til réttindaflutnings, lækkuðu um 5,7% milli ára. Tímabundin heimild sem ákveðin var með lögum á árinu 2009 um að veita öllum réttihöfum möguleika á úttekt á séreignarsparnaði sínum var framlengd til 1. apríl 2011. Jafnframt var úttektarheimildin hækkuð úr 1 milljón króna í 2,5 milljónir króna frá 1. janúar 2010. Alls tóku rétthafar út 320 milljónir króna á árinu á grundvelli þessarar heimildar en heildarútgreiðsla séreignarsparnaðar var 437 milljónir króna á árinu. Þrátt fyrir þessar úttektir hafa flestir rétthafar haldið iðgjaldagreiðslum áfram í séreignarsparnað sem varð til þess, ásamt ágætri ávöxtun á árinu, að hrein eign deildarinnar jókst um 8,1% á árinu.

### Séreignarsparnaður 2010

	2010	2009	% breyting í millj. kr.
Iðgjöld, án réttindaflutnings	371	392	-5,7%
Lífeyrisgreiðslur	437	755	-42,1%
þar af vegna sérлага um tímabundna úttekt	320	402	
Hrein eign í árslok	4.825	4.463	8,1%
Fjöldi rétthafa með inneign	9.053	9.236	-2,0%

### Ávöxtunarleiðir

Í aldursleiðum færast iðgjöld rétthafa inn á ákveðna leið eftir aldri við upphaf sparnaðar og síðan færast eignin á milli leiða eftir því sem rétthafinn eldist. Með hækkanði aldri rétthafans minnkar vægi hlutabréfa en vægi skuldabréfa eykst (sjá töflu um eignaskiptingu). Einnig er hægt að velja fasta aldursleið 1, 2, 3 eða 4 og er þá engin breyting með aldri nema rétthafi óski þess skriflega.

Innlánsleið var stofnuð í október 2008 og ávaxtar séreignarsparnað á verðtryggðum og óverðtryggðum innlánsreikningum.

### Ávöxtun séreignarsparnaðarleiða

	Ávöxtun 2010		Meðalraunávöxtun sl. 5 ár
	Nafnávöxtun	Raunávöxtun	
Aldursleið 1	8,3%	5,5%	1,6%
Aldursleið 2	9,8%	7,0%	2,3%
Aldursleið 3	11,2%	8,4%	2,3%
Aldursleið 4	11,7%	8,9%	2,5%
Innlánsleið	8,6%	5,8%	

### Eignaskipting séreignarsparnaðarleiða í árslok 2010

	Aldursleið 1 16-39 ára	Aldursleið 2 40-54 ára	Aldursleið 3 55-64 ára	Aldursleið 4 65 ára +	Innláns- leið
Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs	35%	49%	61%	70%	
Skuldabréf sveitarfélaga	7%	9%	12%	13%	
Veðskuldabréf	4%	6%	8%	9%	
Önnur skuldabréf	1%	2%	2%	3%	
Innlend hlutabréf	7%	5%	3%		
Erlend hlutabréf	43%	26%	10%		
Innlán í bönkum og sparisjóðum	3%	3%	4%	5%	100%

## LÁN TIL SJÓÐFÉLAGA ÁRIÐ 2010

Einungis voru afgreidd 64 ný sjóðfélagalán á árinu og endurspeglar það lítil umsvif á fasteignamarkaðnum frá falli viðskiptabankanna í október 2008. Meðfylgjandi tafla sýnir þróunina sl. 3 ár.

Afgreidd lán	2010	2009	2008
Fjöldi lána	64	76	336
Meðalfjárhæð í millj. kr.	4,8	6,3	6,2
Heildarútlán á árinu í millj. kr.	309	477	2.068

Langflest sjóðfélagalán voru í góðum skilum í lok árs 2010, eða 94,2% lánanna. Hins vegar jukust vanskilin allnokkuð á árinu og voru 1,3% af heildarútlánum í vanskilum í lok ársins. Aukning varð einnig í skilmálabreytingum lána, m.a. með lengingu lánstíma og breytingu úr jöfnum afborgunum í jafnar greiðslur. Þá voru 19 sjóðfélagalán með frestun greiðslna í 6–12 mánuði (frystingu) í lok árs. Undir lok árs fóru fram viðræður milli lífeyrissjóðanna, annarra lánveitenda og ríkisins um leiðir til þess að mæta skuldavanda heimilanna og var undirritað samkomulag í upphafi árs 2011 um 110% aðlögun skulda að verðmæti íbúðarhúsnæðis.

### Lánsupphæð, lánstími og lánakjör

Ekkert hámark er á lánsfjárhæð sem er innan 65% veðmarka. Lágmarkslán er 400.000 kr. og lánstími 5–40 ár. Lánin eru verðtryggð m.v. vísitölu neysluverðs og endurgreiðast með minnst fjórum gjaldþögum á ári. Lánin eru eingöngu veitt gegn veði í eigin íbúðarhúsnæði. Lánsrétt hafa virkir sjóðfélagar, réttthafar séreignardeildar og lífeyrisþegar.

Lántökugjald er 1% og heimilt er að greiða inn á sjóðfélagalán eða greiða að fullu hvenær sem er á lánstímanum án uppgreiðslugjalds.

### Tveir lánaflokkar voru í boði á árinu 2010

- **Fastir verðtryggðir vextir**
  - 4,95%, allt árið
  - Lán eingöngu veitt gegn 1. veðrétti.
- **Almenn sjóðfélagalán með breytilegum vöxtum**
  - 4,95% vextir, janúar–apríl
  - 4,5% vextir, maí–september
  - 4,3% vextir frá 1. október

Lántaki á val um lán með jöfnum afborgunum eða jöfnum greiðslum (annuitet).

## BREYTINGAR Á SAMÞYKKTUM Á ÁRSFUNDI 2010

Á ársfundi sjóðsins 27. maí 2010 var samþykkt eftirfarandi breyting á samþykktum sjóðsins:

Lífeyrisréttindi sjóðfélaga og lífeyrisþega áunnin fyrir lok árs 2009 lækka um 3,5% frá og með 1. júlí 2010 og um 3,5% frá og með 1. desember 2010.

Samkvæmt tryggingafræðilegri athugun Sameinada lífeyrissjóðsins í lok árs 2009 voru skuldbindingar sjóðsins 17,7 milljörðum króna umfram eignir og tryggingafræðileg staða sjóðsins neikvæð um 9,7%.

Við athugunina 2009 voru notaðar íslenskar dánar- og örorkulíkur sem byggja á reynslu árána 2004–2008, en árin áður hafði verið stuðst við tölur fyrir árin 2001–2005. Auknar lífslíkur milli þessara tímabila ollu tæplega 2% lækun á tryggingafræðilegri stöðu sjóðsins. Þá vó þungt að færa þurfti viðbótar varúðarniðurfærslur á skuldabréfaeign sjóðsins á árinu. Það reyndist nauðsynlegt þar sem staða stærstu fyrirtækja á Íslandi, sem skráð voru með skuldabréf í Kauphöll, var enn verri en ætlað var í lok ársins 2008 og voru flest þeirra orðin gjaldþrota eða voru í nauðasamningum í lok ársins. Þannig að þrátt fyrir að árið 2009 hafi að ýmsu leyti verið hagfellt sjóðnum héldu afleiðingar bankahrunsins í október 2008 áfram að hafa töluverð áhrif á afkomu ársins 2009.

Munur milli eignaliða og heildarskuldbindinga lífeyrissjóða má lögum samkvæmt ekki reiknast yfir 10%, mælt sem hlutfall af skuldbindingum. Til bráðabirgða var þessum mörkum þó breytt í 15% fyrir árið 2009. Stjórn sjóðsins taldi þó brýnt að bregðast strax við þessum halla, sem var á áunnum réttindum, og reyna þannig að jafna sem fyrst vægi þegar greiddra iðgjalda og framtíðariðgjalda, en jafnframt að leitast við að milda áhrifin á lífeyrisþega með því að dreifa lækuninni. Með samþykktri breytingu reiknaðist tryggingafræðileg staða sjóðsins neikvæð um 5,5% miðað við 31. 12. 2009.

Þá voru kynntar á ársfundinum breytingar á samþykktum vegna laga nr. 130/2009, sem stjórn sjóðsins hafði ákveðið að setja inn í samþykktirnar í samræmi við heimild sem kveðið er á um í 31.4. grein samþykktanna.

Breytingar, aðrar en þær sem leiddu af lögum, tóku gildi 30. júní 2010, að lokinni staðfestingu fjármálaráðuneytisins.

