



Ársskýrsla 2005

Efnisyfirlit

	Bls.
Ávarp formanns	3
Stjórn og starfslíð	4
Ársfundur 2005	5
Iðgjöld	6
Lífeyrir	8
Fjárfestingar á árinu 2005	9
Lánareglur og lántökuskilyrði	10
Verðbréfaeign í árslok 2005	11
Fjárfestingastefna	12
Ávöxtun	13
Tryggingafræðileg úttekt – Skuldbindingar	14
Ársreikningur	15

Forsíðumynd er tekin við Goðafoss

Umsjón og hönnun: Sigurbjörg Björnsdóttir

Forsíðumynd: Kolbrún Birna Pálsdóttir

Myndvinnsla forsíðu: Árdís Jóna Pálsdóttir

Prentun: Prentsmiðjan Oddi hf.

Letur: Times New Roman

Ávarp formanns

Inngangur

Lífeyrissjóður bænda tók til starfa 1. janúar 1971. Um sjóðinn fer samkvæmt lögum nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Sjóðnum voru settar samþykktir samkvæmt síðarnefndu lögum og tóku þær gildi 1. júlí 1999. Nokkrar breytingar hafa síðan verið gerðar á lögum og samþykktum sjóðsins. Nú síðast var lögum um sjóðinn breytt í maí 2005 en þá var heimiluð hækkun iðgjalds og mótfamlags og upptaka aldurstengdra réttinda.

Iðgjöld og innheimta

Iðgjöld bænda eru 4% af launum eins og almennt er hjá launamönnum. Iðgjaldsstofn er reiknuð laun í landbúnaði eða greidd laun þar sem búrekstrarformi er þannig háttað. Ríkisskattstjóri hefur eftirlit með greiðslum landsmanna í lífeyrissjóði og ber Lífeyrissjóði bænda að innheimta vangoldin iðgjöld samkvæmt upplýsingum frá ríkisskattstjóra. Lífeyrissjóður bænda innheimtir iðgjöld yfirstandandi árs af bændum sem reikna sér laun í landbúnaði og miðast innheimtan við reiknuð laun þeirra í staðgreiðslu samkvæmt upplýsingum frá ríkisskattstjóra og með þeim breytingum sem verða á árinu. Annars vegar er iðgjöldum haldið eftir af beingreiðslum, en hins vegar innheimtir lífeyrissjóðurinn iðgjöld með mánaðarlegum greiðsluseðlum. Mikilvægt er fyrir bændur að gæta þess að reiknuð laun í staðgreiðslu séu ávallt rétt skráð og rétt merkt hjá skattfyrirvöldum til þess að innheimta verði sem réttust. Brýnt er og fyrir bændur að greiða iðgjöld sín reglulega til að tryggja réttindi sín og komast hjá óþarfa innheimtukostnaði. Ennfremur geta vangreidd iðgjöld valdið tvöfaldri innheimtu í kjölfar eftirlits ríkisskattstjóra. Þeir bændur sem reikna sér ekki laun, heldur þiggja laun frá einkahlutafélagi eða öðrum lögaðila, greiða iðgjöld sín beint til sjóðsins og launagreiðendur skila iðgjöldum launþega mánaðarlega til sjóðsins.

Fjárvarsla og ávöxtun

Samkvæmt fjárvörslusamningum við eignastýringarsvið Íslandsbanka, KB banka og Landsbanka um fjárvörslu og ávöxtun eigna sjóðsins hefur Íslandsbanki séð um ávöxtun ríflega helmings eigna sjóðsins en KB banki og Landsbankinn hafa séð um ávöxtun á tæplega fjórðungi eignanna hvor. Á árunum 1996 – 1999 var raunávöxtun eignasafnanna mjög góð eða um 9% á ári. Ávöxtun á árunum 2000 – 2002 var hins vegar neikvæð, eins og hjá mörgum öðrum lífeyrissjóðum. Á árinu 2003 brá til betri vegar hjá lífeyrissjóðnum og hefur meðalraunávöxtun síðustu þrjú ár verið um 9,9% á ári. Sjóðfélagalán eru nú í vörslu lífeyrissjóðsins.

Breytingar á árinu 2005

Lífeyrisgreiðslur sjóðsins voru í ársbyrjun fluttar í Jóakim-lífeyrissjóðakerfið hjá Verk- og kerfisfræðistofunni hf. og er öll vinnsla lífeyrissjóðsins nú komin í nýtt kerfi. Eldra lífeyriskerfi sjóðsins var endanlega lokað er líða tók á árið 2005. Í ársbyrjun tók Greiðslustofa lífeyrissjóða við framkvæmd lífeyrisgreiðslna fyrir sjóðinn. Lánasjóður landbúnaðarins, sem séð hefur um lánveitingar og innheimtu sjóðfélagalána lífeyrissjóðsins frá upphafi, lagði niður starfsemi á haustmánuðum og fluttust lánveitingar og innheimta þá til lífeyrissjóðsins. KB banki hefur síðan haft milligöngu um innheimtu lánanna. Við sölu Lánasjóðs landbúnaðarins féll andvirði hans til Lífeyrissjóðs bænda og styrkir það stöðu hans verulega.

Lokaorð

Ég vil loks nota þetta tækifæri til að þakka öllum sem starfað hafa fyrir Lífeyrissjóð bænda á starfsárinu 2005. Sérstakar þakkir flyt ég fyrrverandi framkvæmdastjóra og öðru starfsfólki Lánasjóðs landbúnaðarins, fyrir ánægjulegt samstarf til margra ára. Jafnframt þakka ég stjórnarmönnum, starfsfólki sjóðsins, endurskoðendum, tryggingafræðingi, fulltrúum verðbréfafyrirtækjanna svo og forsvarsmönnum Bændasamtakanna fyrir ánægjulegt samstarf.

Sjóðfélögum og lífeyrisþegum sjóðsins óska ég velfarnaðar í framtíðinni.



Guðríður Þorsteinsdóttir
formaður stjórnar

Stjórn og starfslið

Stjórn

Í stjórn Lífeyrissjóðs bænda sitja 5 menn og er hún skipuð af fjármálaráðherra til fjögurra ára í senn. Núverandi stjórn var skipuð með bréfi fjármálaráðherra, dagsettu 17. desember 2002. Frá 1. október 2005 var Elmar Hallgríms Hallgrímsson skipaður stjórnarmaður í stað Ólafs Páls Gunnarssonar sem lét af störfum. Stjórn sjóðsins er því skipuð eftirtöldum aðilum í árslok 2005:

Aðalmenn:

<i>Tilnefndir af:</i>	<i>Hæstarétti:</i>	Guðríður Þorsteinsdóttir, formaður,
	<i>Landbúnaðarráðherra:</i>	Loftur Þorsteinsson
	<i>Bændasamtökum Íslands:</i>	Guðmundur Grétar Guðmundsson
	“ “	Örn Bergsson
	<i>Án tilnefningar:</i>	Elmar Hallgríms Hallgrímsson

Varamenn:

<i>Tilnefndir í sömu röð:</i>	Gunnar Sæmundsson
	Páll Lýðsson
	Sigríður Bragadóttir
	Hörður Harðarson
	Ingvi Már Pálsson

Á árinu 2005 voru haldnir tíu stjórnarfundir, sá fyrsti 25. janúar og lokafundur 29. nóvember. Stjórnarfundir eru að jafnaði ekki færri en tíu á ári og haldnir einu sinni í mánuði í janúar til júní, sex fundir, og fjórir á tímabilinu september til nóvember. Af þeim eru fjórir fundir þar sem fulltrúar verðbréfafyrirtækjanna, sem sjá um ávöxtun fjármuna sjóðsins, leggja fram yfirlit yfir eignir og ávöxtun í lok síðasta ársfjórðungs, fara yfir hreyfingar sem hafa átt sér stað á tímabilinu og almenna þróun markaða. Fleiri fundir eru haldnir eftir þörfum.

Starfsmenn

Hjá lífeyrissjóðnum störfuðu eftirtaldir starfsmenn á árinu 2005:

Sigurbjörg Björnsdóttir	framkvæmdastjóri
Borghildur Jónsdóttir	bókhald, lánainnheimta
Erla Stefánsdóttir	innheimta iðgjalda
Sigrún Þóra Björnsdóttir	lífeyrismál, gjaldkeri, lánamál

Annað starfslið

Fyrirtækið Deloitte hf. hefur séð um innri og ytri endurskoðun lífeyrissjóðsins. Sif Einarsdóttir, Sólrún Pétursdóttir og Jón Valdimarsson önnuðust innri endurskoðun, sem að mestu fór fram í ársbyrjun 2006, og endurskoðendurnir Björg Sigurðardóttir og Gísli Guðmundsson sáu um ytri endurskoðun.

Lífeyrissjóður bænda er aðili að samningi um örorkumöt sem Landssamtök lífeyrissjóða gerði við hóp lækna en í forsvari fyrir hópnum er Júlíus Valsson.

Tengiliðir fjárvörsluaðilanna eru nú: Fyrir Íslandsbanka Daníel Arason og Helga Indriðadóttir, fyrir Landsbanka Friðrik Nikulásson og fyrir KB banka Brynja Hjálmtýsdóttir.

Lánasjóður landbúnaðarins annaðist afgreiðslu og innheimtu sjóðfélagalána lífeyrissjóðsins í samvinnu við framkvæmdastjóra lífeyrissjóðsins til ágústloka 2005.

Tryggingafræðingur lífeyrissjóðsins er Steinunn Guðjónsdóttir tryggingastærðfræðingur.

Ársfundur 2005

Ársfundur Lífeyrissjóðs bænda var haldinn 14. júní 2005 í Bændahöllinni. Samkvæmt samþykktum sjóðsins skal ársfundur haldinn í júnimánuði ár hvert og skal taka fyrir eftirfarandi mál:

1. Skýrslu stjórnar
2. Kynningu ársreiknings
3. Tryggingafræðilega úttekt
4. Fjárfestingastefnu
5. Tillögur um br. á samþykktum
6. Önnur mál

Skýrsla stjórnar

Guðríður Þorsteinsdóttir, formaður stjórnar, flutti skýrslu stjórnar og rakti í stjórum dráttum helstu þætti starfseminnar á árinu 2004. Hún greindi frá áhuga stjórnarinnar til að halda næsta ársfund á sama tíma og Búnaðarþing 2006. Töluverð breyting varð á starfsemi sjóðsins við flutning réttinda- og lífeyrisbókhalds í lífeyrissjóðakerfið Jóakim og upptöku samstarfs við Greiðslustofu lífeyrissjóða sem hófst um síðustu áramót. Hún gat þess að gerður hefði verið nýr samningur við KB banka um fjárvörslu og samkvæmt gildandi samningum sæju nú Íslandsbanki, Landsbanki og KB banki um fjárvörslu fyrir sjóðinn. Fram kom að hrein raunávöxtun sjóðsins hefði numið 7,13%. Hún ræddi um tryggingafræðilega stöðu sjóðsins, en hún er enn mikið áhyggjuefni. Ljóst væri að grípa þyrfti til einhverra aðgerða á nánustu framtíð til að tryggja stöðu hans. Undirbúningur væri þegar hafinn og hefði lögum um sjóðinn verið breytt vorið 2005. Breytingin heimilar hækkuð iðgjalds og/eða móttframlags og upptöku aldurstengingar réttinda en stjórn sjóðsins hefur hug á að hækka móttframlag og aldurstengja réttindi í framtíðinni. Þá kvað hún stjórn sjóðsins binda nokkrar vonir við ákvæði í nýsamþykktum lögum um sölu á Lánasjóði landbúnaðarins þess efnis að andvirði hans renni í Lífeyrissjóð bænda. Gengi það eftir gæti það orðið til þess að jafnvægi næðist í stöðu sjóðsins en það væri nauðsynlegt til að unnt yrði að taka upp aldurstengd réttindi. Hvernig staðið verði að aldurstengingu velti því nokkuð á lyktum þess máls.

Ársreikningur

Framkvæmdastjóri sjóðsins, Sigurbjörg Björnsdóttir, gerði grein fyrir helstu stærðum og kennitölum og skýrði ársreikning sjóðsins fyrir árið 2004. Þá var einnig farið yfir lánareglur og lánveitingar á árinu.

