

# **Landsvaki hf**

**Ársreikningur 2006**

## Efnisyfirlit

<b>A-hluti</b>	<b>Bls.</b>	<b>B-hluti</b>	<b>Bls.</b>
<b>Ársreikningur rekstrarfélagsins</b>		<b>Ársreikningur fjárfestingarsjóða</b>	20
Skýrsla stjórnar.....	2	Rekstrarreikningur.....	21
Áritun endurskoðenda.....	3	Efnahagsreikningur.....	22-23
Rekstrarreikningur.....	4	Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	24
Efnahagsreikningur.....	5-6	Skýringar.....	25-29
Sjóðstreymi.....	7		
Skýringar.....	8-9		
		<b>Ársreikningur fagfjárfestingsjóða</b>	30
		Rekstrarreikningur.....	31
		Efnahagsreikningur.....	32
		Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	33
		Skýringar.....	34-37
<b>B-hluti</b>			
<b>Ársreikningur verðbréfasjóða</b>	10	<b>Ársreikningur Landsbanki Private Equity 1</b>	38
Rekstrarreikningur.....	11	Rekstrarreikningur.....	39
Efnahagsreikningur.....	12-13	Efnahagsreikningur.....	40
Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	14	Sjóðstreymi.....	41
Skýringar.....	15-19	Skýringar.....	42-44

## Skýrsla stjórnar

Landsvaki hf. er sérhæft félag á sviði eignastýringar og rekstrar verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestingasjóða. Landsvaki hf. er að fullu í eigu samstæðu Landsbanka Íslands hf og er A-hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðureikningi bankans. B-hluti rekstrar- og efnahagsreiknings Landsvaka hf, rekstur og efnahagur sjóða félagsins eru utan samstæðu bankans. Árið 2006 var metár hvað varðar stærð og stækkun verðbréfa- og fjárfestingarsjóða hjá Landsvaka hf. Landsvaki hf. rak 24 sjóði og heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í stýringu Landsvaka hf. var um 165,2 ma.kr. um síðustu áramót. Ávöxtun sjóða á árinu var almennt mjög góð.

Sjö nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu 2006, sem útvíkka vöru- og þjónustuframboð Landsvaka hf. Landsbanki Diversified Yield Fund, sem er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir í dreifðu safni erlendra skuldabréfa. Peningabréf EUR, Peningabréf GBP og Peningabréf USD eru fjárfestingarsjóðir sem fjárfesta í traustum skammtímaverðbréfum. Landsbanki Mezzanine Fund II er fagfjárfestingasjóður sem fjárfestir í Mezzanine lánum. Landsbanki Absolute Return Strategies er fagfjárfestingasjóður sem fjárfestir í vogunarsjóðum. Landsbanki Aquila Real Estate Fund er fagfjárfestingasjóður sem fjárfestir í fasteignaverkefnum. Hinn 29. mars nk. verða sameiningar á sjóðum í rekstri Landsvaka hf. Markaðsbréf 3 og Markaðsbréf 4 verða sameinaðir og mun sameinaður sjóður heita Markaðsbréf löng. Samhliða þessu verður nöfnum Markaðsbréfa 1 og Markaðsbréfa 2 breytt í Markaðsbréf stutt og Markaðsbréf meðallöng. Einnig verða Safnbréf hlutabréf/skuldabréf sameinuð Safnbréfum varfænum og Safnbréf innlend/erlend sameinuð Safnbréfum blönduðum, en þeir sjóðir voru stofnaðir á árinu 2007.

Hlutafé félagsins nam í árslok 40 mkr. og var það allt í eigu Landsbankasamstæðunnar og eigið fé félagsins í árslok nam 119,9 mkr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki var 21,24% en samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hagnaður af rekstri félagsins á árinu 2006 var 29,5 mkr. samkvæmt rekstrarreikningi.