## ENDURSKOÐUNARNEFND

Endurskoðunarnefnd tók til starfa hjá sjóðnum í september 2009. Hún er skipuð af stjórn sjóðsins. Nefndin starfar sem samskiptaaðili milli stjórnar sjóðsins, stjórnenda hans og ytri og innri endurskoðenda í tengslum við skýrslugjöf þeirra og málefni sem tengjast innra eftirliti. Þessu sinna nefndarmenn m.a. með því að fara yfir reikningssskil og helstu álitafni í reikningssskilum með stjórnendum sjóðsins við gerð ársreiknings og árshlutareikninga áður en stjórn samþykkir reikningana. Einnig með því að hafa eftirlit með að stjórn sjóðsins tryggi samkvæmt stefnu sinni og verklagsreglum að sjóðurinn hafi innleitt viðeigandi innra eftirlit sem tekur á áhættuþáttum í starfseminni og að innri eftirlitsþættir virki. Meðal annarra hlutverka má nefna að nefndin leggur fram tillögur til stjórnar um val á endurskoðanda eða endurskoðunarfyrtæki.

Í endurskoðunarnefndinni eru: Þorkell Sigurlaugsson, sem er formaður nefndarinnar, Georg Páll Skúlason, en hann situr jafnframt í stjórn sjóðsins, og Örn Friðriksson.

## Stjórn Sameinaða lífeyrissjóðsins

Eftir ársfund sjóðsins 27. maí 2010 skipuðu eftirtaldir stjórn hans:

**Valdir fulltrúar stéttarféлага á ársfundi:**

Georg Páll Skúlason  
Gylfi Ingvarsson  
Þorbjörn Guðmundsson, formaður

Til vara:

Hákon Hákonarson  
Kristján Örn Jónsson  
Sveinn Ingason

Skoðunarmaður:

Ólafur Axelsson

Til vara:

Hörður Runólfsson

**Skipaðir af framkvæmdastjórn**

**Samtaka atvinnulífsins:**  
Auður Hallgrímsdóttir, varaformaður  
Haraldur Þór Ólason  
Sveinbjörn Hjálmarsson

Til vara:

Guðmundur E. Hallsteinsson  
Hanna Þórunn Skúladóttir  
Ingólfur Sverrisson

Skoðunarmaður:

Guðmundur Ásgeirsson

Til vara:

Aðalsteinn Aðalsteinsson

**Löggiltur endurskoðandi:**

Theodór S. Sigurbergsson

**Innri endurskoðandi:**

Deloitte, Sif Einarsdóttir

**Endurskoðunarnefnd:**

Þorkell Sigurlaugsson, formaður  
Georg Páll Skúlason  
Örn Friðriksson

**Tryggingastærðfræðingur:**

Þjarni Guðmundsson

**Framkvæmdastjóri:**

Kristján Örn Sigurðsson

## Starfsfólk Sameinaða lífeyrissjóðsins

Árni Vignir Pálmason  
tölvunarfræðingur

Bergljót Stefánsdóttir  
skráning iðgjalda og bakvinnsla

Birna Vilhjálmsdóttir  
lífeyrismál, gjaldkeri

Björk Ingvarsdóttir  
verðbréf

Guðrún Iðunn Jónsdóttir  
skráning iðgjalda og bakvinnsla

Hjördís Björnsdóttir  
lífeyrismál

Hrefna Sigurðardóttir  
bókhalda

Kristján Örn Sigurðsson  
framkvæmdastjóri

Ólafur Haukur Jónsson  
forstöðumaður rekstrarsviðs

Óskar Magnússon  
verðbréf og séreign

Sigríður H. Einarsdóttir  
almenn móttaka, símvarsla

Sigríður Hrund Guðmundsdóttir  
forstöðumaður eignasviðs

Sigríður Snorradóttir  
gjaldkeri

Sigrún Gröndal  
skráning iðgjalda

Sigprúður Jónasdóttir  
lífeyrismál

Svanheiður Ingimundardóttir  
innheimta iðgjalda

Þórunn Svanhildur Eiðsdóttir  
innheimta iðgjalda

Trúnaðarlæknir:  
Guðjón Baldursson

# ÁRSREIKNINGUR 2010

## Skýrsla stjórnar

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Hann er í aðalatriðum gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Lífeyrisgreiðslur tryggingadeildar sjóðsins námu alls 3.113 millj. kr. sem er 1,7% hækkun frá árinu áður. Heildarfjöldi lífeyrisþega var 5.073.

Á árinu greiddu 9.886 sjóðfélagar til tryggingadeildar sjóðsins á móti 10.550 árið áður sem er 6,3% fækkun milli ára. Lögjöld deildarinnar námu alls 4.544 millj. kr. sem er 2,6% samdráttur frá árinu áður.

Lífeyrissjóðurinn fjárfesti í verðbréfum fyrir 46.456 millj. kr. á árinu 2010 og vísast til ársreiknings um skiptingu fjárfestingarinnar. Nafnávöxtun sjóðsins á árinu var 4,6% og raunávöxtun 2,0%. Hrein eign til greiðslu lífeyris nam 105.414 millj. kr. í lok árs og hækkaði um 6.206 millj. kr. frá árinu 2009 eða um 6,3%.

Fyrir fall bankanna var sjóðurinn í töluverðum viðskiptum við þá og fjárfesti m.a. í hlutabréfum og skuldabréfum sem bankarnir höfðu gefið út. Einnig hafði sjóðurinn gert afleiðusamninga við bankana, bæði gjaldmiðla-, valréttar- og vaxtaskiptasamninga. Við fall bankanna urðu hlutabréf og víkjandi skuldabréf þeirra verðlaus og nokkur 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 afleiðusamninga við bankana. Neikvæð staða er á flestum þessara samninga og hefur sjóðurinn gert bönkunum tilboð um að samningarnir verði gerðir upp með ákveðnum hætti í tengslum við uppgjör á kröfum sem hann gerir á bankana. Nettóstaða samninganna, með áföllnum vöxtum, er samkvæmt ársreikningi sjóðsins skuld upp á 3.410 millj. kr.

Tryggingafræðileg úttekt í lok árs sýnir að eign tryggingadeildar til tryggingafræðilegs mats er 163.444 millj. kr. Heildarskuldbinding er 173.776 millj. kr. og er því skuldbinding umfram eignir 10.332 millj. kr. eða -5,9%.

Launagreiðslur til starfsmanna, stjórnar og kjörinna skoðunarmanna námu 111,2 millj. kr. á árinu. Stöðugildi voru 16 í lok árs.

Reykjavík, 28. febrúar 2011

Stjórn:

Auður Hallgrímsdóttir

Georg Páll Skúlason

Gylfi Ingvarsson

Haraldur Þór Ólason

Sveinbjörn Hjálmarsson

Þorbjörn Guðmundsson

Framkvæmdastjóri:

Kristján Örn Sigurðsson

## Áritun óháðra endurskoðenda

### Til stjórnar og sjóðfélaga Sameinaða lífeyrissjóðsins

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Sameinaða lífeyrissjóðsins fyrir árið 2010. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir, skýringar 1-25, kennitölur og deildaskipt yfirlit.

### Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Í samræmi við lög um ársreikninga eru stjórnendur ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins. Þeim ber að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í meginatriðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Ábyrgð stjórnenda nær einnig til þess að beitt sé viðeigandi reikningsskilaaðferðum og reikningshaldslegu mati miðað við aðstæður.

### Ábyrgð endurskoðanda

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

Endurskoðun felur í sér öflun endurskoðunargagna er varða fjárhæðir og skýringar í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðferða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til innra eftirlits lífeyrissjóðsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðferðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits lífeyrissjóðsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu ársreikningsins 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 2010, efnahag hans 31. desember 2010 og breytingu á handbæru fé á árinu 2010, í samræmi við lög um ársreikninga.

### Ábending

Án þess að gera fyrirvara við álit okkar viljum við vekja athygli á skýringum 5, 21 og 22 með ársreikningnum þar sem greint er frá framsetningu og mati skulda tengdum framvirkum gjaldmiðlasamningum. Óvíska er um hver endanleg niðurstaða verður við uppgjör samninganna.

Reykjavík, 28. febrúar 2011  
Grant Thornton endurskoðun ehf.

Theodór S. Sigurbergsson  
löggiltur endurskoðandi

Guðmundur Ásgeirsson  
kjörinn skoðunarmaður

Ólafur Axelsson  
kjörinn skoðunarmaður

## Áritun tryggingastærðfræðings

Ég hef metið lífeyrisskuldbindingar Sameinaða lífeyrissjóðsins í árslok 2010. Matið er framkvæmt í samræmi við viðurkenndar reglur um tryggingafræðilegar athuganir á lífeyrissjóðum, lög nr. 129/1997 um skylduþryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglugerð nr. 391/1998 og með hliðsjón af leiðbeinandi reglum Félags íslenskra tryggingastærðfræðinga um tryggingafræðilegar athuganir á lífeyrissjóðum.