Tryggingafræðileg úttekt

Framkvæmdastjóri fór yfir óhagstæða aldursdreifingu greiðandi sjóðfélaga og niðurstöður úttektarinnar. Halli sjóðsins gagnvart heildarskuldbindingum nam 1.957 mkr., eða 9,7% af skuldbindingum og vegna áfallinna skuldbindinga 866 mkr., eða 5,7% af skuldbindingum. Tryggingafræðileg staða sjóðsins er lakari en í árslok 2003 vegna nýrra taflna um lífslíkur Íslendinga sem teknar voru í notkun á árinu.

Fjárfestingastefna og ávöxtun eigna

Fulltrúar KB banka og Landsbanka þau Brynja Hjálmtýsdóttir og Friðrik Nikulásson kynntu fjárfestingastefnu sjóðsins 2005 og forsendur fyrir móttun hennar. Stefnan er í meginráttum óbreytt frá árinu 2001 með 65% í skuldabréfum og 35% í hlutabréfum. Farið var yfir samsetningu eigna í samanburði við stefnuna og eru eignir innan ramma stefnunnar. Loks var farið yfir þróun og horfur á mörkuðum og ávöxtun sjóðsins í því ljósi.

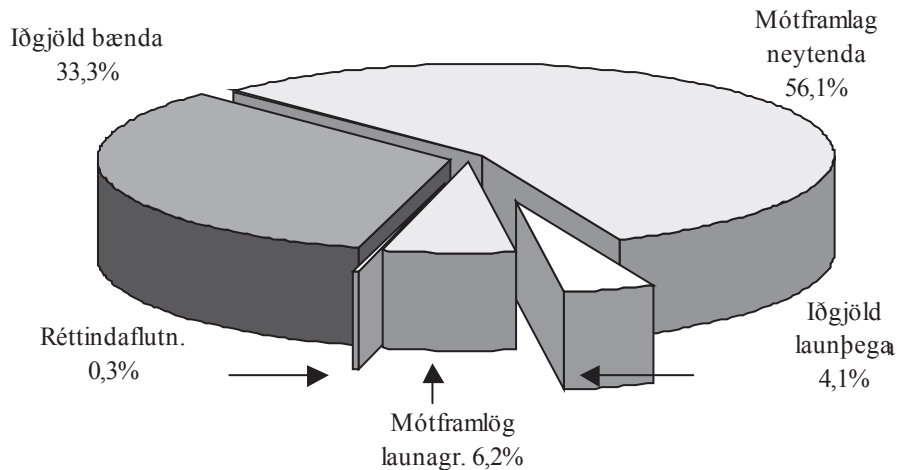
Önnur mál

Sigurgeir Þorgeirsson, framkvæmdastjóri Bændasamtakanna, kvaddi sér hljóðs og þakkaði stjórn og starfsfólki sjóðsins gott samstarf. Hann kvað bændur reikna sér lág laun og því væri viðmiðun til greiðslu iðgjalda of lág. Hann kvað brýnt að bregðast við til að styrkja sjóðinn. Hann sagði sölu Lánasjóðs landbúnaðarins vissulega vekja vonir fyrir sjóðinn, en ekkert væri þó sjálfgefið og nauðsynlegt væri að efla réttindi bænda á komandi árum.

Iðgjöld

Heildariðgjaldatekjur lífeyrissjóðsins á árinu 2005 námu 417,3 millj. króna, þar af námu iðgjöld sjóðfélaga 156,2 millj. króna, mótframlög 259,9 millj. króna og réttindaflutningar nettó 1,3 millj. króna.

Skipting heildariðgjaldatekna á árinu 2005

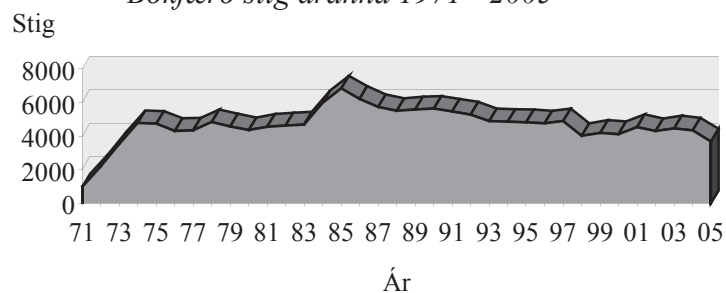


Iðgjöld sjóðfélaga eru 4% af launum. Hjá bændum miðast iðgjöld við reiknað endurgjald í landbúnaði eða greidd laun þar sem búrekstrarformi er þannig háttáð, sbr. 1. og 2. mgr. 3. gr. laga nr. 12/1999.

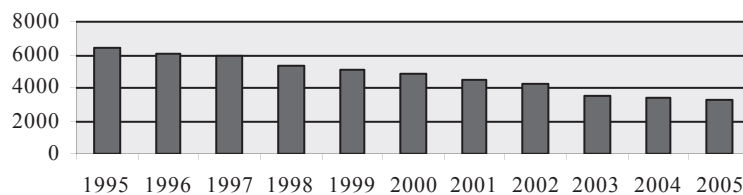
Bókfærð iðgjöld bænda fyrir tekjuárið 2005 námu 107,6 millj. króna og launþega 13,1 millj. króna. Áætluð viðbótariðgjöld fram að eindaga 10. febrúar 2005 nema samtals 16,5 mkr. Iðgjöld þessi samsvara 4.178 réttindastigum. Á hverju ári berast sjóðnum einnig iðgjöld fyrir eldri ár.

Greiðandi sjóðfélagar voru 3.256 á árinu 2005 samanborið við 3.364 á árinu 2004. Fækkunin er að sjálfsögðu í takt við þá fækkun bænda sem átt hefur sér stað undanfarin ár. Myndirnar hér að neðan sýna sveiflur í réttindaávinnslu sjóðfélaga frá stofnun sjóðsins og fjölda virkra sjóðfélaga frá árinu 1995.

Bókfærð stig árána 1971 - 2005



Fjöldi greiðandi sjóðfélaga



Nýtt iðgjaldakerfi

Árið 2005 var fyrsta heila árið í lífeyrissjóðakerfinu Jóakim hjá Verk- og kerfisfræðistofunni (VKS). Breytingin hefur að öllu leyti verið til bóta bæði fyrir uppgjör, samskipti milli lífeyrissjóða og upplýsingagjöf til sjóðfélaga.

Réttindaávinnsla

Réttindi í Lífeyrissjóði bænda hafa fram að þessu verið í jafnri réttindaávinnslu, þ.e. sjóðurinn er stigastjóður. Á árinu 2006 er áformað að taka upp aldurstengda réttindaávinnslu, þó þannig að virkir sjóðfélagar eigi kost á því að greiða samsvarandi iðgjöld og árið 2003 með jafnri ávinnslu samkvæmt nánari reglum í samþykktum fyrir sjóðinn.

Iðgjaldgreiðendur

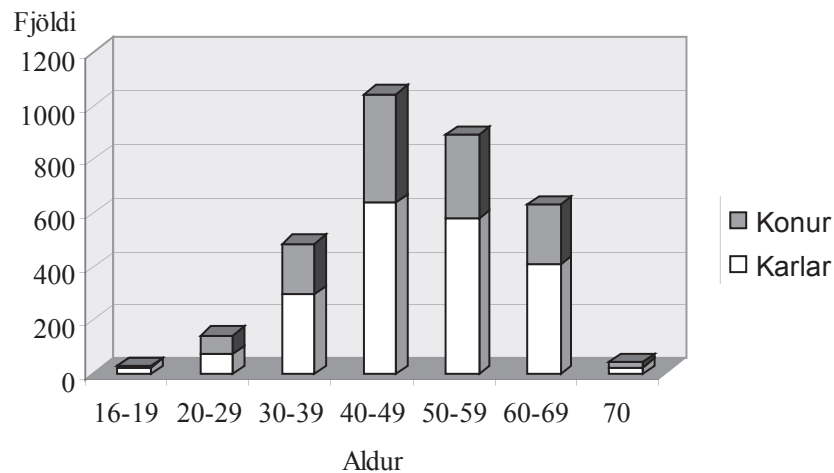
Bændur sem reikna sér laun greiða iðgjöld sín sjálfir. Annars vegar er þeim haldið eftir af beingreiðslum en hins vegar innheimtir sjóðurinn iðgjöld með greiðsluseðlum. Félagsbú og einkahlutafélög, þar sem bændur greiða sér laun, greiða iðgjöld rekstraraðila sinna mánaðarlega beint til sjóðsins. Launþegar í landbúnaði greiða iðgjöld til Lífeyrissjóðs bænda og skila launagreiðendur iðgjaldinu ásamt eigin mótframlagi til sjóðsins mánaðarlega. Bændur sem stunda atvinnu utan búis greiða einnig iðgjöld af þeim atvinnutekjum til sjóðsins ef þeir kjósa svo.

Aldursdreifing

Aldursdreifing greiðandi sjóðfélaga Lífeyrissjóðs bænda er óhagstæðari en í flestum öðrum lífeyrissjóðum, meðalaldur greiðenda er hærri. Á árinu 2005 voru 20% greiðenda undir 40 ára aldri og greiddu 8% iðgjaldanna, 59% greiðandi sjóðfélaga voru á aldrinum 40 - 59 ára og greiddu þeir 65% iðgjaldanna. Greiðandi sjóðfélagar 60 ára og eldri voru 21% og greiddu 26% af heildariðgjöldum. Konur voru rúm 37% greiðandi sjóðfélaga á árinu 2005.

Ástæða þessarar aldersdreifingar er lítil nýliðun í bændastétt. Yngstu sjóðfélagarnir eru flestir launþegar í landbúnaði og tiltölulega fáir af þeim væntanlegir bændur. Aldursdreifingin hefur áhrif á niðurstöður tryggingafræðilegs uppgjors sjóðsins að því leyti að skuldbindingar hans eru hærri eftir því sem greiðendur eru eldri. Tiltölulega skammur tími gefst þá til ávöxtunar þeirra iðgjalda sem gefa ellilífeyrisrétt eftir fá ár.

Aldursdreifing greiðandi sjóðfélaga 2005 eftir kyni



Iðgjöld í séreignarsjóð

Lífeyrissjóður bænda rekur ekki séreignardeild. Rétt og skylt er samkvæmt lögum að greiða að lágmarki 4% af öllum launum í sameignarlífeyrissjóð og skattaívilnanir eru veittar vegna þess og einnig vegna 4% viðbótariðgjalds í séreignarsjóð. Val á séreignarsjóði er frjálst og óháð þeim lífeyrissjóði er skylduiðgjaldið er greitt til. Stjórn lífeyrissjóðsins valdi á sínum tíma þann kost að semja um bestu möguleg kjör fyrir bændur sem sérhóp innan starfandi séreignarsjóðs og fyrir valinu varð Lífeyrissjóðurinn Eining, nú Frjálsi lífeyrissjóðurinn. Samningnum var hins vegar sagt upp á árinu og tók uppsögnin gildi 31. desember 2005.

Bændastéttin stendur frammi fyrir þeirri staðreynd að réttindaávinnsla bænda er að jafnaði mjög lág, vegna lágra launa þeirra flestra, samanborið við almenna launþega í landinu og mjög brýnt er fyrir bændur að ráða bót á því með einhverjum hætti. Séreignarsparnaður er ein leið til lífeyrissparnaðar.

Lífeyrir

Nýtt lífeyriskerfi

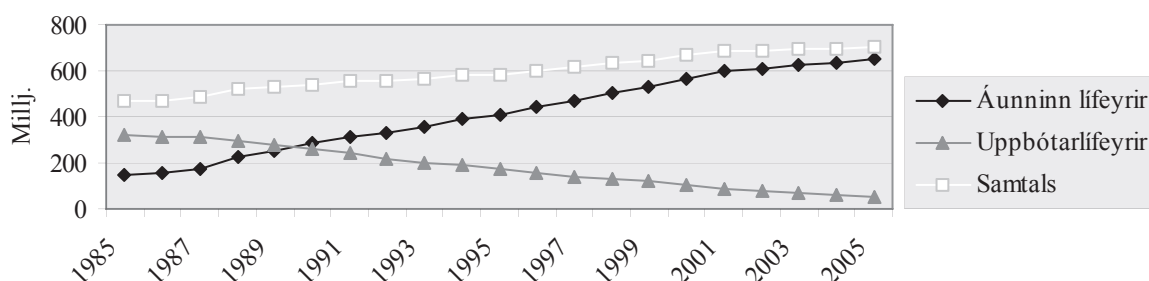
Þann 1. janúar 2005 var lífeyriskerfi sjóðsins flutt í Jóakim-lífeyrissjóðakerfið hjá Verk- og kerfisfræðistofunni (VKS). Frá sama tíma hefur Greiðslustofa lífeyrissjóða séð um greiðslur lífeyrisins eins og fyrir fjölda annarra lífeyrissjóða til mikillar hagræðingar og einföldunar á greiðslum.