Stjórn félagsins leggur til að 60 mkr. verði greiddar í arð til hluthafa vegna rekstrarársins 2006, sem er 150% af nafnvirði hlutafjár, en vísað er til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

Það er álit stjórnar félagsins að allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að glöggva sig á stöðu félagsins í árslok, rekstrarárangri ársins og fjárhagslegri þróun félagsins, komi fram í ársreikningnum.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2006 með undirritun sinni.

Reykjavík, 28. mars 2007

Í stjórn félagsins

Stefán H. Stefánsson

Erla H. Aðalgeirsdóttir

Þórir Ö. Ingólfsson

Framkvæmdastjóri

Sigurður Ö. Hákonarson

## Áritun endurskoðenda

### Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Landsvaka hf. fyrir árið 2006. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hluti nær yfir Verðbréfasjóði Landsvaka hf., Fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og Fagfjárfestasjóði Landsvaka hf. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign og skýringar fyrir Verðbréfasjóði Landsvaka hf., Fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og Fagfjárfestasjóði Landsvaka hf.

#### *Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum*

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur. Samkvæmt því ber þeim 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 endurskoðenda*

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 aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða 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 þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

#### *Álit*

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins á árinu 2006, efnahag þess 31. desember 2006 og breytingu á handbæru fé á árinu 2006 í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 28. mars 2007

**PricewaterhouseCoopers hf**



## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

<b>Eignir</b>	<b>Skýr.</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Verðbréf</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		5.475	5.475
<b>Kröfur</b>			
Kröfur á sjóði vegna umsýslu .....		529.919	295.770
Aðrar skammtímakröfur .....		13	0
Hlutfjárloforð .....		0	19.000
		<u>529.932</u>	<u>314.770</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Bankainnstæður .....		140.937	203.469
<b>Eignir samtals</b>		<u><u>676.344</u></u>	<u><u>523.714</u></u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

<b>Eigið fé og skuldir</b>	<b>Skýr.</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
<b>Eigið fé</b>	3		
Hlutfé .....		40.000	40.000
Lögbundinn varasjóður .....		10.000	9.047
Óráðstafað eigið fé .....		69.945	141.356
		<u>119.945</u>	<u>190.403</u>
 <b>Skuldir</b>			
Skuldir við tengd félög .....		411.127	316.642
Aðrar skammtímaskuldir .....		138.787	16.669
Reiknaðir skattar .....		6.485	0
		<u>556.399</u>	<u>333.311</u>
 <b>Skuldir samtals</b>		556.399	333.311
 <b>Eigið fé og skuldir samtals</b>		<u><u>676.344</u></u>	<u><u>523.714</u></u>

## Sjóðstreymi ársins 2006

	Skýr.	2006	2005
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hreint veltufé frá rekstri:			
Hagnaður ársins .....		29.543	75.937
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir .....		<u>0</u>	<u>0</u>
		29.543	75.937
Hækkun rekstrartengdra eigna:			
Skammtímakröfur .....		(215.162)	(62.248)
Hækkun (lækkun) rekstrartengdra skulda:			
Skammtímaskuldir .....		<u>223.088</u>	<u>(94.741)</u>
		7.926	(156.989)
<b>Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)</b>		37.469	(81.052)
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Hlutdeildarskírteini .....		0	(5.475)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innborgað hlutafé .....		0	19.000
Greiddur arður .....		<u>(100.000)</u>	<u>0</u>
		(100.000)	19.000
<b>Lækkun á handbæru fé</b>		(62.531)	(67.527)
Handbært fé í byrjun ársins .....		<u>203.469</u>	<u>270.995</u>
<b>Handbært fé í lok ársins</b>		<u><u>140.937</u></u>	<u><u>203.469</u></u>



# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

Landsvaki hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu ásamt því að annast eignastýringu fyrir lífeyrissjóði. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til Verðbréfasjóða, Fjárfestingarsjóða og Fagfjárfestingarsjóða Landsvaka hf.