Teljast skuldbindingar Tryggingadeildar 9,6% umfram eignir og 5,9% umfram eignir þegar tekið er tillit til verðmætis framtíðariðgjalda þeirra sjóðfélaga sem greiddu til sjóðsins á árinu 2010 og skuldbindinga sem ætlað er að af þeim muni stofnast. Munur á eignum sjóðsins og skuldbindingum minnkaði á árinu, einkum vegna lækkunar á áunnum réttindum.

Ákvæði l. 129/1997 gera ráð fyrir að lífeyrissjóðum sé skylt að grípa til aðgerða þegar halli eða eignir umfram skuldbindingar sem hlutfall heildarskuldbindinga reiknast 5%, eða meira fimm ár í röð, eða 10% í eitt sinn. Bráðabirgðaákvæði gildir vegna stöðumats við lok árs 2010, þar sem vikmörk eru færð í 15% miðað við eitt sinn, og 10% vegna stöðu fimm ára. Sameinaða lífeyrissjóðnum er því ekki samkvæmt lögum skylt að grípa til aðgerða vegna tryggingafræðilegrar stöðu í lok árs 2010.

Reykjavík, 24. febrúar 2011

Bjarni Guðmundsson  
tryggingastærðfræðingur

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2010

	Skýr.	2010	2009
<b>IÐGJÖLD</b>			
Iðgjöld sjóðfélaga .....	6,11	1.666.169	1.714.258
Iðgjöld launagreiðenda .....	6,11	3.146.719	3.222.054
Sérstök aukaframlög .....	11	102.138	128.944
Réttindaflutningur .....	11	( 27.097 )	( 33.621 )
<b>Iðgjöld</b>		<u>4.887.929</u>	<u>5.031.635</u>
<b>LÍFEYRIR</b>			
Lífeyrir tryggingadeildar .....	9,12	3.115.666	3.063.287
Lífeyrir séreignardeildar .....	9,12	436.942	755.163
Umsjónarnefnd eftirlauna .....		( 8.107 )	( 8.925 )
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	16	6.195	8.275
<b>Lífeyrir</b>		<u>3.550.697</u>	<u>3.817.800</u>
<b>FJÁRFESTINGARTEKJUR</b>			
Tekjur af eignarhlutum .....	7	483.492	337.491
Tekjur af húseignum og lóðum .....		10.619	8.861
Vaxtatekjur og gengismunur .....	8,14	6.037.957	11.038.064
Breytingar á niðurfærslu .....	15	( 1.399.540 )	( 4.205.863 )
<b>Fjárfestingartekjur</b>		<u>5.132.528</u>	<u>7.178.554</u>
<b>FJÁRFESTINGARGJÖLD</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	10,16	133.298	132.157
<b>Fjárfestingargjöld</b>		<u>133.298</u>	<u>132.157</u>
<b>REKSTRARKOSTNAÐUR</b>			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	16	130.711	118.901
<b>Rekstrarkostnaður</b>		<u>130.711</u>	<u>118.901</u>
Hækkun á hreinni eign á árinu .....		6.205.751	8.141.331
Sameining séreignarsparnaðarleiða .....		0	592.295
Hrein eign frá fyrra ári .....		<u>99.207.860</u>	<u>90.474.233</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris .....</b>		<u>105.413.610</u>	<u>99.207.860</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2010

EIGNIR	Skýr.	2010	2009
<b>FJÁRFESTINGAR</b>			
Húseignir og lóðir .....	2,17	134.015	137.480
		<u>134.015</u>	<u>137.480</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	3,18	32.698.668	30.371.347
Verðbréf með föstum tekjum .....	3,18	55.327.047	50.799.166
Veðlán .....	3,18	16.137.670	15.422.412
Fullnustueignir .....	18	219.394	0
		<u>104.382.780</u>	<u>96.592.926</u>
	<b>Fjárfestingar</b>	<u>104.516.795</u>	<u>96.730.406</u>
<b>KRÖFUR</b>			
Kröfur á launagreiðendur .....	20	597.036	615.042
Aðrar kröfur .....		4.898	299.219
	<b>Kröfur</b>	<u>601.935</u>	<u>914.261</u>
<b>AÐRAR EIGNIR</b>			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir .....	2	4.801	7.705
Sjóður og bankainnstæður .....		3.751.505	4.728.873
	<b>Aðrar eignir</b>	<u>3.756.306</u>	<u>4.736.578</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>108.875.036</u>	<u>102.381.245</u>
<b>SKULDIR</b>			
Aðrar skuldir .....	21	3.441.696	3.152.315
Áfallinn kostnaður .....		19.730	21.070
	<b>Skuldir samtals</b>	<u>3.461.426</u>	<u>3.173.385</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....		<u>105.413.610</u>	<u>99.207.860</u>
Veðsetningar og skuldbindingar .....	23		

## Sjóðstreymi ársins 2010

	2010	2009
<b>INNGREIÐSLUR</b>		
Löggjöld .....	4.810.875	5.529.932
Fjárfestingartekjur .....	10.430.681	7.510.687
Afborganir verðbréfa .....	10.471.540	6.350.827
Seld verðbréf með breytilegum tekjum .....	4.304.205	7.076.746
Seld verðbréf með föstum tekjum .....	18.861.235	20.371.098
Aðrar inngreiðslur .....	309.480	0
	<u>49.188.016</u>	<u>46.839.290</u>
<b>ÚTGREIÐSLUR</b>		
Lífeyrir .....	3.448.559	3.707.479
Fjárfestingargjöld .....	133.298	132.157
Rekstrarkostnaður .....	127.808	115.997
Aðrar útgreiðslur .....	0	63.537
	<u>3.709.665</u>	<u>4.019.169</u>
<b>Ráðstöfunarfé</b>	45.478.351	42.820.120
<b>KAUP Á VERÐBRÉFUM OG ÖNNUR FJÁRFESTING</b>		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum .....	7.682.894	4.076.706
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum .....	36.832.716	40.372.843
Ný veðlán og útlán .....	1.940.108	1.068.823
	<u>46.455.718</u>	<u>45.518.372</u>
<b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé .....</b>	<b>( 977.368 )</b>	<b>( 2.698.252 )</b>
Handbært fé í ársbyrjun .....	<u>4.728.873</u>	<u>7.427.125</u>
Handbært fé í lok árs .....	<u>3.751.505</u>	<u>4.728.873</u>

## Skýringar

### REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR

#### 1. Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur þessi er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður og er í samræmi við lög og reglur um ársreikninga lífeyrissjóða. Ársreikningurinn er samstæðureikningur Sameinaða lífeyrissjóðsins og Eignarhaldsfélags Sameinaða lífeyrissjóðsins ehf. sem er að öllu leyti í eigu sjóðsins. Ársreikningurinn er byggður á kostnaðarverðisreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð hlutabréf, hlutdeildarskírteini og afleiðutengd skuldabréf eru færð á markaðsverði. Fjárhæðir ársreiknings eru í íslenskum krónum og birtar í þús. kr.

Við gerð ársreiknings ber stjórnendum sjóðsins að meta ýmsa liði ársreikningsins. Matsaðferðirnar byggja á góðri reikningsskilavenju. Endanleg niðurstaða sem verður við innlausn eða sölu þeirra liða, sem metnir voru, getur orðið önnur en niðurstaða mats stjórnenda.

#### 2. Fasteignir og rekstrarfjármunir

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

#### 3. Verðbréf

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.

Verðbréf með breytilegum tekjum skiptast í innlend og erlend hlutabréf og hlutdeildarskírteini. Erend verðbréf sjóðsins sem skráð eru á verðbréfamörkuðum eru eignfærð á markaðsverði miðað við síðasta skráða gengi þeirra í lok ársins. Verðbréfin eru umreiknuð í íslenskar krónur á skráðu kaupgengi í lok árs. Innlend hlutabréf sjóðsins sem skráð eru í Kauphöll Íslands eru eignfærð á markaðsverði í lok árs en óskráð hlutabréf á kostnaðarverði eða áætluðu gangvirði ef það er lægra.

Til verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar með áföllnum verðbótum og vöxtum miðað við vaxtakjör verðbréfaanna að teknu tilliti til ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi. Afföllin eða gengisaukinn sem myndast við kaup verðbréfaanna eru færð í ársreikninginn á afborgunartíma þeirra miðað við virka vexti. Höfuðstólstryggð skuldabréf, sem taka mið af hækkun erlendra hlutabréfavisitalna og eru með vörn ef viðmið lækkar niður fyrir áður tryggt viðmið, eru færð á hæsta tryggða gildi.