Heildarlífeyrisgreiðslur á árinu 2005 námu 704,6 millj. króna, sem var um 4,9% hækkun frá fyrra ári. Lífeyrir greiddur vegna áunninna réttinda hækkaði um 6,6% og nam 654,7 millj. króna. Lífeyrir vegna bænda fæddra 1914 og fyrr lækkaði um 15,5% og nam 49,8 millj. króna.

Samkvæmt lagaákvæðum um verðtryggingu lífeyris voru lífeyrisgreiðslur hækkaðar um 1,4% 1. janúar og 1,42% 1. júlí 2005. Þann 1. janúar 2006 hækkar lífeyrir um 2,68%.

Á eftirfarandi mynd sést glöggst hvernig lífeyrir vegna áunninna réttinda hækkar um leið og uppbótarlífeyrir til bænda fæddra 1914 og fyrr og maka þeirra lækkar.

Lífeyrir 1985 – 2005 á verðlagi ársins 2005

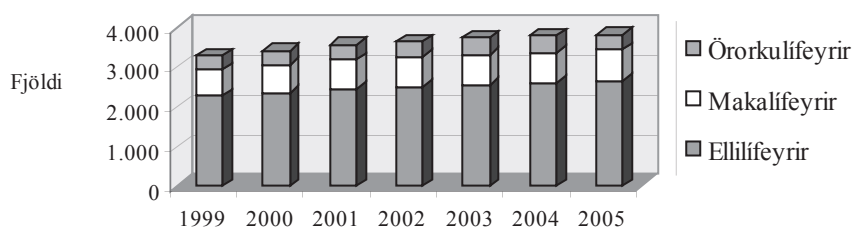


Á árinu 2005 var greiddur lífeyrir til 3.873 einstaklinga. Taflan sýnir fjölda lífeyrisþega sem njóta áunnins lífeyris í árslok 2005; hlutfall hvers flokks af heildarlífeyri ársins; meðalaldur og meðallífeyrisgreiðslur. Sami einstaklingur getur haft tvenns konar lífeyri.

Tegund lífeyris	Ellilífeyrir	Makalífeyrir	Örorkulífeyrir	Barnalífeyrir	Samtals
<i>Fjöldi í des. 2005</i>	2.681	768	388	137	3.974
Hlutfall á árinu	74,65%	8,51%	15,27%	1,57%	100%
Meðalaldur	77 ár	77 ár	58 ár		
Meðallífeyrir á mán.	15.910	6.187	20.802		

Barnalífeyrir greiðist vegna örorku eða andláts foreldris og er ýmist greiddur til foreldra eða barnanna sjálfra. Fullur barnalífeyrir vegna örorku nam 7.576 krónum á mánuði 2005 og vegna andláts nam mánaðarlegur barnalífeyrir 10.331 krónu árið 2005.

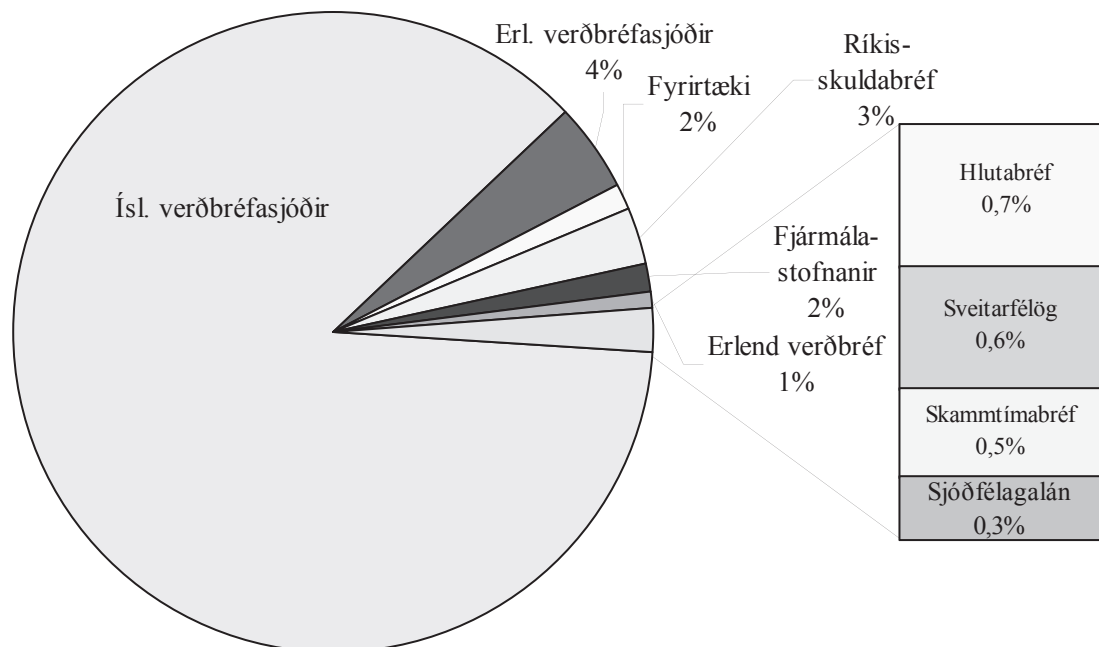
Meðaltalsfjöldi lífeyrisþega 1999-2005 (áunnin réttindi)



Fjárfestingar á árinu 2005

	2005	%	2004	%
Sjóðfélagalán	27.263.000	0,3	50.282.000	0,8
Ríkisskuldabréf	233.442.370	2,6	443.473.414	6,9
Skammtímabréf	39.470.000	0,5	248.340.000	3,9
Fjármálastofnanir	140.654.290	1,6	288.678.155	4,5
Sveitarfélög	54.775.685	0,6	25.114.310	0,4
Fyrirtæki	132.935.156	0,2	40.343.600	0,6
Erlendir verðbréfasjóðir	388.202.064	4,4	1.006.953.726	15,8
Íslenskir verðbréfasjóðir	7.677.071.182	86,9	4.268.770.461	66,9
Íslensk hlutabréf	64.123.134	0,7	10.400.000	0,2
Erlend verðbréf	76.065.458	0,9	1.422.424	0,0
Fjárfestingar samtals	8.834.002.339	100,0	6.383.778.090	100,0

Skipting verðbréfakaupa á árinu 2005

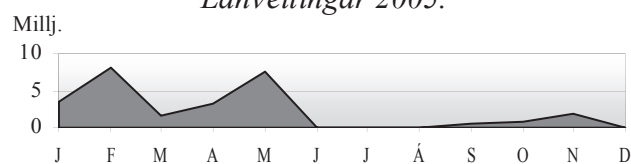


Sjóðfélagalán

Lánasjóður landbúnaðarins annaðist umsýslu sjóðfélagalánanna þar til hann var lagður niður haustið 2005. Þá fluttist umsýslan til lífeyrissjóðsins. Mjög hefur nú dregið úr ásókn í lánin og mikið verið greitt upp. Lánareglum var breytt í kjölfar flutnings lánaumsýslunnar og eftirfarandi reglur gilda frá 11. október 2005.

Á árinu 2005 voru veitt 17 lán til sjóðfélaga samtals að fjárhæð 27,3 millj. króna.

Lánveitingar 2005.



Lánareglur og lántökuskilyrði

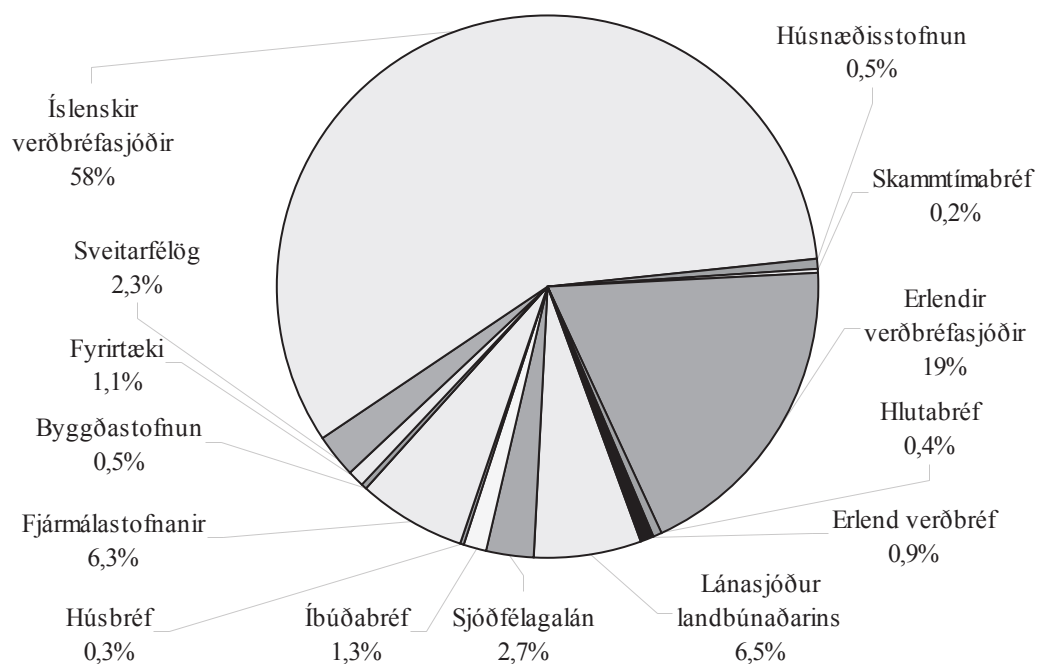
1. Hámarkslán er 6.000.000 og lágmarkslán 500.000.
2. Lánstími er allt að **40 ár**.
3. Gjald dagar eru **1 – 12 á ári**.
4. Lánið er bundið **vísitölu neysluverðs**.
5. Vextir miðast við 1,5 prósentustig umfram meðaláv. í viðskiptakerfi Kauphallarinnar á nýjstu flokkum íbúðabréfa til 20 og 30 ára. Tekið skal meðaltal af meðaláv. þessara flokka. Vextir taka breytingum 15. hvers mánaðar miðað við meðalávöxtun í síðasta almanaks mánuði samkvæmt skrá Kauphallarinnar. Þeir skulu þó ekki vera hærri en hæstu lögleyfðu vextir Seðlabanka Íslands hverju sinni og ekki lægri en 5%. Vextir eru nú 5,74% (15.12.2005). Vextir eldri lána, veittra eftir 31.12.1996, taka sömu breytingum.
6. Umsækjandi skal hafa greitt í lífeyrissjóð samfellt undanfarin tvö ár, þar af síðustu sex mánuði í Lífeyrissjóð bændna. Lágmarksiðgjaldagreiðsla (heildariðgjald) bændna, sem hafa búrekstur að hlutastarfi, skal undanfarin tvö ár hafa verið a.m.k. 40.000 kr. á ári (á verðlagi ársins 2003) til þess að fullnægja þessu skilyrði.
7. Lánsréttur fellur niður þegar 6 mánuðir eru liðnir frá síðustu greiðslu í sjóðinn. Þeir sem hættu greiðslu (búskap) 67 ára eða eldri, eiga þó rétt á láni. Bóndi, sem hættir búskap á aldrinum 60 – 67 ára, skal eiga rétt á láni innan 2ja ára, enda hafi hann ekki farið í annað starf er veiti honum lánsrétt í öðrum lífeyrissjóði. Heimilt er að víkja frá 2ja ára skilyrðinu ef sérstakar ástæður eru fyrir hendi.
8. Fjögur ár skulu vera liðin frá síðustu lánveitingu, framreiknaðar eftirstöðvar fyrri láns (ef tekið var eftir 31. desember 1996) dragast frá lánsrétti. Heimilt er að skipta lánsrétti og taka hluta hans síðar.
9. Aðeins er lánað gegn fasteignaveði:
 1. **Jarðeignir ásamt íbúðarhúsi:** Ekki hvíli meira á viðkomandi eign á undan veðréttinum, að viðbættri nýrri lánveitingu, en sem nemur 60% af áætluðu söluverði. Áætlað söluverð jarða miðast við fasteignamat x 1,2, og x 1,4 ef um mjólkurbú er að ræða, að viðbættu virði greiðslumarks sem reiknast 7.000 fyrir ærgildi og 100 kr. fyrir mjólkurlíttra miðað við 40 ára lánstíma. Virði greiðslumarks hækkar um 15% af ofangreindu virði fyrir hver 5 ár sem lánstími styttest og verður að hámarki 14.350 kr. fyrir ærgildi og 205 kr. fyrir mjólkurlíttra miðað við 5 ára lánstíma. Heimilt er að hafa til hliðsjónar mat tilkvaddra virðingarmanna eða löggilts fasteignasala með sérþekkingu á bújörðum.
 2. **Jarðeignir án íbúðarhúss:** Ekki hvíli meira á viðkomandi eign á undan veðréttinum, að viðbættri nýrri lánveitingu, en sem nemur 50% af áætluðu söluverði jarða sbr. 1. lið.
 3. **Íbúðarhúsnæði:** Ekki hvíli meira á viðkomandi eign á undan veðréttinum, að viðbættri nýrri lánveitingu, en sem nemur 50% af áætluðu söluverði, samkvæmt sölumati löggilts fasteignasala, þó ekki meira en 65% af fasteignamati. Ekki er lánað út á ósamþykktar íbúðir.
 4. **Sérhæft atvinnuhúsnæði:** Ekki hvíli meira á viðkomandi atvinnuhúsnæði á undan veðréttinum, að viðbættri nýrri lánveitingu, en sem nemur 35% af fasteignamati eða áætluðu söluverði, samkvæmt sölumati löggilts fasteignasala, þó ekki meira en 50% af fasteignamati. Ekki er lánað út á eignir sem eru með lægra fasteignamat en 3.000.000 kr. Veðsetning samkvæmt framangreindum reglum skal þó aldrei fara upp fyrir 80% af brunabótamati. Umsækjandi greiðir kostnað af mati virðingarmanna og/eða sölumati löggilts fasteignasala ef til kemur. Verðtryggðar veðskuldir eru reiknaðar upp við mat á veðhæfi eigna.
10. Heimilt er að óska eftir að umsækjandi skili staðfestu greiðslumati frá lánastofnun, búnaðarsambandi eða öðrum tilkvöddum aðila. Umsækjanda ber að leggja fram yfirlit yfir skuldastöðu í lánastofnunum auk afrita af skattframtölum, rekstrarreikningum og rekstraráætlunum eftir því sem við á, óski sjóðurinn þess. Komi í ljós að skuldastaða sé með þeim hætti að vafi leiki á greiðsluhæfi umsækjanda getur sjóðurinn lækkað umbeðna lánsfjárhæð eða hafnað lánveitingu. Sé um lánsveð að ræða eða umsækjandi er lífeyrisþegi skal skila staðfestu greiðslumati.
11. Lántakanda ber að greiða lántökugjald 1% af lánsfjárhæð og umsjónargjöld auk þinglýsingar- og stimpilgjalda. Einnig ber lántakanda að greiða innheimtukostnað banka.
 - Lánsloforð fellur úr gildi eftir 3 mánuði hafi láns ekki verið vitjað. Endurnýja þarf umsókn ef óskað er eftir að taka lán að þeim tíma liðnum.
 - Kaupanda eignar, sem er í veði fyrir sjóðfélagaláni, er heimilt að yfirtaka lánið að fengnu samþykki stjórnar lífeyrissjóðsins, enda skuldbindi kaupandi sig til að yfirtaka ákvæði skuldabréfsins og að hirða vel um hina veðsettu eign, þannig að hún rýrni ekki í verði. Nýting lánsréttar er áfram bundin upphaflegum lántakanda og hefur ekki áhrif á lánsrétt kaupanda.