Ársreikningur Landsvaka hf. A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en ársreikningur Landsvaka hf. B-hluta er ekki hluti ársreiknings bankans vegna eðli starfseminnar.

Í lok ársins annaðist Landsvaki hf. rekstur 24 sjóða. Gengi verðbréfa- og fjárfestingasjóða er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fengið hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum.

### 1.2 Umsýsluþóknarir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestingasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs ásamt þeim áskriftarloforðum í þeim sjóðum sem þar á við.

### 1.3 Verðbréf

Hlutdeildarskírteini í sjóðunum eru metin á gangvirði í árslok.

### 1.4 Kröfur

Kröfur á tengd félög eru færðar á nafnvirði og eru þær vegna ógreiddrar umsýslu sjóða B-hluta Landsvaka í árslok. Aðrar skammtímakröfur eru færðar á nafnvirði.

### 1.5 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði, óbundnum bankainnistæðum að frádregni skuld við lánastofnanir.

### 1.6 Skattamál

Landsvaki hf. er samskattaður með samstæðu Landsbanka Íslands hf.

## Skýringar

### 2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	<b>2006</b>	<b>2005</b>
Laun .....	126.572	73.706
Launatengd gjöld .....	19.951	10.433
	<u>146.523</u>	<u>84.139</u>

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í lok ársins .....	10	10
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu .....	10	10

Laun framkvæmdastjóra námu samtals 22,9 milljónum króna á árinu 2006.

Ekki voru greidd laun fyrir setu í stjórn rekstrarfélagsins á árinu 2006.

### 3. Eigið fé

#### Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins nam í árslok 2006 kr. 40.000.000 skv. samþykktum félagsins. Allt hlutfé félagsins er útistandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Jöfnuður 1/1.....	40.000	10.000	140.403	190.403
Hagnaður ársins.....			29.543	29.543
Greiddur út arður.....			(100.000)	(100.000)
Jöfnuður 31/12	<u>40.000</u>	<u>10.000</u>	<u>69.945</u>	<u>119.945</u>

### 4. Eiginfjárhlutfall

Eiginfjárhlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 21,24% en lágmarks eiginfjárhlutfall samkvæmt lögunum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur.....	563.593
Eigið fé.....	119.945
Eiginfjárhlutfall.....	21,24%

### 5. Skattar

Opinber gjöld vegna ársins hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn. Félagið er samskattað með Landsbanka Íslands hf.