Verðbréf með föstum tekjum eru færð niður í efnahagsreikningi vegna óvissu um innheimtu. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða heldur er myndaður afskriftareikningur til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Við niðurfærsluna hefur verið tekið tillit til áhættu vegna afskrifta ásamt almennri niðurfærslu.

Til veðlána teljast skuldabréfalán með veði í fasteignum.

#### 4. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok árs. Rekstrartekjur og gjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

#### 5. Framvirkir samningar

Sjóðurinn hafði gert afleiðusamninga við bankana, bæði gjaldmiðla-, valréttar- og vaxtaskiptasamninga. 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. Þá er óvissa um hvort og hvernig gera á upp afleiðusamninga við bankana. Neikvæð staða er á flestum þessara samninga og hefur sjóðurinn gert bönkunum tilboð um að samningarnir verði gerðir upp með ákveðnum hætti í tengslum við uppgjör á kröfum sem hann gerir á bankana.

Við gerð ársreikningsins hefur sjóðurinn gert ráð fyrir að geta skuldajafnað skuldabréfum viðkomandi viðskiptabanka og öðrum kröfum gagnvart þeim aðilum sem kröfur eiga á sjóðinn vegna skuldastöðu framvirkra gjaldmiðlavarnarsamninga.

#### 6. Iðgjöld

Iðgjöld eru tekjufærð eftir skilgreinum sem hafa borist sjóðnum. Jafnframt eru tekjufærð áætluð iðgjöld í lok árs og er áætlunin byggð á skilum á iðgjöldum undanfarinna ára. Ógreidd iðgjöld í lok árs eru eignfærð í efnahagsreikningi sem kröfur á launagreiðendur.

#### 7. Tekjur af eignarhlutum

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

## 8. Vaxtatekjur og gengismunur

Undir vaxtatekjur og gengismun falla vaxtatekjur af verðbréfum með föstum tekjum, veðlánunum, bundnum banka-innstæðum, auk vaxtatekna af iðgjöldum og innlánunum. Einnig falla undir þennan lið gengismunur af verðbréfum með föstum tekjum í erlendum gjaldmiðlum og breytingar á verði innlendra og erlendra hlutdeildarskírteina.

## 9. Lífeyrir

Gjaldfærsla lífeyrsgreiðslna fer fram þegar réttur til lífeyris er nýttur. Um gjaldfærslu og greiðslu lífeyris gilda lög nr. 129 frá 23. desember 1997 með áorðnum breytingum svo og reglugerðir Fjármálaeftirlitsins og samþykktir lífeyrissjóðsins.

## 10. Fjárfestingargjöld og rekstrarkostnaður

Útgjöld eru færð í ársreikninginn á því tímabili sem til þeirra er stofnað og kröfuréttur seljanda hefur myndast.

## IÐGJÖLD

## 11. Iðgjöld sjóðfélaga og réttindaflutningur greinast þannig milli deilda:

	2010 Tryggingadeild	2010 Séreignardeild	2010 Samtals
Iðgjöld sjóðfélaga .....	1.538.324	127.845	1.666.169
Sérstök aukaframlög .....	102.138		102.138
Mótframlag launagreiðanda .....	2.905.272	241.448	3.146.719
	<u>4.545.733</u>	<u>369.293</u>	<u>4.915.026</u>
Réttindaflutningur .....	( 2.202 )	( 24.895 )	( 27.097 )
Samtals .....	<u>4.543.532</u>	<u>344.398</u>	<u>4.887.929</u>
	2009 Tryggingadeild	2009 Séreignardeild	2009 Samtals
Iðgjöld sjóðfélaga .....	1.578.254	136.004	1.714.258
Sérstök aukaframlög .....	128.944		128.944
Mótframlag launagreiðanda .....	2.966.426	255.628	3.222.054
	<u>4.673.624</u>	<u>391.632</u>	<u>5.065.257</u>
Réttindaflutningur .....	( 9.756 )	( 23.866 )	( 33.621 )
Samtals .....	<u>4.663.869</u>	<u>367.767</u>	<u>5.031.635</u>

## LÍFEYRIR

## 12. Lífeyrsgreiðslur sundurliðast þannig:

	2010	2009
Ellilífeyrir .....	2.167.696	2.088.242
Örorkulífeyrir .....	519.183	555.598
Makalífeyrir .....	390.853	382.126
Fjölskyldubætur .....	8.848	5.725
Barnalífeyrir .....	29.086	31.596
Lífeyrsgreiðslur úr séreignardeild .....	436.942	755.163
	<u>3.552.608</u>	<u>3.818.450</u>
Endurgreiddur lífeyrir skv. lögum .....	( 8.107 )	( 8.925 )
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	6.195	8.275
	<u>3.550.697</u>	<u>3.817.800</u>

## FJÁRFESTINGARTEKJUR

## 13. Tekjur af eignarhlutum

	2010	2009
Afkoma innlendra hlutabréfa .....	614.297	( 313.377 )
Afkoma erlendra hlutabréfa .....	( 130.804 )	650.868
	<u>483.492</u>	<u>337.491</u>

14. Vaxtatekjur og gengismunur, sundurliðast þannig eftir eignastofnum:	2010	2009
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	( 61.100 )	2.172.353
Verðbréf með föstum tekjum .....	5.785.381	8.101.829
Framvirkir samningar .....	( 310.012 )	( 281.829 )
Vextir og gengismunur af bankainnstæðum .....	544.775	918.129
Dráttarvextir .....	76.020	122.816
Lántökugjöld .....	2.893	4.767
	<u>6.037.957</u>	<u>11.038.064</u>
15. Breyting niðurfærslu greinist þannig:	2010	2009
Framlag í afskriftarsjóð útlána .....	( 519.763 )	( 234.077 )
Breyting niðurfærslu langtímakrafna .....	( 101.059 )	( 3.055 )
Varúðarafskrift séreignardeildar .....	3.561	667.990
Varúðarafskrift tryggingadeildar .....	( 782.279 )	( 4.636.720 )
	<u>( 1.399.540 )</u>	<u>( 4.205.863 )</u>

#### FJÁRFESTINGARGJÖLD OG REKSTRARKOSTNAÐUR

16. Kostnaður skiptist þannig í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris:	2010	2009
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	6.195	8.275
Fjárfestingargjöld .....	133.298	132.157
Rekstrarkostnaður .....	130.711	118.901
	<u>270.205</u>	<u>259.332</u>
Laun og tengd gjöld greinast þannig:		
Laun og hlunnindi .....	111.184	103.897
Launatengd gjöld .....	28.292	23.705
	<u>139.475</u>	<u>127.602</u>
Starfskjör stjórnenda:		
Launagreiðslur og hlunnindi til stjórnenda og skoðunarmanna sjóðsins greinast þannig:		
Stjórnendur:		
Kristján Örn Sigurðsson, framkvæmdastjóri .....	16.637	16.765
Ólafur Haukur Jónsson, forstöðumaður rekstrarsviðs .....	10.798	10.690
Sigríður Hrund Guðmundsdóttir, forstöðumaður eignarsviðs .....	10.873	10.474
	<u>38.309</u>	<u>37.929</u>
Stjórnar- og skoðunarmenn:		
Auður Hallgrímsdóttir .....	806	639
Georg Páll Skúlason .....	624	639
Guðmundur Ásgeirsson .....	71	71
Guðmundur E. Hallsteinsson .....	0	56
Gylfi Ingvarsson .....	364	0
Haraldur Þór Ólason .....	884	1.140
Hákon Hákonarson .....	26	26
Hilmar Harðarson .....	260	639
Ingólfur Sverrisson .....	52	26
Kristján Örn Jónsson .....	26	26
Magnús Magnússon .....	0	26
Ólafur Axelsson .....	71	71
Sveinbjörn Hjálmarsson .....	624	639
Sveinn Ingason .....	26	0
Þorbjörn Guðmundsson .....	1.118	1.095
	<u>4.952</u>	<u>5.091</u>

Laun stjórnarmanna eru ákvörðuð á aðalfundi og reiknast hlutfallslega með starfstímanum.

Endurskoðunarnefnd:	2010	2009
Georg Páll Skúlason .....	50	0
Örn Friðriksson .....	50	0
Porkell Sigurlaugsson .....	533	133
	<u>633</u>	<u>133</u>

Endurskoðunarnefnd var sett á laggirnar árið 2009 og hófust launagreiðslur til allra nefndarmanna á árinu 2010.