Verðbréfaeign í árslok 2005

	2005	%	2004	%
Sjóðfélagalán	489.195.376	2,7	743.330.221	5,4
Lánasjóður landbúnaðarins	1.176.924.682	6,5	1.250.969.161	9,1
Íbúðabréf	236.717.700	1,3	0	0,0
Húsbréf	55.690.317	0,3	79.596.519	0,6
Húsnæðisbréf	6.500.945	0,0	6.763.651	0,1
Fjármálastofnanir	1.140.021.944	6,3	1.057.807.186	7,7
Fyrirtæki	192.626.841	1,1	84.737.289	0,6
Sveitarfélög	411.375.608	2,3	363.435.520	2,7
Húsnæðisstofnun	81.166.117	0,5	126.813.426	0,9
Byggðastofnun	84.159.079	0,5	77.589.817	0,6
Skammtímaabréf	39.573.160	0,2	0	0,0
Erlend verðbréf	167.089.046	0,9	29.400.000	0,2
Erlendir verðbréfasjóðir	3.438.980.685	19,0	2.946.239.927	21,5
Íslenskir verðbréfasjóðir	10.515.402.420	58,0	6.862.664.957	50,1
Hlutabréf	78.123.392	0,4	38.681.610	0,3
Bundin innlán	0	0,0	25.643.897	0,2
Samtals verðbréfaeign	18.113.547.312	100,0	13.693.673.181	100,0

Skráð hlutabréf eru talin til eignar í ársreikningi á markaðsverði, en óskráð hlutabréf á framreiknuðu kaupverði til ársloka 2001 nema fyrir liggi vitneskja um lægra gengi þeirra. Eignir í verðbréfasjóðum nema samtals 14 milljörðum króna. Þeir eru gerðir upp á markaðsverði og um 8,3 milljarðar króna af þeirri eign eru skuldabréf. Eign í stökum skuldabréfum er gerð upp miðað við kaupávöxtun.

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar 2005



Fjárfestingastefna

Í nóvember 2004 samþykkti stjórn Lífeyrissjóðs bænda eftirfarandi fjárfestingastefnu fyrir árið 2005. Örlitlar breytingar voru gerðar á frávikum stefnunnar fyrir árið 2006 og er þeirra getið innan sviga:

Flokkar verðbréfa	Stefna	Frávik
Bundin innlán	0%	0-15%
Skuldabréf	65%	60-80%
Skuldabréf með ríkisábyrgð	40%	25-50% (20-55)
Önnur skuldabréf	25%	15-30% (15-45)
Erlend skuldabréf	0%	0-5%
Hlutabréf	35%	20-40%
Innlend hlutabréf	10%	5-15%
Erlend hlutabréf	25%	15-35%

Erlendar fjárfestingar, þ.e. hlutabréf og skuldabréf, skulu þó aldrei fara yfir 35% af eignum.

Forsendur

Fjárfestingarstefna á að taka mið af stöðu lífeyrissjóða og vegna óhagstæðrar lífeyrisbyrðar hefur vægi skuldabréfa í stefnu Lífeyrissjóðs bænda verið nokkuð hátt. Þetta hlutfall, þ.e. 60-80% og 20-40% í hlutabréfum, hefur verið talið fela í sér áhættu sem sé tiltölulega lítil og innan viðunandi marka. Forsendur stefnunnar eru: söguleg ávöxtun og flökt verðbréfa; tryggingafræðileg staða / mat á flöktþoli; spá um ávöxtun næstu fimm ára. Spá Íslandsbanka í árslok 2004 hljóðar svo:

- Verðbólga 2005–2009 verði um 2,5% á ári.
- Reiknað er með því að stýrivextir Seðlabanka Íslands hækki á þessu ári og því næsta og hafi áhrif til hækunar á ávöxtunarkröfu óverðtryggðra skuldabréfa.
- Reiknað er með því að ávöxtunarkrafa á löngum ríkisskuldabréfum geti lækkað á næsta ári vegna minnkandi framboðs á íbúðabréfum og stöðugri eftirspurn erlendra fjárfesta. Meðalraunávöxtun skuldabréfa verði í kringum 3,5%.
- Innlend hlutabréf hafa hækkað um 23% á ári að jafnaði sl. 10 ár. Þar sem innlendi markaðurinn hefur hækkað verulega sl. 3 ár og er enn ungur að árum er spáð að jafnaði 9% hækkan á ári næstu 5 árin.
- Heimsvísitala hlutabréfa hefur hækkað um 16% á ári að jafnaði sl. 20 ár í ISK og um 8% á ári að jafnaði sl. 15 ár í ISK. Hér er spáð 11% hækkan að jafnaði næstu 5 árin.

Mikilvægt er að hafa mismunandi eignaflokka í verðbréfasöfnum til að draga úr áhættu. Nánast engin fylgni er milli innlendra og erlendra hlutabréfa. Einnig er neikvæð eða engin fylgni milli erlendra hlutabréfa og innlendra skuldabréfa. Með því að blanda þessum eignaflokkum saman má ná góðri áhættudreifingu.

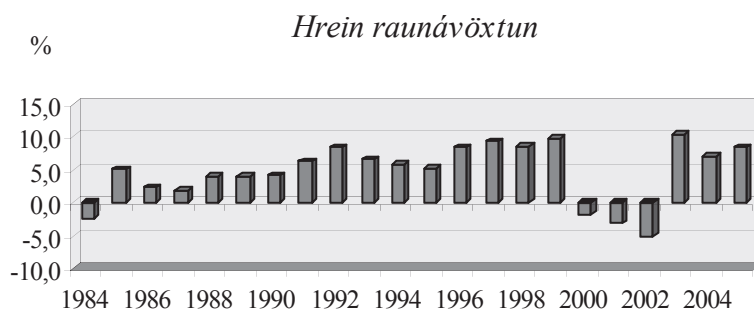
Umsjón fjárfestinga

Þrír fjárvörsluaðilar annast umsjón verðbréfasafns sjóðsins og fjárfestingar samkvæmt fjárfestingastefnunni sem stjórn sjóðsins ákveður í samráði við fulltrúa fyrirtækjanna. Innan hvers flokks verðbréfa hafa verðbréfafyrirtækin svigrúm til eignastýringar í samræmi við aðferðir hvers fyrirtækis um sig og í samræmi við mat þeirra á stöðu og horfum á verðbréfamörkuðum.

Á árinu 2005 sáu Íslandsbanki, KB banki og Landsbankinn um fjárvörslu fyrir sjóðinn og hefur Íslandsbanki haft til umsjónar ríflega helming verðbréfasafnsins á meðan Landsbankinn og KB banki hafa tæplega fjórðung hvort. Í árslok 2005 fól stjórn sjóðsins Íslandsbanka að varðveita og ávaxta viðbótarfjármuni sjóðsins þannig að nú hefur hann til umsjónar um 60% af verðbréfasafninu, KB banki um 20% og Landsbanki um 20%. Ársfjórðungslega leggja fulltrúar fyrirtækjanna fram yfirlit yfir verðbréfaeignina og ávöxtun hvers safns og skiptast á um að gera stjórn sjóðsins grein fyrir fjárfestingum og ávöxtun eigna auk þess sem farið er yfir þróun verðbréfamarkaðanna og framtíðarhorfur.

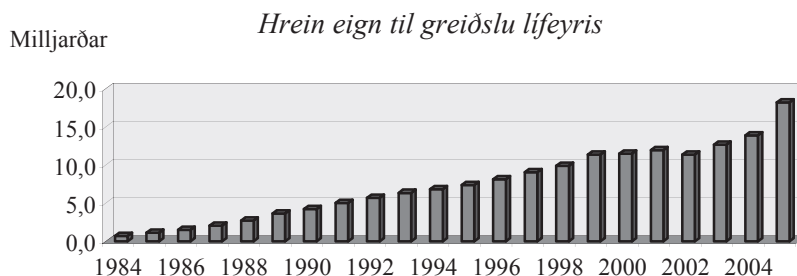
Ávöxtun

Ávöxtun á árinu 2005 var 14,15% sem samsvarar 9,85% raunávöxtun. Hrein raunávöxtun þegar rekstrarkostnaður hefur verið dregin frá fjárfestingatekjum var 9,61%. Árið var því mun betra en árið 2004. Árið 2004 var nafnávöxtun 11,32%, raunávöxtun 7,35% og hrein raunávöxtun 7,13%. Verðbólga á árinu 2005 var 4,14% samanborið við 3,91% árið 2004. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára nemur í árslok 2005 3,59% en 1,33% í árslok 2004. Meðaltal síðustu 10 ára nemur hins vegar 5,19% nú en 4,76% í árslok 2004. Ávöxtunartölur fyrir 2005 eru miðaðar við hreina eign sjóðsins í árslok áður en sérstök innborgun frá Ríkissjóði var bókfærð.