## **Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.**

**Ársreikningur 2006**

## Rekstrarreikningur ársins 2006

	Markaðs- bréf 1	Markaðs- bréf 2	Markaðs- bréf 3	Markaðs- bréf 4	Reiðubréf	Skuldabr. sjóður	Sparibréf	Vísitölu- bréf	Global Eq. Fund	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>											
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	160.528	82.165	278.665	392.239	238.683	181.788	901.411	784.327	1.660.159	<b>4.679.968</b>	4.600.525
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	82.270	21.924	<b>104.193</b>	46.207
Vaxtagjöld.....	(0)	(8)	(21)	(6)	(1)	(0)	(15)	(122)	(101)	<b>(274)</b>	(541)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	160.528	82.157	278.644	392.234	238.682	181.788	901.396	866.475	1.681.981	<b>4.783.887</b>	4.646.192
<b>Rekstrargjöld</b>											
Umsýsluþóknun.....	13.535	5.942	29.842	35.581	22.827	21.231	75.711	34.145	87.334	<b>326.147</b>	434.280
Þóknanir og bankakostnaður.....	6.256	3.358	26.208	23.463	2.188	12.951	54.494	29.347	2.125	<b>160.391</b>	84.149
<i>Rekstrargjöld alls</i>	19.791	9.301	56.050	59.044	25.016	34.181	130.205	63.492	89.459	<b>486.539</b>	518.429
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini</b>											
	<u>140.738</u>	<u>72.856</u>	<u>222.594</u>	<u>333.190</u>	<u>213.667</u>	<u>147.607</u>	<u>771.191</u>	<u>802.983</u>	<u>1.592.522</u>	<u><b>4.297.348</b></u>	<u>4.127.763</u>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Skýr.	Markaðs- bréf 1	Markaðs- bréf 2	Markaðs- bréf 3	Markaðs- bréf 4	Reiðubréf	Skuldabr. Sjóður	Sparibréf	Vísitölu- bréf	Global Eq. Fund	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Eignir</b>											
<b>Fjárfestingar</b>											
5											
Verðbréf með föstum tekjum.....	938.713	262.591	3.498.007	5.031.634	1.452.546	1.762.540	8.088.992	0	0	<b>21.035.023</b>	29.784.152
Hlutabréf.....	0	0	0	0	0	0	0	3.099.652	254.541	<b>3.354.193</b>	3.654.785
Hlutdeildarskírteini.....	0	0	0	0	0	0	0	0	5.986.503	<b>5.986.503</b>	4.331.182
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	143.948	29.935	464.546	175.606	16.406	165.020	837.360	0	333.841	<b>2.166.663</b>	1.156.000
Afleiðusamningar.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	325.328
<i>Fjárfestingar alls</i>	<u>1.082.661</u>	<u>292.526</u>	<u>3.962.553</u>	<u>5.207.240</u>	<u>1.468.952</u>	<u>1.927.560</u>	<u>8.926.352</u>	<u>3.099.652</u>	<u>6.574.885</u>	<b><u>32.542.382</u></b>	<u>39.251.446</u>
<b>Aðrar eignir</b>											
Handbært fé.....	1.110	641	2.595	3.906	1.448	1.986	11.841	35.392	79.199	<b>138.117</b>	159.067
Aðrar eignir.....	1.689	585	4.795	70.682	10.449	106.992	443.232	181.874	5.769	<b>826.066</b>	526.612
<i>Aðrar eignir alls</i>	<u>2.799</u>	<u>1.226</u>	<u>7.390</u>	<u>74.588</u>	<u>11.897</u>	<u>108.978</u>	<u>455.073</u>	<u>217.266</u>	<u>84.969</u>	<b><u>964.184</u></b>	<u>685.679</u>
<b><i>Eignir alls</i></b>	<b><u>1.085.460</u></b>	<b><u>293.751</u></b>	<b><u>3.969.943</u></b>	<b><u>5.281.828</u></b>	<b><u>1.480.849</u></b>	<b><u>2.036.538</u></b>	<b><u>9.381.425</u></b>	<b><u>3.316.918</u></b>	<b><u>6.659.854</u></b>	<b><u>33.506.566</u></b>	<b><u>39.937.125</u></b>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Skýr.	Markaðs- bréf 1	Markaðs- bréf 2	Markaðs- bréf 3	Markaðs- bréf 4	Reiðubréf	Skuldabr. Sjóður	Sparibréf	Vísitölu- bréf	Global Eq. Fund	2006 Samtals	2005 Samtals	
<b>Skuldir</b>												
<b>Hlutdeildarskírteini</b>	3	953.553	273.454	3.649.309	5.268.897	1.462.805	2.025.687	9.333.166	3.132.890	6.632.693	<b>32.732.455</b>	39.145.899
<b>Aðrar skuldir</b>												
Afleiðusamningar.....		1.704	0	15.981	0	8.491	0	0	0	0	<b>26.176</b>	297.826
Aðrar skuldir.....	4	<u>130.203</u>	<u>20.297</u>	<u>304.652</u>	<u>12.931</u>	<u>9.553</u>	<u>10.852</u>	<u>48.258</u>	<u>184.028</u>	<u>27.160</u>	<b>747.935</b>	<u>493.400</u>
<i>Aðrar skuldir alls</i>		131.907	20.297	320.634	12.931	18.044	10.852	48.258	184.028	27.160	<b>774.111</b>	791.226
<b>Skuldir alls</b>		<u><b>1.085.460</b></u>	<u><b>293.751</b></u>	<u><b>3.969.943</b></u>	<u><b>5.281.828</b></u>	<u><b>1.480.849</b></u>	<u><b>2.036.538</b></u>	<u><b>9.381.425</b></u>	<u><b>3.316.918</b></u>	<u><b>6.659.854</b></u>	<u><b>33.506.566</b></u>	<u><b>39.937.125</b></u>