Póknun endurskoðenda:

Póknun til endurskoðenda sjóðsins greinist þannig:

Endurskoðun ársreiknings .....	6.649	4.968
Könnun árs hlutareikninga .....	2.170	2.586
Innra eftirlit .....	3.337	3.218
Önnur þjónusta .....	3.126	2.152
	<u>15.282</u>	<u>12.924</u>

## FJÁRFESTINGAR

### 17. Fasteignir

Fasteign og afskriftir greinast þannig:

	2010	2009
	Fasteign	Fasteign
Heildarverð 1.1. 2010 .....	173.280	173.280
Heildarverð 31.12. 2010 .....	<u>173.280</u>	<u>173.280</u>
Afskrifað áður .....	35.800	32.334
Afskrifað á árinu .....	3.466	3.466
Afskrifað samtals .....	<u>39.265</u>	<u>35.800</u>
Bókfært verð 31.12. 2010 .....	<u>134.015</u>	<u>137.480</u>
Afskriftarhlutföll .....	2%	2%

Húseignir sem ætlaðar eru til notkunar undir starfsemi sjóðsins greinast þannig:

	Fasteignamat	Bókfært verð
Borgartún 30, hús .....	175.290	134.015
Borgartún 30, leigulóð .....	17.790	0
	<u>193.080</u>	<u>134.015</u>

### 18. Verðbréf, veðlán og fullnustueignir

Verðbréf, veðlán og fullnustueignir greinast þannig:

	Innlend	Erlend	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	5.693.392	27.005.276	32.698.668
Verðbréf með föstum tekjum .....	53.999.168	1.327.878	55.327.047
Veðlán .....	16.137.670	0	16.137.670
	<u>75.830.231</u>	<u>28.333.154</u>	<u>104.163.385</u>
Fullnustueignir .....	219.394	0	219.394
	<u>76.049.625</u>	<u>28.333.154</u>	<u>104.382.780</u>

Verðbréf og veðlán greinast þannig eftir gjaldmiðlum:

	ISK	USD	DKK
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	5.693.392	15.628.997	174.630
Verðbréf með föstum tekjum .....	53.999.168	92.742	
Veðlán .....	16.137.670		
	<u>75.830.231</u>	<u>15.721.739</u>	<u>174.630</u>

	JPY	EUR	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	1.031.798	10.169.851	32.698.668
Verðbréf með föstum tekjum .....		1.235.136	55.327.047
Veðlán .....			16.137.670
	<u>1.031.798</u>	<u>11.404.987</u>	<u>104.163.385</u>
Veðlán sundurliðast þannig:		2010	2009
Sjóðfélagar .....		9.612.214	10.137.833
Aðrir .....		6.525.456	5.284.579
		<u>16.137.670</u>	<u>15.422.412</u>

Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar í efnahagsreikningi á 71.464.717 þús. kr. Í lok ársins var áætlað markaðsvirði þessara eigna 73.470.786 þús. kr.

Hlutabréfaeign í félögum þar sem eignarhluti sjóðsins er meiri en 0,5% af hreinni eign til greiðslu lífeyris eða stærrí en 2% af heildarhlutafé viðkomandi félags.

Félög sem ekki eru skráð á skipulögðum markaði:

	Eignarhlutur	Markaðsverð/ bókfært verð
<b>Innlend:</b>		
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um Verðbréfaþing .....	8,4%	4.384
Eignarhaldsfélag Sameinaða lífeyrissjóðsins ehf. ....	100,0%	40.000
Reiknistofa lífeyrissjóðanna ehf. ....	18,0%	30.902
Greiðslustofa lífeyrissjóða .....	11,2%	58
RUSOR .....	14,1%	66.975
Virðing hf. ....	9,8%	97.214
Atorka Group hf. ....	3,9%	594.302

Félög sem skráð eru á skipulögðum markaði:

	Eignarhlutur	Bókfært verð
<b>Innlend:</b>		
Marel hf. ....	2,3%	1.704.375
Össur hf. ....	1,6%	1.489.745

## HLUTIR Í SAMSTÆÐUFÉLÖGUM

19. Ársreikningur Eignarhaldsfélags Sameinaða lífeyrissjóðsins ehf. 2010 er hluti af samstæðuársreikningi Sameinaða lífeyrissjóðsins.

	Eignarhlutur	Bókfært verð
Eignarhaldsfélag Sameinaða lífeyrissjóðsins ehf. ....	100%	40.000
Eigið fé og rekstrarafkoma samstæðufélags árið 2010:	Ójafnað tap	Hagnaður
Eignarhaldsfélag Sameinaða lífeyrissjóðsins ehf. ....	( 2.048 )	1.748

## KRÖFUR

20. Óinnheimt iðgjöld í lok ársins nema 597.036 þús. kr. skv. efnahagsreikningi. Mat þeirra byggist á reynslu liðinna ára og einnig er stuðst við gögn sem fyrir liggja um skil eftir lok rekningsársins.

Á árinu námu afskrifuð töpuð iðgjöld 871.520 kr. Afskrifaðir tapaðir vextir námu 3.480.762 kr. Afskriftir iðgjalda eru færðar til lækkunar á iðgjaldatekjum. Afskrifaðir vextir eru færðir til lækkunar á liðnum aðrar vaxtatekjur og gengismunur.

## SKULDIR

21. Sjóðurinn hefur gert ráð fyrir skuldajöfnun krafna á viðskiptabankana þrjá á móti stöðu framvirkra samninga, afleiðusamninga og vaxtaskiptasamninga.

	2010	2009
Nettóstaða framvirkra samninga móti kröfum á viðskiptabanka .....	2.709.900	2.709.900
Áfallnir vextir vegna skuldajöfnunar framvirkra samninga .....	700.238	390.225
Aðrar skuldir .....	31.558	52.190
Áfallinn kostnaður .....	19.730	21.070
	<u>3.461.426</u>	<u>3.173.385</u>

## FRAMVIRKIR GJALDEYRISSAMNINGAR

22. Á árinu 2008 voru gerðir framvirkir samningar við Glitni banka hf., Kaupþing banka hf. og Landsbanka Íslands hf. Forsendur þeirra samninga brustu við hrun bankakerfis í byrjun október það ár. Á þeim tíma nam heildarskuldbinding sjóðsins við bankana um 8,3 milljörðum kr. Leitað hefur verið samkomulags um uppgjör allra framvirkra samninga sem miðist við gengisvísitölu 175 og að uppgjör fari fram með skuldajöfnun á móti kröfum á bankana. Þó leikur vafi á lagalegri skyldu til uppgjors og hvaða gengi verður haft til viðmiðunar, komi til uppgjors. Niðurstaða samkomulags liggur ekki fyrir við ársuppgjör.

## VEÐSETNINGAR OG SKULDBINDINGAR

23. Tryggingafræðileg úttekt á fjárhagsstöðu tryggingadeildar fór fram miðað við 31. desember 2010. Verðbréf með föstum tekjum og veðlán eru núvirt miðað við 3,5% ávöxtunarkröfu.

Samkvæmt niðurstöðu úttektar nemur skuldbinding umfram eignir í lok árs 10.332 millj.kr.

Tryggingadeild:	Áfallin skuldbinding millj.kr.	Framtíðar- skuldbinding millj.kr.	Heildar- skuldbinding millj.kr.
<b>Eignir:</b>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....	100.589	0	100.589
Núvirðing verðbréfa .....	6.905	0	6.905
Núvirði framtíðariðgjalda .....	0	58.657	58.657
Lækkun vegna fjárfestingarkostnaðar .....	( 2.707 )	0	( 2.707 )
Eignir samtals .....	<u>104.787</u>	<u>58.657</u>	<u>163.444</u>
<b>Skuldbindingar:</b>			
Ellilífeyrir .....	93.258	44.715	137.974
Örorkulífeyrir .....	9.455	6.092	15.546
Maka- og fjölskyldulífeyrir .....	11.517	4.070	15.587
Barnalífeyrir .....	55	815	870
Fjölskyldubætur .....	22	570	593
Rekstrarkostnaður .....	1.603	1.604	3.206
Skuldbindingar samtals .....	<u>115.910</u>	<u>57.866</u>	<u>173.776</u>
Skuldbindingar umfram eignir .....	<u>( 11.123 )</u>	<u>791</u>	<u>( 10.332 )</u>
Í hlutfalli af skuldbindingum .....	-9,6%	1,4%	-5,9%
<b>Séreignardeild:</b>			
<b>Eignir:</b>			
Hrein eign til greiðslu lífeyris .....	4.825	0	4.825
Eignir samtals .....	<u>4.825</u>	<u>0</u>	<u>4.825</u>
<b>Skuldbindingar:</b>			
Ellilífeyrir .....	4.825	0	4.825
Skuldbindingar samtals .....	<u>4.825</u>	<u>0</u>	<u>4.825</u>
Eignir umfram skuldbindingar .....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
Í hlutfalli af skuldbindingum .....	0,0%		0,0%

## ÖNNUR MÁL

24. Gerðir hafa verið samningar við nokkra hlutdeildarsjóði og eftir er að greiða 15,5 millj. evra, 19,6 millj. dollara og 2.795 millj. ísl. króna.