Þrjú ár eru nú liðin frá lokum neikvæðu árunna þriggja, 2000 – 2002. Þrjú neikvæð ár eru fljót að segja til sín í meðaltalsávöxtun yfir lengri tíma eins og ofangreindar tölur bera með sér og nokkur tími mun líða þar til jafnvægi næst á ný.

Hrein eign, fyrir innborgun samkvæmt fjárukalögum 2005, nam í árslok 2005 15,6 milljörðum króna. Hrein eign samtals nam 18,2 milljörðum króna.



Ávöxtun verðbréfasafna

Nafnávöxtun verðbréfasafns sjóðsins í vörslu Íslandsbanka nam 14,41% árið 2005 og raunávöxtun nam 9,86% samanborið við 7,5% raunávöxtun 2004. Nafnávöxtun hjá Landsbanka nam 15,51% og raunávöxtun 10,91%. Samsvarandi raunávöxtun 2004 var 7,3%. Nafnávöxtun KB banka nam 15,64% og raunávöxtun 11,04% samanborið við 7,9% 2004. Vegin meðalraunávöxtun safnanna var 10,38% 2005 og 7,6% 2004. Samkvæmt þessu hefur ávöxtunin verið best hjá KB banka þessi tvö ár.

Nafnávöxtun sjóðfélagalána og bankareikninga í vörslu lífeyrissjóðsins nam 12,78% og raunávöxtun 8,29%.

Ávöxtun einstakra eignaflokka

Meðalraunávöxtun innlendra hlutabréfa sjóðsins á árinu 2005 nam um 66% og gáfu þau bestu ávöxtun eignaflokka. Á sama tíma hækkaði Úrvalsvísitala Kauphallarinnar um 64,7%. Raunávöxtun erlendu hlutabréfanna var um 9%. Innlend skuldabréf gáfu frekar lítið af sér eða að meðaltali um 2% raunávöxtun. Meginstofn innlendu skuldabréfanna er löng ríkisskuldabréf en ávöxtun þeirra var lág. Raunávöxtun annarra verðbréfa var um 7%.

Tryggingafræðileg úttekt - Skuldbindingar

Steinunn Guðjónsdóttir tryggingastærðfræðingur gerir tryggingafræðilega úttekt á sjóðnum árlega.

Niðurstöður útreikninga hennar sýna að staða sjóðsins batnaði til muna á árinu 2005. Meginástæða þess er sérstakt framlag úr ríkissjóði samkvæmt fjárukálögum 2005. Teknar hafa verið í notkun nýjar íslenskar töflur um örorkutiðni sem leiða til aukningar heildarskuldbindinga sjóðsins.

Eignir sjóðsins eru að hluta núvirtar miðað við sömu ávöxtunarforsendur og skuldbindingar, þ.e. 3,5% ávöxtun umfram hækkun vísitölu neysluverðs. Hlutabréf eru metin á markaðsvirði í lok hvers árs.

Ljóst er að aldursdreifing greiðandi sjóðfélaga hefur mikil áhrif á tryggingafræðilega stöðu lífeyrissjóðsins. Þau iðgjöld sem sjóðfélagar greiða seinni hluta starfsævinnar eiga ekki eftir að skila sjóðnum eins mikilli ávöxtun og þau iðgjöld sem greidd eru fyrri hluta starfsævinnar. Réttindi eru hins vegar veitt óháð aldri sjóðfélagens. Hlutfallslega er aldursdreifingin í grófum dráttum sem hér segir í árslok 2005:

Aldur	<u>Karlar</u>		<u>Konur</u>		<u>Samtals</u>	
	% Fjöldi	% Stig	% Fjöldi	% Stig	% Fjöldi	% Stig
16-39	19	8	22	9	20	8
40-59	60	64	59	68	59	65
60-70	21	28	21	23	21	26

Niðurstöður úttektar

Í milljónum króna	2005			2004		
	<u>Áfallið</u>	<u>Framtíð</u>	<u>Heild</u>	<u>Áfallið</u>	<u>Framtíð</u>	<u>Heild</u>
<u>Eignir:</u>						
Hrein eign	18.236		18.236	13.894		13.894
Núvirðing	769		769	600		600
Framtíðariðgjöld		4.160	4.160		3.867	3.867
Lækkun v. fjárf.kostn.	(253)		(253)	(236)		(236)
Samtals	18.752	4.160	22.912	14.258	3.867	18.125
<u>Skuldbindingar:</u>						
Ellilífeyrir	13.242	4.492	17.734	12.370	4.050	16.420
Örorkulífeyrir	1.305	710	2.015	1.224	436	1.660
Makalífeyrir	1.155	166	1.321	1.088	152	1.240
Barnalífeyrir	37	95	132	40	86	126
Rekstrarkostnaður	445	264	709	402	234	636
Samtals	16.184	5.727	21.911	15.124	4.958	20.082
Eignir umfr.skuldb.	2.568	(1.567)	1.001	(866)	(1.091)	(1.957)
Hlutf. af skuldb.	15,9%	(27,4%)	4,6%	(5,7%)	(22,0%)	(9,7%)



Ársreikningur 2005

Efnisyfirlit

	Bls.
Áritun endurskoðenda	16
Skýrsla stjórnar	17
Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris	19
Efnahagsreikningur	20
Yfirlit um sjóðstreymi	21
Skýringar	22

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og sjóðfélaga Lífeyrissjóðs bænda.

Við höfum endurskoðað ársreikning Lífeyrissjóðs bænda fyrir árið 2005. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum sjóðsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

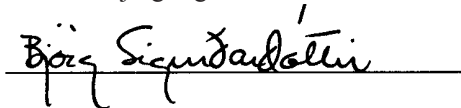
Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju á Íslandi. Samkvæmt henni skal skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í meginatriðum annmarkalaus. Endurskoðunin felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu Lífeyrissjóðs bænda á árinu 2005, efnahag hans 31. desember 2005, og breytingu á handbæru fé á árinu 2005, í samræmi við lög, samþykktir lífeyrissjóðsins og góða reikningsskilavenju á Íslandi.

Reykjavík, 24. mars 2006

Deloitte hf.

Björg Sigurðardóttir



endurskoðandi



Gísli Guðmundsson
endurskoðandi

Skýrsla stjórnar

Lög og samþykktir

Sjóðurinn starfar samkvæmt lögum nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Nánari reglur um framkvæmd laganna eru í samþykktum sjóðsins. Lögum um sjóðinn var breytt með lögum nr. 39/2005 þar sem þaki var lyft af iðgjöldum og móttframlögum og upptaka aldurstengingar réttinda heimiluð. Í ljósi þess að þeir lífeyrissjóðir sem hafa verið að taka upp aldurstengd réttindi undanfarið hafa breytt lífeyrisréttindaákvæðum í samþykktum sínum og æskilegt þykir að sjóðurinn taki upp sambærileg ákvæði er nauðsynlegt að breyta aftur lögum um sjóðinn og stefnt er að því á þessu ári. Samþykktum hefur því ekki enn verið breytt.

Fjöldi sjóðfélaga og iðgjaldatekjur

Alls greiddu 3.256 sjóðfélagar 120,7 mkr. iðgjöld til Lífeyrissjóðs bænda vegna tekjuársins 2005. Af virkum sjóðfélögum eru nú 2.973 bændur. Innkomin iðgjöld á reikningsárinu námu hins vegar 139,6 mkr. Uppgjör iðgjalda er miðað við 31. desember 2005 en til viðbótar bókfærðum iðgjöldum er áætlað að heildariðgjöld hækki um 12% fram að eindaga 10. febrúar 2006. Tekjufærð heildariðgjöld eru samtals 156,2 mkr. á reikningsárinu og móttframlög samtals 259,9 mkr. Réttindaflutningar námu nettó 1,3 mkr. Heildariðgjaldatekjur námu því 417,3 mkr., sem er um 7,6% hækkun frá fyrra ári.

Iðgjöld, iðgjaldsstofn og innheimta

Iðgjöld sjóðfélaga nema 4% af launum. Iðgjaldsstofn bænda er reiknuð laun í landbúnaði eða greidd laun þar sem búrekstrarformi er þannig háttað. Iðgjöldum þeirra bænda sem reikna sér laun og njóta beingreiðslna er haldið eftir af beingreiðslunum mánaðarlega en iðgjöld annarra bænda eru innheimt með greiðsluseðlum. Bændur sem reikna sér ekki laun greiða iðgjöld sín beint til sjóðsins mánaðarlega. Launagreiðendur skila iðgjöldum launþega í landbúnaði mánaðarlega til sjóðsins og ennfremur launagreiðendur þeirra bænda sem eru í annarri atvinnu og kjósa að greiða iðgjöld af henni til sjóðsins.

Móttframlag bænda

Lög um sjóðinn kveða á um að móttframlag á móti iðgjöldum bænda skuli greitt af sjóðfélögum nema samið sé um greiðslu þess úr ríkissjóði í búvörusamningi eða með öðrum sambærilegum hætti. Ríkissjóður hefur greitt móttframlag til sjóðsins vegna sauðfjár- og mjólkurframléiðslu. Móttframlag ríkissjóðs var nægilega hátt á árinu til þess að iðgjöld vegna annarra búgreina væru einnig bókuð til fullra réttinda hjá sjóðnum án þess að sérstakt móttframlag bærast frá bændum. Móttframlag á fjárlögum ársins 2006 er örlítið hærra. Áætlanir benda til að svo geti farið að það dugi ekki alveg síðari hluta ársins ef móttframlag hækkar í 7%. Móttframlag verður ekki innheimt á móti iðgjöldum bænda á fyrri hluta ársins. Afstaða verður tekin til þess hvort innheimta þarf móttframlag á síðari hluta ársins þegar nær dregur.

Lífeyrisgreiðslur

Heildarlífeyrisgreiðslur námu 704,6 mkr. til 3.873 lífeyrisþega, sem er um 4,9% hækkun greiðslna frá árinu 2004. Lífeyrisgreiðslur skiptust þannig á árinu: Lífeyrir greiddur vegna áunninna réttinda í sjóðnum, nam 654,7 mkr., þar af ellilífeyrir 488,7 mkr., makalífeyrir 55,7 mkr., örorkulífeyrir 100 mkr. og barnalífeyrir 10,3 mkr. Lífeyrir greiddur af ríkissjóði, þ.e. lífeyrir til bænda fæddra 1914 og fyrr eða maka þeirra nam samtals 49,8 mkr.

Hrein eign til greiðslu lífeyris, raunávöxtun og staða

Samkvæmt fjárukalögum 2005 fékk Lífeyrissjóður bænda sérstaka innborgun, 2.630 mkr., vegna sölu Lánasjóðs landbúnaðarins. Hrein eign til greiðslu lífeyris, fyrir sérstaka innborgun Ríkissjóðs, nam í árslok 2005 15.606 mkr. og hækkaði um 12,3% frá fyrra ári. Nafnávöxtun var 14,15% og hrein raunávöxtun 9,61%. Meðaltal hreinnar raunávöxtunar síðustu 5 ára nemur 3,59% og síðustu 10 ára 5,19%. Hrein eign til greiðslu lífeyris í árslok nemur alls 18.236 mkr. Endurmetnar eignir eru 15,9% hærri en áfallnar skuldbindingar og 4,6% hærri en heildarskuldbindingar.

Verðbréfavíðskipti

Verðbréfakaup sjóðsins á árinu 2005 námu alls 8.834 mkr. Verðbréfakaupin skiptast þannig: Skuldabréf 677,3 mkr.; hlutdeildir í innlendum verðbréfasjóðum 7.677,1 mkr.; hlutdeildir í erlendum verðbréfasjóðum 388,2 mkr. og hlutabréf 64,1 mkr. Lán til sjóðfélaga námu 27,3 mkr. Sala og innlausn verðbréfa nam alls 5.452,9 mkr. Þar af námu seld og innleyst skuldabréf 128,9 mkr., seldar hlutdeildir í innlendum verðbréfasjóðum 4.892,2 mkr., erlendum verðbréfasjóðum 380,9 mkr. og seld hlutabréf 50,9 mkr.