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2006

	Markaðs- bréf 1	Markaðs- bréf 2	Markaðs- bréf 3	Markaðs- bréf 4	Reiðubréf	Skuldabr. sjóður	Sparibréf	Vísitölu- bréf	Global Eq. Fund	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>											
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	140.738	72.856	222.594	333.190	213.667	147.607	771.191	802.983	1.592.522	<b>4.297.348</b>	4.081.602
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>											
Seld hlutdeildarskírteini.....	1.160.726	1.251.135	3.887.691	9.616.958	3.705.039	235.288	2.408.055	5.012.680	1.215.749	<b>28.493.320</b>	45.281.924
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(1.836.481)	(2.921.599)	(7.029.991)	(9.296.349)	(4.853.823)	(814.382)	(5.165.668)	(6.631.240)	(654.579)	<b>(39.204.112)</b>	(62.319.947)
	(675.754)	(1.670.464)	(3.142.300)	320.609	(1.148.784)	(579.095)	(2.757.613)	(1.618.559)	561.169	<b>(10.710.792)</b>	(17.038.023)
<b>Hækkun (lækkun) á hreinni eign</b>	(535.017)	(1.597.608)	(2.919.706)	653.799	(935.117)	(431.488)	(1.986.422)	(815.576)	2.153.692	<b>(6.413.444)</b>	(12.956.421)
<b>Hrein eign í ársbyrjun</b>	1.488.570	1.871.062	6.569.015	4.615.099	2.397.922	2.457.175	11.319.589	3.948.466	4.479.002	<b>39.145.899</b>	52.102.320
<b>Hrein eign í lok ársins</b>	<u>953.553</u>	<u>273.454</u>	<u>3.649.309</u>	<u>5.268.897</u>	<u>1.462.805</u>	<u>2.025.687</u>	<u>9.333.166</u>	<u>3.132.890</u>	<u>6.632.693</u>	<b><u>32.732.455</u></b>	<u>39.145.899</u>

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og er A hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. en B hluti, sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Sölupóknarir og afgreiðslugjöld eru færð meðal annarra rekstrargjalda.

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða gengi ársins, þann 31. desember 2006.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok uppgjörstímabils. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í árslok í tilfelli sjóða færðum í íslenskum krónum.

### 1.3 Umsýslupóknun

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslupóknun og umsýslu. Umsýslupóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem hér segir:

Markaðsbréf 1.....	0,80%
Markaðsbréf 2.....	0,80%
Markaðsbréf 3.....	0,80%
Markaðsbréf 4.....	0,80%
Reiðubréf.....	1,00%
Skuldabréfasjóður.....	1,00%
Sparibréf.....	0,80%
Vísitölubréf.....	1,10%
Landsbankinn Global Equity Fund.....	1,50%



## Skýringar

### 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt mynstráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2007. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2006. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemiinni. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2006.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok ársins. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Í framsetningu reikningsskilana er afleiðusamningum jafnað saman í árslok. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun í árslok.

### 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi. Aðrar eignir eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast ef áhætta um slíkt er til staðar.