## KENNITÖLUR

25.	2010	2009	2008	2007	2006
<b>Tryggingadeild:</b>					
Hrein raunávöxtun .....	2,0%	-1,4%	-22,5%	0,0%	11,8%
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar sl. 5 ára .....	-2,7%	-0,9%	0,7%	7,5%	5,2%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga:</b>					
Skráð verðbréf með breytilegum tekjum .....	22,9%	22,7%	24,6%	44,1%	48,0%
Óskráð verðbréf með breytilegum tekjum .....	8,8%	7,6%	8,7%	1,9%	1,5%
Skráð verðbréf með föstum tekjum .....	46,3%	52,7%	49,6%	40,0%	37,1%
Óskráð verðbréf með föstum tekjum .....	7,1%	1,7%	2,0%	2,0%	3,0%
Veðlán .....	15,0%	15,2%	15,2%	12,0%	10,5%
<b>Hlutfallsleg skipting annarra fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:</b>					
Eignir í íslenskum krónum .....	72,8%	66,7%	65,5%	67,7%	67,4%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum samtals .....	27,2%	33,3%	34,5%	32,3%	32,6%
Fjöldi sjóðfélaga í tryggingadeild .....	9.886	10.550	12.213		
Fjöldi lífeyrisþega í tryggingadeild .....	5.073	4.849	4.610		
<b>Hlutfallsleg skipting lífeyris í tryggingadeild:</b>					
Ellilífeyrir .....	68,8%	68,2%	67,0%		
Örorkulífeyrir .....	17,6%	18,1%	18,4%		
Makalífeyrir .....	12,4%	12,5%	12,6%		
Barnalífeyrir .....	0,9%	1,0%	1,1%		
Fjölskyldubætur .....	0,3%	0,2%	0,9%		
<b>Fjárhagsstaða samkvæmt tryggingafræðilegri úttekt:</b>					
Hrein eign umfram heildarskuldbindingar .....	-5,9%	-9,7%	-13,0%	2,5%	
Hrein eign umfram áfallnar skuldbindingar .....	-9,6%	-16,5%	-20,3%	6,9%	
<b>Séreignardeild:</b>					
Hrein raunávöxtun Innlánsleiðar .....	5,8%	6,1%			
Hrein raunávöxtun Aldursleiðar 1 .....	5,5%	13,2%	-17,5%	-1,9%	12,2%
Hrein raunávöxtun Aldursleiðar 2 .....	7,0%	11,7%	-15,8%	1,5%	10,0%
Hrein raunávöxtun Aldursleiðar 3 .....	8,4%	9,0%	-14,3%	3,3%	8,8%
Hrein raunávöxtun Aldursleiðar 4 .....	8,9%	8,0%	-13,4%	5,7%	7,1%
Fjöldi rétthafa í séreignardeild .....	9.053	9.236	9.450	9.380	9.482
Fjöldi lífeyrisþega í séreignardeild .....	318	245	12	56	16



ÁRSREIKNINGUR DEILDA 2010

## Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2010

	Tryggingadeild		Séreignardeild		Deildir samtals	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>IÐGJÖLD</b>						
Iðgjöld sjóðfélaga .....	1.464.648	1.498.997	201.521	215.261	1.666.169	1.714.258
Iðgjöld launagreiðenda .....	2.978.947	3.045.683	167.772	176.371	3.146.719	3.222.054
Sérstök aukaframlög .....	102.138	128.944	0	0	102.138	128.944
Réttindaflutningur og endurgreiðslur .....	( 2.202 )	( 9.756 )	( 24.895 )	( 23.866 )	( 27.097 )	( 33.621 )
<b>Iðgjöld</b>	<b>4.543.532</b>	<b>4.663.869</b>	<b>344.398</b>	<b>367.767</b>	<b>4.887.929</b>	<b>5.031.635</b>
<b>LÍFEYRIR</b>						
Lífeyrir .....	3.115.666	3.063.287	436.942	755.163	3.552.608	3.818.450
Umsjónarnefnd eftirlauna .....	( 8.107 )	( 8.925 )	0	0	( 8.107 )	( 8.925 )
Beinn kostnaður vegna örorkulífeyris .....	6.195	8.275	0	0	6.195	8.275
<b>Lífeyrir</b>	<b>3.113.754</b>	<b>3.062.637</b>	<b>436.942</b>	<b>755.163</b>	<b>3.550.697</b>	<b>3.817.800</b>
<b>FJÁRFESTINGARTEKJUR</b>						
Tekjur af eignarhlutum .....	469.444	338.919	14.048	( 1.428 )	483.492	337.491
Tekjur af húseignum og lóðum .....	10.619	8.861	0	0	10.619	8.861
Vaxtatekjur og gengismunur .....	5.589.551	10.955.608	448.406	82.456	6.037.957	11.038.064
Breytingar á niðurfærslu .....	( 1.403.101 )	( 4.873.852 )	3.561	667.990	( 1.399.540 )	( 4.205.863 )
<b>Fjárfestingartekjur</b>	<b>4.666.513</b>	<b>6.429.536</b>	<b>466.015</b>	<b>749.017</b>	<b>5.132.528</b>	<b>7.178.554</b>
<b>FJÁRFESTINGARGJÖLD</b>						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	127.497	127.708	5.802	4.449	133.298	132.157
<b>Fjárfestingargjöld</b>	<b>127.497</b>	<b>127.708</b>	<b>5.802</b>	<b>4.449</b>	<b>133.298</b>	<b>132.157</b>
<b>REKSTRARKOSTNAÐUR</b>						
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður .....	124.914	115.530	5.797	3.370	130.711	118.901
<b>Rekstrarkostnaður</b>	<b>124.914</b>	<b>115.530</b>	<b>5.797</b>	<b>3.370</b>	<b>130.711</b>	<b>118.901</b>
Hækkun á hreinni eign á árinu .....	5.843.880	7.787.529	361.871	353.802	6.205.751	8.141.331
Sameining séreignarsparnaðarleiða .....	0	0	0	592.295	0	592.295
Hrein eign frá fyrra ári .....	94.744.899	86.957.370	4.462.961	3.516.863	99.207.860	90.474.233
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris .....</b>	<b>100.588.779</b>	<b>94.744.899</b>	<b>4.824.831</b>	<b>4.462.961</b>	<b>105.413.610</b>	<b>99.207.860</b>

## Efnahagsreikningur deilda 31. desember 2010

	Tryggingadeild		Séreignardeild		Deildir samtals	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>EIGNIR</b>						
<b>FJÁRFESTINGAR</b>						
Húseignir og lóðir .....	134.015	137.480	0	0	134.015	137.480
	<u>134.015</u>	<u>137.480</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>134.015</u>	<u>137.480</u>
Verðbréf með breytilegum tekjum .....	32.220.824	29.917.815	477.844	453.531	32.698.668	30.371.347
Verðbréf með föstum tekjum .....	52.411.911	48.440.872	2.915.136	2.358.295	55.327.047	50.799.166
Veðlán .....	15.770.550	15.005.648	367.120	416.764	16.137.670	15.422.412
Fullnustueignir	219.394	0	0	0	219.394	0
	<u>100.622.680</u>	<u>93.364.335</u>	<u>3.760.100</u>	<u>3.228.590</u>	<u>104.382.780</u>	<u>96.592.926</u>
<b>Fjárfestingar</b>	<u>100.756.694</u>	<u>93.501.816</u>	<u>3.760.100</u>	<u>3.228.590</u>	<u>104.516.795</u>	<u>96.730.406</u>
<b>KRÖFUR</b>						
Kröfur á launagreiðendur .....	597.036	615.042	0	0	597.036	615.042
Aðrar kröfur .....	4.898	299.219	0	0	4.898	299.219
<b>Kröfur</b>	<u>601.935</u>	<u>914.261</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>601.935</u>	<u>914.261</u>
<b>AÐRAR EIGNIR</b>						
Rekstrarfjárm. og aðrar efnisl. eignir .....	4.801	7.705	0	0	4.801	7.705
Sjóður og bankainnstæður .....	2.660.537	3.502.451	1.090.968	1.226.422	3.751.505	4.728.873
<b>Aðrar eignir</b>	<u>2.665.338</u>	<u>3.510.156</u>	<u>1.090.968</u>	<u>1.226.422</u>	<u>3.756.306</u>	<u>4.736.578</u>
<b>Eignir samtals</b>	<u>104.023.968</u>	<u>97.926.233</u>	<u>4.851.068</u>	<u>4.455.012</u>	<u>108.875.036</u>	<u>102.381.245</u>
<b>SKULDIR</b>						
Aðrar skuldir .....	3.415.459	3.160.264	26.237	( 7.948 )	3.441.696	3.152.315
Áfallinn kostnaður .....	19.730	21.070	0	0	19.730	21.070
<b>Skuldir samtals</b>	<u>3.435.189</u>	<u>3.181.334</u>	<u>26.237</u>	<u>(7.948)</u>	<u>3.461.426</u>	<u>3.173.385</u>
<b>Hrein eign til greiðslu lífeyris .....</b>	<u>100.588.779</u>	<u>94.744.899</u>	<u>4.824.831</u>	<u>4.462.961</u>	<u>105.413.610</u>	<u>99.207.860</u>