Fjárvarsla

Á árinu 2005 sáu þrjú fjárvörsluaðilar um vörslu og ávöxtun eignasafns lífeyrissjóðsins. Aukafjármagni sem barst lífeyrissjóðnum 30. desember 2005 var ráðstafað til fjárvörslu hjá Íslandsbanka. Hjá Íslandsbanka eru því í árslok um 58% af eignum sjóðsins, hjá Landsbanka 19,7% og hjá KB banka 19,2%. Um 3,2% eignanna eru í vörslu lífeyrissjóðsins, þar af um 2,7% í sjóðfélagalánum. Vegna breytinga á mörkuðum hafa fleiri sjóðfélagalán verið greidd upp á árinu og færri ný lán verið veitt en áður hefur verið og því lækkar hlutfall þeirra verulega

Starfsemi og upplýsingastarf

Hjá sjóðnum störfuðu á árinu að meðaltali 3,68 starfsmenn í fullu starfi. Heildarfjárhæð launa og þóknana nam 20.816.818 kr. Sjóðurinn sendi greiðandi sjóðfélögum yfirlit yfir greidd iðgjöld til sjóðsins í apríl og september. Að lokinni undirskrift ársreiknings er birt auglýsing í Bændablaðinu um helstu niðurstöður reikningsins og tryggingafræðilegrar úttektar. Í Handbók bænda eru á hverju ári birtar ítarlegar greinar um sjóðinn auk fjölda ábendinga til sjóðfélaga. Lífeyrissjóður bænda er ásamt sex aðilum í landbúnaði, þar á meðal Bændasamtökum Íslands, þátttakandi í sameiginlegri vefsíðu íslensks landbúnaðar: "www.landbunadur.is". Heimasíða lífeyrissjóðsins er "www.lsb.is". Þar má nálgast allar almennar upplýsingar um sjóðinn auk efnis sem sjóðurinn hefur birt í Bændablaðinu og Handbók bænda. Þar er einnig að finna öll nauðsynleg umsóknareyðublöð svo sem um lán og lífeyri svo og iðgjaldaskilgreinar og möguleiki er á rafrænum skilum til sjóðsins. Almenn netfang sjóðsins er "lsb@lsb.is". Haustið 2005 önnuðust Bændasamtök Íslands kynningu á stöðu sjóðsins á haustfundum samtakanna víða um land.

Ársfundur sjóðsins 2005 var haldinn 14. júní 2005. Gert er ráð fyrir að ársfundur sjóðsins 2006 verði haldinn í Bændahöllinni þann 13. júní 2006.

Stjórn og framkvæmdastjóri Lífeyrissjóðs bænda staðfestir ársreikning sjóðsins fyrir árið 2005 með undirritun sinni.

Reykjavík, 24. mars 2006.

Í stjórn Lífeyrissjóðs bænda



Guðríður Þorsteinsdóttir
Formaður



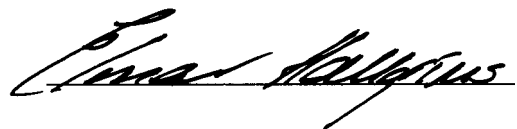
Örn Bergsson



Loftur Þorsteinsson



Guðmundur Grétar Guðmundsson



Elmar Hallgríms Hallgrímsson

Framkvæmdastjóri



Sigurbjörg Björnsdóttir

Yfirlit um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris árið 2005

	Skýr.	2005	2004
Iðgjöld			
Iðgjöld sjóðfélaga.....	3	156.163.848	138.630.574
Mótframlög.....	3	259.869.078	246.345.847
Réttindaflutningar og endurgreiðslur.....	4	1.302.846	2.970.381
Sérstök aukaframlög.....	5	2.630.000.000	0
		3.047.335.772	387.946.802
Lífeyrir			
Lífeyrir.....	6	704.570.405	671.732.868
Umsjónarnefnd eftirlauna.....	6	(49.836.281)	(57.464.374)
Annar beinn kostnaður vegna örorku.....		325.250	455.044
		655.059.374	614.723.538
Fjárfestingartekjur			
Tekjur af eignarhlutum.....		24.443.096	32.623.601
Vaxtatekjur og gengismunur.....	7/20	2.021.660.138	1.440.403.438
		2.046.103.234	1.473.027.039
Fjárfestingargjöld			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		11.441.398	10.194.881
Vaxtagjöld.....		285.849	461.966
Önnur fjárfestingargjöld.....		53.586.538	10.719.339
		65.313.785	21.376.186
Rekstrarkostnaður			
Skrifstofu- og stjórnunarkostnaður.....		26.656.109	24.018.364
Annar rekstrarkostnaður.....		5.022.866	3.392.279
		31.678.975	27.410.643
Hækkun (lækkun) á hreinni eign á árinu.....		4.341.386.872	1.197.463.474
Hrein eign frá fyrra ári.....		13.894.193.945	12.696.730.471
Hrein eign í árslok til greiðslu lífeyris.....		18.235.580.817	13.894.193.945

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýr.	<u>31.12.2005</u>	<u>31.12.2004</u>
Eignir			
Fjárfestingar			
	2/16-17		
Verðbréf með breytilegum tekjum.....	8-12	14.032.506.497	9.847.586.494
Verðbréf með föstum tekjum.....	13	3.112.524.411	2.530.671.006
Veðlán.....	14	489.195.376	743.330.221
Önnur útlán.....	15	479.321.028	546.441.563
Bankainnistæður.....		0	25.643.897
		<u>18.113.547.312</u>	<u>13.693.673.181</u>
Kröfur			
Iðgjaldakröfur.....	18	30.927.520	52.057.063
Aðrar kröfur.....		40.582.061	12.772.308
		<u>71.509.581</u>	<u>64.829.371</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir.....	19	2.100.737	2.430.052
Sjóður og veltiinnlán.....		87.500.686	142.368.049
Aðrar eignir.....	20	8.607.234	5.111.848
		<u>98.208.657</u>	<u>149.909.949</u>
	Eignir	<u>18.283.265.550</u>	<u>13.908.412.501</u>
Skuldir			
Viðskiptaskuldir			
Ýmsar skuldir.....		47.684.733	14.218.556
		<u>47.684.733</u>	<u>14.218.556</u>
	Skuldir	<u>47.684.733</u>	<u>14.218.556</u>
Hrein eign til greiðslu lífeyris alls	21	<u>18.235.580.817</u>	<u>13.894.193.945</u>

Yfirlit um sjóðstreymi 2005

	2005	2004
Inngreiðslur		
Iðgjöld.....	439.766.894	362.130.649
Fjárfestingartekjur.....	294.622.052	263.983.929
Aðrar tekjur.....	49.836.281	62.541.936
Afborganir verðbréfa.....	654.494.322	513.786.628
Seld verðbréf með breytilegum tekjum.....	5.324.004.269	5.042.297.478
Seld verðbréf með föstum tekjum.....	128.892.914	864.240.791
Lækkun á bankainnistæðum.....	25.643.897	97.084.529
Aðrar inngreiðslur.....	2.630.000.000	0
	9.547.260.629	7.206.065.940
Útgreiðslur		
Lífeyrir.....	712.249.608	671.172.517
Fjárfestingargjöld.....	23.970.220	18.594.728
Rekstrarkostnaður án afskrifta.....	31.749.130	26.611.653
	767.968.958	716.378.898
Ráðstöfunarfé til kaupa á verðbréfum og annarri fjárfestingu.....	8.779.291.671	6.489.687.042
Kaup á verðbréfum og önnur fjárfesting		
Kaup á verðbréfum með breytilegum tekjum.....	8.129.396.380	5.287.546.610
Kaup á verðbréfum með föstum tekjum.....	677.342.959	1.045.949.479
Ný veðlán og útlán.....	27.263.000	50.282.000
Aðrar fjárfestingar.....	156.695	2.430.052
Ráðstöfun alls	8.834.159.034	6.386.208.141
Hækkun (lækkun) á sjóði og veltiinnlánum.....	(54.867.363)	103.478.901
Sjóður og veltiinnlán í ársbyrjun.....	142.368.049	38.889.148
Sjóður og veltiinnlán í lok árs.....	87.500.686	142.368.049

Skýringar

Starfsemi

1. Lífeyrissjóður bænda starfar samkvæmt lögum nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda og lögum nr. 129/1997 um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða. Nánari reglur um framkvæmd laganna eru í samþykktum. Gildandi lög um sjóðinn og samþykktir tóku fyrst gildi 1. júlí 1999. Lögunum var breytt með lögum nr. 39/2005 þar sem þaki var lyft af iðgjöldum og mótframlögum og upptaka aldurstengingar réttinda heimiluð. Samþykktum um sjóðinn hefur þó enn ekki verið breytt þar sem von er á frekari lagabreytingu. Skýringar þessar taka mið af gildandi lögum í árslok 2005. Starfsemi sjóðsins felst í rekstri samtryggingarsjóðs. Sjóðurinn rekur ekki séreignarsjóð.

Lífeyrissjóðurinn veitir viðtöku iðgjaldi til greiðslu lífeyris vegna elli til æviloka, örorku eða andláts skv. nánari ákvæðum laganna.

Bændur:

Bændur eiga skyldaðild að lífeyrissjóðnum samkvæmt 1. mgr. 2. gr. laga um sjóðinn og skulu allir bændur og makar þeirra er starfa að búrekstri vera sjóðfélagar. Ef makinn er ekki aðili að búrekstrinum og á ekki sjálfsagða fulla aðild að öðrum lífeyrissjóði skal veita honum aðild að sjóðnum óski hann þess skriflega. Bóndi er sá sem stundar búrekstur á lögbýli þar sem hann á lögheimili og búrekstur fellur undir atvinnugreinanúmer 01 og 02 í atvinnugreinaflokkun Hagstofu Íslands, sbr. ÍSAT 95 (Undanþegnir eru undirflokkar 01.4, 01.5 og 02.02.). Samkvæmt 3. mgr. sömu gr. er heimilt að veita þeim sem stunda búrekstur utan lögbýla og þeim sem ekki eiga lögheimili á bújörðum sínum aðild að sjóðnum enda hafi hlutaðeigandi meiri hluta tekna sinna af búrekstri. Samkvæmt lögum ber sjóðfélögum að greiða að lágmarki 4% af heildarlaunum sínum (reiknuðum eða greiddum) til sjóðsins samkvæmt 1. og 2. mgr. 3. gr. og skal á móti iðgjaldi sjóðfélaga greitt mótframlag sem skal að lágmarki vera 6% af sama iðgjaldsstofni. Mótframlag skal greitt af sjóðfélaga (bónda) sé ekki samið um greiðslu þess úr ríkissjóði í búvörusamningi eða með öðrum sambærilegum hætti.

Launþegar:

Launþegar er starfa við landbúnað skulu vera sjóðfélagar samkvæmt 2. mgr. 2. gr. enda eigi þeir ekki sjálfsagða aðild að öðrum lífeyrissjóði. Hafi sjóðfélagi (bóndi) atvinnutekjur af öðru en búrekstri og þessi störf veita ekki sjálfsagða aðild að öðrum lífeyrissjóði er honum heimilt að greiða iðgjöld af slíkum tekjum til sjóðsins samkvæmt 1. mgr. 4. gr. laganna. Iðgjöld skulu að lágmarki vera 10% af tekjum, þ.e. að lágmarki 4% iðgjald sjóðfélaga og að lágmarki 6% mótframlag vinnuveitanda. Samkvæmt 2. mgr. sömu gr. ber launþegum að greiða að lágmarki 4% af heildarlaunum sínum til sjóðsins og vinnuveitandi að lágmarki 6% framlag á móti eða samtals að lágmarki 10%.