### 1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af samskiptareikningi verðbréfiðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

### 1.8 Skattamál

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að draga úr þessum áhættuþáttum. Stjóðsstjórar sjóðanna leitast við að lágmarka áhættuþætti með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

### 3. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun einstakra sjóða á ársgrundvelli og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í lok ársins var sem hér segir:

	Uppgjörs- mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Markaðsbréf 1.....	ISK	-4,1%	0,8%	1,4%	463.115
Markaðsbréf 2.....	ISK	-0,5%	3,8%	4,1%	134.508
Markaðsbréf 3.....	ISK	-9,7%	0,6%	0,7%	1.836.592
Markaðsbréf 4.....	ISK	-7,6%	3,8%	2,1%	2.600.590
Reiðubréf.....	ISK	1,0%	2,6%	1,8%	381.038
Skuldabréfasjóður.....	ISK	-4,8%	5,7%	0,1%	469.779
Sparibréf.....	ISK	-2,7%	3,3%	1,0%	5.360.767
Vísitölubréf.....	ISK	10,4%	33,8%	9,2%	1.851.590
Landsbanki Global Equity Fund.....	ISK	42,4%	6,7%	24,6%	6.274

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

	Árslok 2004		Árslok 2005		Árslok 2006	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.
Markaðsbréf 1.....	9.678.895	1,782	1.488.570	1,898	953.553	2,059
Markaðsbréf 2.....	4.834.440	1,741	1.871.062	1,826	273.454	2,033
Markaðsbréf 3.....	1.993.332	1,765	6.569.015	1,845	3.649.309	1,987
Markaðsbréf 4.....	2.671.394	1,814	4.615.099	1,856	5.268.897	2,026
Reiðubréf.....	5.177.036	3,319	2.397.922	3,524	1.462.805	3,839
Skuldabréfasjóður.....	2.604.795	3,898	2.457.175	4,028	2.025.687	4,312
Sparibréf.....	20.308.871	1,553	11.319.589	1,612	9.333.166	1,741
Vísitölubréf.....	820.904	0,8807	3.948.466	1,449	3.132.890	1,692
Landsb.Global Eq. Fund.....	4.012.653	697,89	4.479.002	793,31	6.632.693	1.057,19
Samtals	52.102.319		39.145.899		32.732.455	

Landsbanki Global Equity Fund, Vísitölubréf og Sparibréf eru ekki skráð í Kauphöll Íslands.

### 4. Aðrar upplýsingar

Samkvæmt 40. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum verðbréfasjóðs ekki fara upp fyrir 10% af eignum sjóðsins.

Hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum greinist eftirfarandi í lok ársins:

Markaðsbréf 1 * .....	12,00%
Markaðsbréf 2 .....	6,91%
Markaðsbréf 3 .....	7,67%
Markaðsbréf 4 .....	0,24%
Reiðubréf .....	0,65%
Skuldabréfasjóður .....	0,53%
Sparibréf .....	0,51%
Vísitölubréf .....	5,55%
Landsbankinn Global Equity Fund .....	0,41%

\* Markaðsbréf 1 fara yfir lögboðin 10% mörk og er ástæða þess óuppgerð viðskipti um áramót.

# Skýringar

## 5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2006:

### Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	2006 Samtals
	þús. kr.	þús. kr.	þús. kr.	þús. kr.	þús. kr.
<b>Markaðsbréf 1</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	686.488	0	0	203.998	890.486
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	48.227	0	0	0	48.227
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	143.948	143.948
	<u>734.715</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>347.946</u>	<u>1.082.661</u>
<b>Markaðsbréf 2</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	175.790	0	0	51.152	226.942
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	28.936	0	0	0	28.936
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	29.935	29.935
Aðrir fjármálagæringar	6.713	0	0	0	6.713
	<u>211.439</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>81.087</u>	<u>292.526</u>
<b>Markaðsbréf 3</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.792.798	0	0	705.209	3.498.007
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	464.546	464.546
	<u>2.792.798</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.169.755</u>	<u>3.962.553</u>
<b>Markaðsbréf 4</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.718.953	0	0	1.312.681	5.031.634
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	175.606	175.606
	<u>3.718.953</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.488.287</u>	<u>5.207.240</u>
<b>Reiðubréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	220.336	0	0	1.232.210	1.452.546
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	16.406	16.406
	<u>220.336</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.248.616</u>	<u>1.468.952</u>
<b>Skuldabréfasjóður</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.762.540	0	0	0	1.762.540
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	165.020	165.020
	<u>1.762.540</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>165.020</u>	<u>1.927.560</u>
<b>Sparibréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	7.559.325	0	0	0	7.559.325
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	529.667	0	0	0	529.667
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	837.360	837.360
	<u>8.088.992</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>837.360</u>	<u>8.926.352</u>
<b>Visitölubréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	3.099.652	0	3.099.652
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.099.652</u>	<u>0</u>	<u>3.099.652</u>
<b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	254.541	0	254.541
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	5.986.503	0	0	5.986.503
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	333.841	333.841
	<u>0</u>	<u>5.986.503</u>	<u>254.541</u>	<u>333.841</u>	<u>6.574.885</u>