## Sjóðstreymi ársins 2010

	Tryggingadeild		Séreignardeild		Deildir samtals	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009
<b>INNGREIÐSLUR</b>						
Iðgjöld .....	4.466.478	4.569.870	344.398	960.062	4.810.875	5.529.932
Fjárfestingartekjur .....	9.442.381	2.951.744	988.300	(293.590)	10.430.681	2.658.154
Afborganir útlána .....	9.925.351	6.261.379	546.189	89.448	10.471.540	6.350.827
Seld verðbréf með brl. tekjum .....	3.957.549	6.258.299	346.656	818.447	4.304.205	7.076.746
Seld verðbréf með föstum tekjum .....	17.888.452	22.767.403	972.783	2.456.229	18.861.235	25.223.631
Aðrar inngreiðslur .....	309.480	0	0	0	309.480	0
	<u>45.989.691</u>	<u>42.808.695</u>	<u>3.198.325</u>	<u>4.030.595</u>	<u>49.188.016</u>	<u>46.839.290</u>
<b>ÚTGREIÐSLUR</b>						
Lífeyrir .....	3.011.616	2.952.315	436.942	755.163	3.448.559	3.707.479
Fjárfestingargjöld .....	127.497	127.708	5.802	4.449	133.298	132.157
Rekstrarkostnaður .....	122.010	112.627	5.797	3.370	127.808	115.997
Aðrar útgreiðslur .....	0	63.537	0	0	0	63.537
	<u>3.261.123</u>	<u>3.256.187</u>	<u>448.542</u>	<u>762.982</u>	<u>3.709.665</u>	<u>4.019.169</u>
<b>Ráðstöfunarfé</b>	<b>42.728.567</b>	<b>39.552.507</b>	<b>2.749.783</b>	<b>3.267.613</b>	<b>45.478.351</b>	<b>42.820.120</b>
<b>KAUP Á VERÐBRÉFUM OG ÖNNUR FJÁRFESTING</b>						
Kaup á verðbr. með brl. tekjum .....	7.328.949	3.149.605	353.945	927.102	7.682.894	4.076.706
Kaup á verðbr. með föstum tekjum .....	34.301.424	38.757.535	2.531.292	1.615.308	36.832.716	40.372.843
Ný veðlán og útlán .....	1.940.108	1.068.823	0	0	1.940.108	1.068.823
	<u>43.570.481</u>	<u>42.975.963</u>	<u>2.885.237</u>	<u>2.542.410</u>	<u>46.455.718</u>	<u>45.518.372</u>
<b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé .....</b>	<b>(841.914)</b>	<b>(3.423.455)</b>	<b>(135.454)</b>	<b>725.203</b>	<b>(977.368)</b>	<b>(2.698.252)</b>
Handbært fé í ársbyrjun .....	3.502.451	6.925.906	1.226.422	501.219	4.728.873	7.427.125
Handbært fé í lok árs .....	<u>2.660.537</u>	<u>3.502.451</u>	<u>1.090.968</u>	<u>1.226.422</u>	<u>3.751.505</u>	<u>4.728.873</u>

An aerial photograph of a dry riverbed. The upper portion of the image shows a wide, flat expanse of light brown, sandy soil. Below this, the riverbed narrows and is filled with a mix of reddish-brown and grey-blue rocks and silt. The rocks are of various sizes and shapes, some appearing smooth and others more jagged. The overall scene is a natural, arid landscape.

ANNUAL ACCOUNTS 2010



## Report of the board of directors

The annual accounts of the United Pension Fund for the year 2010 are prepared in conformity with the rules of the Financial Supervisory Authority, Iceland (Fjármálaeftirlitið) No. 55/2000 of January 7, 2000 and No. 765/2002 of October 30, 2002. The accounts presented are the consolidated accounts of the United Pension Fund and the Holding Company of the United Pension Fund.

The pension disbursements of the Fund's primary divisions during the year amounted to a total of ISK 3.113 million, which represents an increase of 1,7% from previous year. The total number of pensionists was 5.073.

During the year a total of 9.886 Fund members paid contributions to the Fund's primary divisions, compared with 10.550 for the previous year, representing a 6,3% decrease from the previous year. Premiums paid into the Fund's primary divisions amounted to ISK 4.544 million, a 2,6% decrease from last year's figures.

The Pension Fund invested in securities for the amount of ISK 46.456 million during the year. The nominal value yield during the period was 4,6% and the real yield of 2,0%.

The fund's total assets amounted to 105.414 million ISK at the end of the year, increasing by 6.206 million ISK from the previous year, or 6,3%.

The United Pension Fund had invested in stocks and bonds issued by Icelandic banks during the past years. The Fund also had made contracts for derivatives, both for currency, stock options and interest swap agreements. Following the collapse of the banks, all such stocks and subordinate bonds became virtually worthless, and an uncertainty still prevails for other bonds issued by the banks. How the derivatives will eventually be settled also remains uncertain.

An actuarial appraisal at the end of December 2010 shows that the accrued commitments of the Fund's merged Divisions amounted to ISK 163.444 million. The Option Division's assets for actuarial appraisal are ISK 173.776 million, it's commitments in excess of assets thus being ISK 10.332 million or 5,9%.

Wage payments to employees, the Board of Directors and elected inspectors of the United Pension Fund amounted to ISK 111,2 million during the year. Full-time equivalent positions (FTE) were 16 at the end of the year.

Reykjavík, February 28, 2011

The Board:

Auður Hallgrímsdóttir

Georg Páll Skúlason

Gylfi Ingvarsson

Haraldur Þór Ólason

Sveinbjörn Hjálmarsson

Þorbjörn Guðmundsson

Chief Executive Officer:

Kristján Örn Sigurðsson

## Independent auditor's report

### To the Board of Directors and Fund members of the United Pension Fund.

We have audited the accompanying Consolidated Financial Statements of the United Pension Fund for the year 2010. The financial statements consist of the Director's report, a Statement of changes in net assets for pension payments, a Balance sheet, a Statement of cash flows and Financial indicators.

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

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the law and generally accepted accounting principles in Iceland and regulations about financial statements of pension funds. This responsibility includes: designing, implementing and maintaining internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error; selecting and applying appropriate accounting policies; and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

#### Auditor's Responsibility.

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

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

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

#### Opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of United Pension Fund as of December 31, 2010, and of its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the law and generally accepted accounting principles in Iceland.

#### Note.

Without qualifying our opinion, we wish to draw attention to note no. 5, 21 and 22, referring to the valuation and definition of liabilities relating to derivatives contracts. The final result of the settlement of these contracts remains uncertain.

Reykjavík, February 28, 2011  
Grant Thornton

Theodór S. Sigurbergsson  
State Authorized Public Accountant

Guðmundur Ásgeirsson  
Examiner

Ólafur Axelsson  
Examiner

## Statement of changes in net assets for pension payments in 2010

	2010	2009
<b>CONTRIBUTIONS</b>		
Members .....	1,666,169	1,714,258
Employers .....	3,146,719	3,222,054
State reimbursements .....	102,138	128,944
Transfer of rights .....	( 27,097 )	( 33,621 )
<b>Premiums</b>	<u>4,887,929</u>	<u>5,031,635</u>
<b>PENSIONS</b>		
Pensions .....	3,115,666	3,063,287
Pensions Options Division .....	436,942	755,163
The Pension Committee .....	( 8,107 )	( 8,925 )
Cost due to disability pension assessments .....	6,195	8,275
<b>Pensions</b>	<u>3,550,697</u>	<u>3,817,800</u>
<b>INVESTMENT INCOME</b>		
Return on stocks .....	483,492	337,491
Property income .....	10,619	8,861
Interest income and exchange rate difference .....	6,037,957	11,038,064
Alteration to reserves .....	( 1,399,540 )	( 4,205,863 )
<b>Investment income</b>	<u>5,132,528</u>	<u>7,178,554</u>
<b>INVESTMENT EXPENSES</b>		
General and administrative expenses .....	133,298	132,157
<b>Investment expenses</b>	<u>133,298</u>	<u>132,157</u>
<b>OPERATING EXPENSES</b>		
General and administrative expenses .....	130,711	118,901
<b>Operating expenses</b>	<u>130,711</u>	<u>118,901</u>
Changes of net assets during the year .....	6,205,751	8,141,331
Merger of private assets divisions .....	0	592,295
Net assets from previous year .....	99,207,860	90,474,233
<b>Net assets for pension payments .....</b>	<u><u>105,413,610</u></u>	<u><u>99,207,860</u></u>