Lífeyrisréttindi:

Með iðgjaldagreiðslum til öflunar lífeyrisréttinda ávinnur sjóðfélagi sér og maka sínum og börnum eftir því sem við á rétt til ellilífeyris, örorkulífeyris, maka- og barnalífeyris. Réttur til töku ellilífeyris hefst þegar sjóðfélagi er orðinn 67 ára. Sjóðfélagi á rétt á örorkulífeyri og barnalífeyri, ef við á, ef hann verður fyrir orkutapi sem metið er 50% eða meira að uppfylltum ákveðnum skilyrðum. Andist sjóðfélagi eiga eftirlifandi maki og börn, yngri en 18 ára, rétt á lífeyri úr sjóðnum skv. nánari reglum. Í samþykktum sjóðsins er kveðið nánar á um ávinnslu réttinda og er hún óháð aldri. Lífeyrissjóðurinn ábyrgist lífeyrisskuldbindingar sínar með eignum sínum. Tryggingafræðileg úttekt á stöðu sjóðsins getur haft áhrif á lífeyrisréttindi sjóðfélaga því sjóðnum er skylt að auka eða skerða lífeyrisréttindi sjóðfélaga fari munur milli eigna og lífeyrisskuldbindinga sjóðsins fram yfir tiltekin mörk.

Reikningsskilaaðferðir

2. Ársreikningurinn er í samræmi við lög um skyldutryggingu lífeyrisréttinda og starfsemi lífeyrissjóða, reglur um ársreikninga lífeyrissjóða og góða reikningsskilavenju. Við gerð ársreikningsins er í öllum meginatriðum fylgt sömu reikningsskilaaðferðum og á fyrra ári.

Eignir

Verðbréfaeign sjóðsins skiptist í verðbréf með breytilegum tekjum, verðbréf með föstum tekjum, veðlán og aðrar fjárfestingar. Skilgreiningar á framangreindri flokkun ásamt matsaðferðum sem beitt er við hvern lið fjárfestinga eru eftirfarandi:

Verðbréf með breytilegum tekjum:

Framseljanleg verðbréf svo sem hlutabréf, hlutdeildarskírteini og önnur slík verðbréf með breytilegum tekjum eða verðbréf sem háð eru afkomu útgefanda. Þau verðbréf með breytilegum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði, þar með taldir innlendir og erlendir verðbréfasjóðir, eru eignfærð á markaðsverði í árslok, en það telst vera verðið á síðasta skráningardegi ársins. Óskráð bréf eru metin á framreiknuðu kaupverði til ársloka 2001 eða markaðsverði, liggja það fyrir á einstökum bréfum.

Verðbréf með föstum tekjum:

Framseljanleg skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum sem gefin eru út af lánastofnunum, opinberum aðilum eða öðrum félögum. Hér er átt við bréf sem t.d. eru bundin við vísitölu eða gengi gjaldmiðla hvort sem vextir eru fastir eða hafa tiltekna vaxtaviðmiðun. Verðbréf með föstum tekjum eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Veðlán:

Útlán til sjóðfélaga eru færð til eignar með áföllnum vöxtum miðað við vaxtakjör þeirra.

Önnur útlán:

Í þessum flokki eru eldri lán til Lánasjóðs landbúnaðarins með ábyrgð ríkisins. Bréfin eru færð til eignar miðað við ávöxtunarkröfu þeirra á kaupdegi.

Eignir og skuldir sem bundnar eru vísitölu eða gengi erlendra gjaldmiðla eru færðar upp miðað við verðlag eða gengi í árslok.

Aðrar reikningsskilaaðferðir sem snerta einstök efnisatriði ársreikningsins eru tilgreindar í skýringum hér á eftir.

Iðgjöld

3. Iðgjöld sjóðfélaga / mótframlög:

Iðgjöld sjóðfélaga eru 4% af launum og mótframlög vinnuveitenda 6%. Bændur greiða 4% af reiknuðum launum í landbúnaði eða greiddum launum þar sem búrekstrarformi er þannig háttað. Greiðslu iðgjalds er haldið eftirfa beingreiðslum bænda sem þeirra njóta en af öðrum bændum er iðgjald innheimt með greiðsluseðlum mánaðarlega. Nokkrir aðilar, aðallega rekstraraðilar einkahlutafélaga, greiða iðgjöld sín beint til sjóðsins.

Iðgjöld eru endurgreidd til þeirra sem hafa náð 70 ára aldri, eru ekki sjóðfélagar skv. ákvæðum 1. mgr. 2. gr. laga nr. 12/1999 svo og til dánarbúa og greiðenda undir 16 ára aldri. Leiði eftirlit RSK með iðgjaldgreiðslum í lífeyrissjóði í ljós að bændur hafi ofgreitt iðgjöld til sjóðsins skulu þau endurgreidd, hafi þeir ekki nýtt þau réttindi sem af iðgjöldunum leiddu á neinn hátt né óskað eftir því að halda réttindunum. Ennfremur eru endurgreidd mótframlög launagreiðenda á móti þeim launþegaiðgjöldum sem endurgreidd eru. Heildarendurgreiðslur á árinu voru óverulegar.

4. Réttindaflutningar og endurgreiðslur:

Réttindaflutningar til sjóðsins námu kr. 6.854.906 en frá sjóðnum kr. 5.552.060.

5. Sérstök aukaframlög:

Þann 30. desember 2005 barst sjóðnum sérstakt framlag úr Ríkissjóði samkvæmt fjárukaalögum 2005 að fjárhæð kr. 2.630.000.000. Fjárhæð þessi er andvirði af sölu Lánasjóðs landbúnaðarins að frádregnum kostnaði við niðurlagningu hans. Ávöxtun lífeyrissjóðsins er reiknuð út frá hreinni eign til greiðslu lífeyris áður en framlag er bókfært.

Lífeyrir

6. Lífeyrir greinist þannig:

	Eftirlaun skv. áunnum réttindum	Eftirlaun skv. III kafla laga um sjóðinn	Samtals 2005	Samtals 2004
Ellilífeyrir	488.722.088	7.862.087	496.584.175	464.321.339
Makalífeyrir	55.744.406	41.974.194	97.718.600	98.403.181
Örorkulífeyrir.....	99.972.211	0	99.972.211	97.928.719
Barnalífeyrir	10.295.419	0	10.295.419	11.079.629
Lífeyrir alls.....	<u>654.734.124</u>	<u>49.836.281</u>	<u>704.570.405</u>	<u>671.732.868</u>

Lífeyrisframlag ríkissjóðs:

Samkvæmt 17. gr. laga nr. 12/1999 um Lífeyrissjóð bænda skal ríkissjóður greiða lífeyri þeirra bænda, sem taka lífeyri skv. III. kafla sömu laga.

Fjárfestingartekjur

7. Vaxtatekjur og gengismunur greinast þannig:

	2005	2004
Vaxtatekjur af bankainnistæðum.....	7.123.765	7.948.682
Gengismunur af erlendum gjaldeyrisreikningum.....	(418.592)	(2.218.660)
Dráttarvextir af iðgjöldum.....	4.158.336	4.915.175
Vaxtatekjur og gengismunur af verðbréfum.....	<u>2.010.796.629</u>	<u>1.429.758.241</u>
	<u>2.021.660.138</u>	<u>1.440.403.438</u>

Fjárfestingar

Verðbréf með breytilegum tekjum

8. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Eignarhlutar í innlendum hlutafélögum	55.342.237
Eignarhlutar í erlendum hlutafélögum	22.781.155
Hlutdeildarskírteini í innlendum verðbréfasjóðum	10.515.402.420
Hlutdeildarskírteini í erlendum verðbréfasjóðum	3.438.980.685
	<u>14.032.506.497</u>

9. Eignarhlutar í innlendum félögum greinast þannig:

	<u>Hlutdeild</u>	<u>Nafnverð</u>	<u>Markaðsverð</u>
Skráð félög í Kauphöll Íslands:			
Actavis.....	Óveruleg	64.000	3.187.200
Bakkavör Group hf.....	Óveruleg	63.000	3.206.700
Kaupþing banki hf.....	0,01%	63.000	46.998.000
			<u>53.391.900</u>

	<u>Hlutdeild</u>	<u>Nafnverð</u>	<u>Markaðsverð</u>
Óskráð innlend hlutabréf:			
Einar J. Skúlason hf.	0,13%	492.647	1.724.265
Eignarhaldsfélag lífeyrissjóða um verðbréfaþing ehf.	2,57%	128.480	153.185
Greiðslustofa lífeyrissjóða.....	6,00%	72.000	72.000
Önnur félög.....	1,25%	886.667	887
			<u>1.950.337</u>

Eignarhlutar í innlendum félögum alls	<u>55.342.237</u>
---	-------------------

10. Eignarhlutar í erlendum félögum greinast þannig:

	<u>Gjaldmiðill</u>	<u>Hlutdeild</u>	<u>Markaðsverð</u>
Erlend félög skráð á markaði:			
Uppspretta Icelandic Capital Venture SA.....	ISK	Óveruleg	6.025.000
Decode Genetics A	USD	"	325.134
			<u>6.350.134</u>

Óskráð erlend félög:			
Health Holding SA.....	SEK	Óveruleg	16.431.021
			<u>16.431.021</u>

Eignarhlutar í erlendum félögum alls	<u>22.781.155</u>
--	-------------------

Hlutabréfaeign alls	<u>78.123.392</u>
---------------------------	-------------------

11. Hlutdeildarskírteini greinast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	2.241.388.202
Sjóðir með skuldabréfum	8.274.014.218
	<u>10.515.402.420</u>

Erlendir verðbréfasjóðir:

Sjóðir með hlutabréfum	3.438.980.685
	<u>3.438.980.685</u>

Hlutdeildarskírteini alls	<u>13.954.383.105</u>
---------------------------------	-----------------------

12. Hlutdeildarskírteini sundurliðast þannig:

Innlendir verðbréfasjóðir með innlendum hlutabréfum:

Íslandsbanki, Sjóður 6	677.139.209
Íslandsbanki, Sjóður 10	359.084.073
Fjárfestingasjóðurinn ÍS-15.....	364.176.134
Úrvalsvísitölusjóður BÍ/UVBÍ.....	11.794.850
KB banki, ICEQ verðbréfasjóður.....	30.740.104
KB banki, Eining 9	80.905.016
Landsbankinn, Úrvalsbréf	294.651.497
Landsbankinn, Vísitölubréf	167.206.232
	<u>1.985.697.115</u>

Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum erlendra félaga:

Landsbanki Global Opportunity Fund.....	24.767.961
Landsbanki Global Equity Fund.....	230.923.126
	<u>255.691.087</u>

Innlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum alls.....	<u>2.241.388.202</u>
---	----------------------

Innlendir verðbréfasjóðir með skuldabréfum:

Íslandsbanki, Sjóður 1 - blandaður skuldabréfasjóður	2.077.242.030
Íslandsbanki, Sjóður 5 - íslensk ríkisverðbréf.....	222.616.764
Íslandsbanki, Sjóður 7 - íslensk ríkisverðbréf	2.039.551.638
Íslandsbanki, Sjóður 9 - blandaður skuldabréfasjóður	1.424.484.952
Íslandsbanki, Sjóður 11 - blandaður skuldabréfasjóður	347.795.483
KB banki, Ríkisverðbréfasjóður langur.....	668.908.120
KB banki, Ríkisverðbréfasjóður millilangur.....	299.759.166
KB banki, Hávaxtasjóður.....	26.801.237
KB banki, Eining 7.....	227.828.808
KB banki, Erlend skuldabréf.....	5.079.091
Landsbankinn, Markaðsbréf 1	8.425.559
Landsbankinn, Markaðsbréf 2	129.656.098
Landsbankinn, Markaðsbréf 3	20.984.320
Landsbankinn, Markaðsbréf 4.....	221.453.465
Landsbankinn, Peningabréf	165.573.265
Landsbankinn, Fyrirtækjabréf.....	387.854.222
	<u>8.274.014.218</u>

Innlendir verðbréfasjóðir alls	<u>10.515.402.420</u>
--------------------------------------	-----------------------

Erlendir verðbréfasjóðir með hlutabréfum:

Skráðir sjóðir í EUR:	Gjaldmiðill	
Fidelity Funds - European Growth Fund	EUR	15.183.882
Fidelity European Mid Cap Fund.....	EUR	31.116.549
JPMF Europe Equity Fund/JPMF/EUREF.....	EUR	58.965.777
JPMF Europe Dynamic Fund.....	EUR	60.752.591
JPMorgan Flemming International Equity.....	EUR	47.033.393
Kaupthing Manager Sel Global Equity.....	EUR	250.828.431
Kaupthing Manager Sel Global Sector.....	EUR	22.321.965
ACM European Value PTA.....	EUR	24.204.665
Lux Global Value Class.....	EUR	59.695.105
Templeton Growth Fund.....	EUR	12.871.273
		<u>582.973.631</u>
Skráðir sjóðir í USD:		
Vanguard US500 Stock Inex Fund	USD	117.160.641
Vanguard European Stock Index Fund	USD	210.643.897
Vanguard Global Stock Index Fund	USD	781.827.468
Vanguard US Futures Fund.....	USD	117.697.685
Wellington Global Equity.....	USD	171.961.207
JPMorgan FF-Global Dynamic-A.....	USD	54.055.110
JPMF Global Equity Fund/JPMF/GLOEF.....	USD	25.165.883
ISB Global Equity	USD	285.017.596
Fidelity International Fund.....	USD	20.316.543
Fidelity Global Focus-A.....	USD	15.480.576
ACM American Growth Portfolio	USD	27.066.557
ACM American Value Portfolio	USD	40.657.597
ACM Emerging Markets Growth Portfolio.....	USD	124.720.313
ACM European Value Portfolio	USD	23.865.684
ACM Global Growth Trends Fund.....	USD	40.148.631
ACM Global Growth Trends Portfolio	USD	250.129.705
ACM Global Value Portfolio	USD	193.929.835
ACM Greater China Portfolio	USD	7.524.182
Merrill Lynch ST Emg Mkt.....	USD	55.554.251
SPDR Trust Series 1.....	USD	45.599.136
HSBC Pan European	USD	24.277.513
State Street N-American Enhanced Fund.....	USD	134.724.141
Legg Mason Global Funds Plc.....	USD	19.080.959
UBS USA Value.....	USD	16.501.311
		<u>2.803.106.421</u>
Skráðir sjóðir í ÍSK:		
Kaupthing Icelandic Equity.....	ÍSK	49.364.486
		<u>49.364.486</u>
Lokaðir erlendir hlutabréfasjóðir:		
Alpha I Venture Capital Fund	EUR	3.536.147
		<u>3.536.147</u>
Erlendir verðbréfasjóðir alls		<u>3.438.980.685</u>
Verðbréfasjóðir samtals		<u><u>13.954.383.105</u></u>

Verðbréf með föstum tekjum

13. Verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

		Samtals
Skuldabréf með ríkisábyrgð:		
Skuldabréf Húsnaðisstofnunar.....		81.166.117
Húsbréf		55.690.317
Húsnaðisbréf		6.500.945
Íbúðabréf		236.717.700
Skuldabréf Byggðastofnunar		84.159.079
Landsbanki Íslands (Lánasjóður landbúnaðarins).....		697.603.654
		<u>1.161.837.812</u>
Önnur skuldabréf:	Gjaldmiðill	
Skuldabréf sveitarfélaga	ÍSK	411.375.608
Skuldabréf lánastofnana	ÍSK	1.136.631.930
Skuldabréf eignarleigufyrirtækja	ÍSK	3.390.014
Skuldabréf fyrirtækja	ÍSK	192.626.841
Önnur skuldabréf.....	ÍSK	39.573.160
Erlend skuldabréf fyrirtækja.....	NOK	24.008.032
Erlend skuldabréf fyrirtækja.....	GBP	9.066.270
Erlend skuldabréf fyrirtækja.....	USD	32.614.371
Erlend skuldabréf lánastofnana.....	USD	9.723.000
Erlend skuldabréf fyrirtækja.....	ÍSK	91.677.373
Erlend skuldabréf alls.....		<u>167.089.046</u>
		<u>1.950.686.599</u>
Verðbréf með föstum tekjum alls		<u>3.112.524.411</u>

Veðlán

14. Veðlán greinast þannig:

Skuldabréf sjóðfélaga	501.788.760
Niðurfærsla veðskuldabréfa	(12.593.384)
	<u>489.195.376</u>

Önnur útlán

15. Önnur útlán greinast þannig:

Landsbanki Íslands (Lánasjóður landbúnaðarins) - með ábyrgð ríkissjóðs	479.321.028
	<u>479.321.028</u>

Skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum

16. Fjárfestingar skiptast þannig eftir gjaldmiðlum:

	Í íslenskum krónum	Í erlendum gjaldmiðlum	Samtals
Verðbréf með breytilegum tekjum	10.626.134.143	3.406.372.354	14.032.506.497
Verðbréf með föstum tekjum	3.037.112.738	75.411.673	3.112.524.411
Veðlán	489.195.376		489.195.376
Önnur útlán	479.321.028		479.321.028
	<u>14.631.763.285</u>	<u>3.481.784.027</u>	<u>18.113.547.312</u>
Hlutfallsleg skipting	80,78%	19,22%	100%

Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins

17. Markaðsverð fjárfestinga sjóðsins er áætlað kr. 18.196,7 milljónir eða kr. 83,2 milljónum hærra en bókfært verð þeirra.

Kröfur

18. Ógreiddar kröfur á launagreiðendur og ríkissjóð vegna ógreiddra iðgjalda og mótframlaga eru 11,6 milljónir króna í árslok. Óinnheimt iðgjöld og mótframlög eru áætluð 19,3 milljónir króna.

Rekstrarfjármunir og aðrar efnislegar eignir

19. Húsgögn og tölvur voru endurnýjaðar að hluta á árunum 2004 og 2005. Húsgögn, tölvur og fylgihlutir eru færð til eignar í ársreikningi og afskrifuð á fimm árum.

Rekstrarfjármunir greinast þannig:

Eignir 31.12.2004.....	2.430.052
Viðbætur á árinu.....	156.695
Afskrifað á árinu 20%.....	(486.010)
	<u>2.100.737</u>

Ábyrgðir

20. Lífeyrissjóðurinn hefur gert framvirka gjaldmiðla- og vaxtaskiptasamninga við lánastofnanir á árinu. Samningarnir eru gerðir í þeim tilgangi að takmarka gengisáhættu vegna erlendra eigna sjóðsins. Miðað við gengi í árslok hefur sjóðurinn skuldbundið sig til gjaldmiðlaviðskipta fyrir um 142 milljónir króna. Staða þessara samninga í árslok var jákvæð um 8,6 milljónir króna og hafa áhrif þeirra verið færð inn í rekstur sjóðsins á liðinn vaxtatekjur og gengismunur í yfirliti um breytingu á hreinni eign til greiðslu lífeyris og til eignar á liðinn aðrar eignir í efnahagsreikningi.

Lífeyrisskuldbindingar

21. Tryggingafræðilegt mat á lífeyrisskuldbindingum sjóðsins:
Samkvæmt niðurstöðu tryggingafræðilegrar athugunar á stöðu lífeyrissjóðsins í árslok 2005, miðað við 3,5% ársvexti, eru endurmetnar eignir 2.568 milljónum króna hærri en áfallnar skuldbindingar eða 15,9% og 1.001 milljónum króna hærri en heildarskuldbindingar eða 4,6%.

	Áfallin skuldbinding m.kr.	Framtíðar- skuldbinding m.kr.	Heildar- skuldbinding m.kr.
Eignir			
Hrein eign til greiðslu lífeyris.....	18.236		18.236
Núvirði verðbréfa, hækkun.....	769		769
Lækkun vegna fjárfestingargjalda.....	(253)		(253)
Núvirði framtíðariðgjalda.....		4.160	4.160
	<u>18.752</u>	<u>4.160</u>	<u>22.912</u>
Skuldbindingar			
Ellilífeyrir	13.242	4.492	17.734
Örorkulífeyrir	1.305	710	2.015
Makalífeyrir	1.155	166	1.321
Barnalífeyrir	37	95	132
Rekstrarkostnaður	445	264	709
	<u>16.184</u>	<u>5.727</u>	<u>21.911</u>
Eignir umfram skuldbindingar	2.568	(1.567)	1.001
Í hlutfalli af skuldbindingum	15,86%	(27,36%)	4,57%

Önnur mál

22. Laun og tengd gjöld greinast þannig:

	2005	2004
Laun starfsfólks	17.967.026	16.431.951
Laun stjórnar.....	2.849.792	2.741.667
Launatengd gjöld	3.657.058	3.259.771
	<u>24.473.876</u>	<u>22.433.389</u>
Meðalfjöldi starfa	3,68	3,73

23. Heildarlaun og þóknanir til stjórnenda sjóðsins greinast þannig:

	2005
Guðríður Þorsteinsdóttir, stjórnarformaður.....	950.940
Loftur Þorsteinsson, stjórnarmaður	475.475
Guðmundur Grétar Guðmundsson, stjórnarmaður.....	475.475
Örn Bergsson, stjórnarmaður.....	475.475
Ólafur Páll Gunnarsson, fyrrv. stjórnarmaður.....	316.983
Elmar Hallgríms Hallgrímsson, stjórnarmaður.....	118.869
Sigríður Bragadóttir, varamaður í stjórn.....	12.192
Ingvi Már Pálsson, varamaður í stjórn.....	24.383
Sigurbjörg Björnsdóttir, framkvæmdastjóri.....	7.687.916

24. Þóknun til Deloitte hf., ytri endurskoðenda sjóðsins, nam 531 þúsundum króna að meðtöldum virðisaukaskatti vegna vinnu við endurskoðun ársreiknings. Aðrar þóknanir til Deloitte hf. námu 468 þúsundum króna að meðtöldum virðisaukaskatti og eru vegna vinnu Áhættuþjónustu Deloitte við innri endurskoðun.

Kennitölur

25. Fimm ára yfirlit um kennitölur sjóðsins:

	2005	2004	2003	2002	2001
Hrein raunávöxtun á ársgrundvelli.....	9,61% ¹⁾	7,13%	10,49%	(5,12%)	(3,11%)
Meðaltal hreinnar raunávöxtunar					
sl. 5 ár	3,59% ²⁾	1,33%	1,85%	1,52%	4,44%
sl. 10 ár.....	5,19% ³⁾	4,76%	4,62%	4,25%	5,61%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga:					
Skráð verðbr. með breytil. tekjum.....	77,31%	71,82%	67,18%	53,99%	54,28%
Skráð verðbr. með föstum tekjum.....	13,07%	12,63%	13,25%	30,06%	25,35%
Óskráð verðbr. með breytil. tekjum	0,16%	0,09%	0,74%	2,43%	0,91%
Óskráð verðbr. með föstum tekjum	4,11%	5,85%	6,30%	0,00%	0,00%
Veðlán	2,70%	5,43%	5,99%	6,20%	5,18%
Annað	2,65%	4,18%	6,54%	7,33%	14,29%
Hlutfallsleg skipting fjárfestinga eftir gjaldmiðlum:					
Eignir í íslenskum krónum	80,78%	78,65%	82,40%	82,22%	78,14%
Eignir í erlendum gjaldmiðlum	19,22%	21,35%	17,60%	17,78%	21,86%
Fjöldi virkra sjóðfélaga	3.256	3.364	3.530	4.283	4.492
Fjöldi lífeyrisþega.....	3.655	3.668	3.650	3.641	3.624
Hlutfallsleg skipting lífeyris:					
Ellilífeyrir	74,65%	73,65%	72,16%	71,14%	70,50%
Örorkulífeyrir	15,27%	15,94%	17,32%	17,67%	18,00%
Makalífeyrir	8,51%	8,60%	8,59%	9,07%	9,22%
Barnalífeyrir	1,57%	1,80%	1,94%	2,12%	2,28%
Fjárhagsstaða skv. tryggingafræðilegrí úttekt:					
Hrein eign umfram					
heildarskuldbindingar	4,6%	(9,7%)	(7,2%)	(11,9%)	(4,9%)
Hrein eign umfram					
áfallnar skuldbindingar	15,9%	(5,7%)	(3,0%)	(8,1%)	2,1%

¹⁾ Hrein raunávöxtun er reiknuð miðað við hreina eign fyrir sérstaka innborgun úr Ríkissjóði. M.v. hreina eign samtals í árslok er hún 8,43%.

²⁾ Reiknuð m.v. sömu forsendur og ¹⁾. M.v. hreina eign í árslok er hún 3,36%.

³⁾ Reiknuð m.v. sömu forsendur og ¹⁾. M.v. hreina eign í árslok er hún 5,07%.



Lífeyrissjóður bænda
Bændahöllinni við Hagatorg
107 Reykjavík
Sími 563 0300 – Fax 561 9100
Heimasíða: www.lsb.is