## Balance sheet December 31, 2010

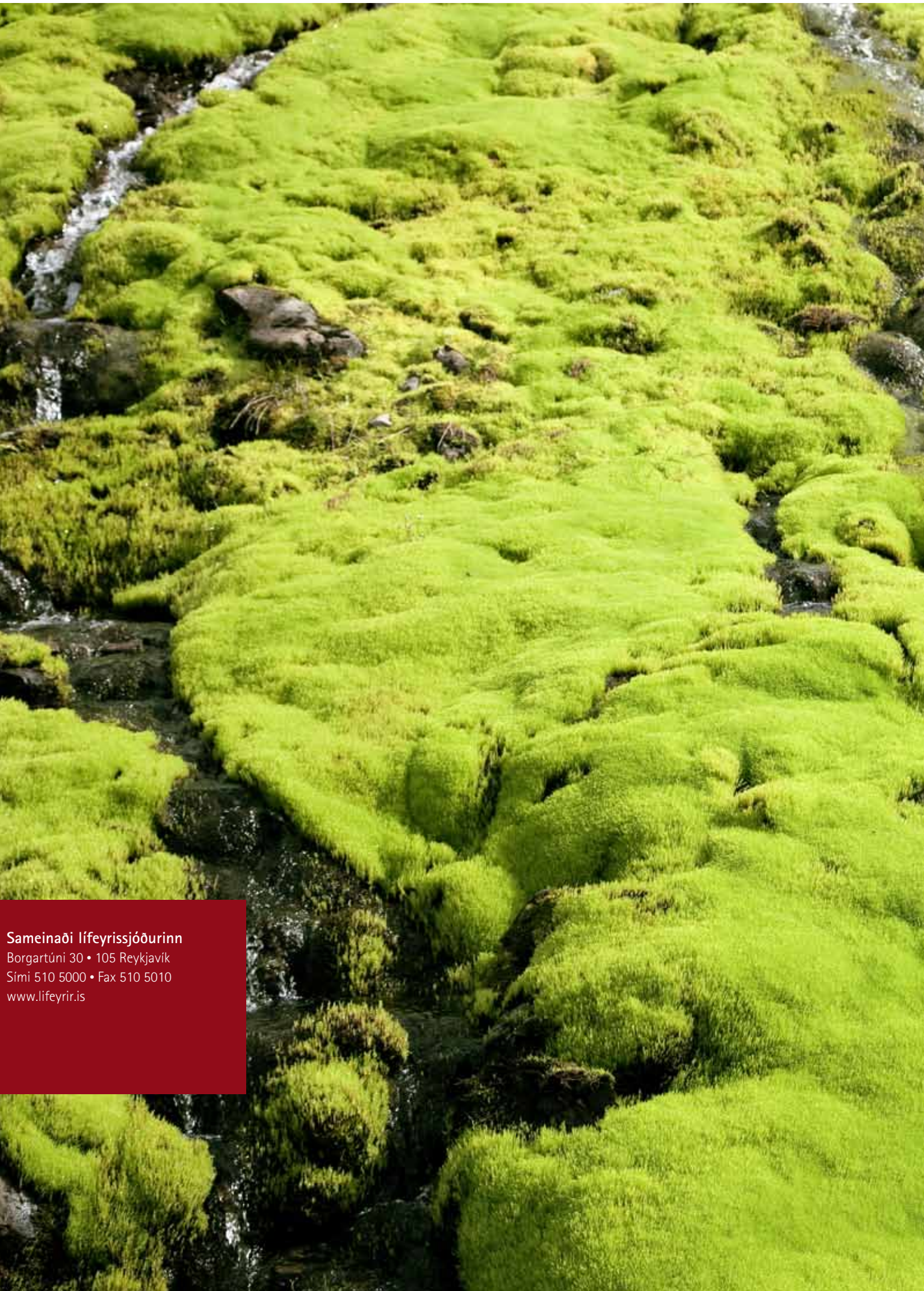
	2010	2009
<b>ASSETS</b>		
<b>INVESTMENTS</b>		
Real estate .....	134,015	137,480
	<u>134,015</u>	<u>137,480</u>
Variable income securities .....	32,698,668	30,371,347
Fixed income securities .....	55,327,047	50,799,166
Mortgages .....	16,137,670	15,422,412
Other investments .....	219,394	0
	<u>104,382,780</u>	<u>96,592,926</u>
<b>Investments</b>	<u>104,516,795</u>	<u>96,730,406</u>
<b>ACCOUNTS RECEIVABLE (CLAIMS)</b>		
Claims against employers .....	597,036	615,042
Other claims .....	4,898	299,219
<b>Claims</b>	<u>601,935</u>	<u>914,261</u>
<b>OTHER ASSETS</b>		
Operating assets and other tangible assets .....	4,801	7,705
Cash and bank deposits .....	3,751,505	4,728,873
<b>Other assets</b>	<u>3,756,306</u>	<u>4,736,578</u>
<b>Total assets</b>	<u>108,875,036</u>	<u>102,381,245</u>
<b>LIABILITIES</b>		
Other debt .....	3,441,696	3,152,315
Commercial liabilities .....	19,730	21,070
<b>Total liabilities</b>	<u>3,461,426</u>	<u>3,173,385</u>
<b>Net assets for pension payments</b> .....	<u>105,413,610</u>	<u>99,207,860</u>

## Statement of cash flow 2010

	2010	2009
<b>INFLOW</b>		
Premiums .....	4,810,875	5,529,932
Investment income .....	10,430,681	7,510,687
Installments on bonds .....	10,471,540	6,350,827
Variable income securities sold .....	4,304,205	7,076,746
Fixed income securities sold .....	18,861,235	20,371,098
Other inflow .....	309,480	0
	<u>49,188,016</u>	<u>46,839,290</u>
<b>OUTFLOW</b>		
Pension .....	3,448,559	3,707,479
Investment expenses .....	133,298	132,157
Operating expenses .....	127,808	115,997
Other outflow .....	0	63,537
	<u>3,709,665</u>	<u>4,019,169</u>
Disposable resources for investments	45,478,351	42,820,120
<b>PURCHASE OF SECURITIES AND OTHER INVESTMENTS</b>		
Purchase of variable income securities .....	7,682,894	4,076,706
Purchase of fixed income securities .....	36,832,716	40,372,843
New mortgages .....	1,940,108	1,068,823
	<u>46,455,718</u>	<u>45,518,372</u>
Increase (decrease) in cash .....	( 977,368 )	( 2,698,252 )
Cash at beginning of year .....	<u>4,728,873</u>	<u>7,427,125</u>
Cash at end of year .....	<u>3,751,505</u>	<u>4,728,873</u>

## Financial indicators

	2010	2009	2008	2007	2006
Net real yield .....	2.0%	-1.4%	-22.5%	0.0%	11.8%
Average net real yield the last 5 years .....	-2.7%	-0.9%	0.7%	7.5%	5.2%
Variable income securities, registered .....	22.9%	22.7%	24.6%	44.1%	48.0%
Variable income securities, not registered .....	8.8%	7.6%	8.7%	1.9%	1.5%
Fixed income securities, registered .....	46.3%	52.7%	49.6%	40.0%	37.1%
Fixed income securities, not registered .....	7.1%	1.7%	2.0%	2.0%	3.0%
Mortgages .....	15.0%	15.2%	15.2%	12.0%	10.5%
<b>Other investments:</b>					
Assets in ISK .....	72.8%	66.7%	65.5%	67.7%	67.4%
Assets in foreign currencies .....	27.2%	33.3%	34.5%	32.3%	32.6%
No. of fund members .....	9,886	10,550	12,213		
No. of pensionists .....	5,073	4,849	4,610		
<b>Pension Payments:</b>					
Old-age pensions .....	68.8%	68.2%	67.0%		
Disability pensions .....	17.6%	18.1%	18.4%		
Pensions to surviving spouses .....	12.4%	12.5%	12.6%		
Child allowance .....	0.9%	1.0%	1.1%		
Family benefits .....	0.3%	0.2%	0.9%		
<b>Merged Divisions:</b>					
Net assets exceeding total commitments .....	-5.9%	-9.7%	-13.0%	2.5%	
Net assets exceeding accrued commitments .....	-9.6%	-16.5%	-20.3%	6.9%	



**Sameinaði lífeyrissjóðurinn**

Borgartúni 30 • 105 Reykjavík  
Sími 510 5000 • Fax 510 5010  
[www.lifeyrir.is](http://www.lifeyrir.is)