# Skýringar

## Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	2006 Samtals
	%	%	%	%	%
<b>Markaðsbréf 1</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	63,4%	0,0%	0,0%	18,8%	82,2%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4,5%	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	13,3%	13,3%
	<u>67,9%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>32,1%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Markaðsbréf 2</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	60,1%	0,0%	0,0%	17,5%	77,6%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	9,9%	0,0%	0,0%	0,0%	9,9%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	10,2%	10,2%
Aðrir fjármálagerningar	2,3%	0,0%	0,0%	0,0%	2,3%
	<u>72,3%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>27,7%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Markaðsbréf 3</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	70,5%	0,0%	0,0%	17,8%	88,3%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	11,7%	11,7%
	<u>70,5%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>29,5%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Markaðsbréf 4</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	71,4%	0,0%	0,0%	25,2%	96,6%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	3,4%
	<u>71,4%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>28,6%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Reiðubréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	15,0%	0,0%	0,0%	83,9%	98,9%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	1,1%	1,1%
	<u>15,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>85,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Skuldabréfasjóður</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	91,4%	0,0%	0,0%	0,0%	91,4%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	8,6%	8,6%
	<u>91,4%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>8,6%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Sparibréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	84,7%	0,0%	0,0%	0,0%	84,7%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	5,9%	0,0%	0,0%	0,0%	5,9%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	9,4%	9,4%
	<u>90,6%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>9,4%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Visitölubréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>
<b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	3,9%	0,0%	3,9%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	91,1%	0,0%	0,0%	91,1%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	5,1%	5,1%
	<u>0,0%</u>	<u>91,1%</u>	<u>3,9%</u>	<u>5,1%</u>	<u>100,0%</u>

## **Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.**

**Ársreikningur 2006**

## Rekstrarreikningur ársins 2006

	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbref skuldabref / hlutabref	Safnbref innlend / erlend	Fyrirtækja- bref	Úrvals- bref	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabref ISK	Peningabref EUR	Peningabref GBP	Peningabref USD	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>												
Vextir, verðbætur, gengismunur.....	73.141	16.578	28.541	2.754.132	1.400.056	46.960	8.897.071	162.290	78.838	102.743	13.560.350	7.451.879
Arður.....	14.447	0	0	0	0	0	0	0	0	0	14.447	45.008
Vaxtagjöld.....	0	(9)	(4)	(2)	(626)	(0)	(784)	(3)	(0)	(138)	(1.566)	(1.127)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	87.588	16.569	28.537	2.754.130	1.399.430	46.959	8.896.287	162.287	78.838	102.605	13.573.231	7.495.759
<b>Rekstrargjöld</b>												
Umsýsluþóknun.....	18.506	0	0	313.849	107.407	3.101	478.839	16.163	5.255	6.364	949.484	565.078
Þóknanir og bankakostnaður.....	18.289	5	58	25.288	38.901	0	19.697	777	159	0	103.175	37.222
<i>Rekstrargjöld alls</i>	36.795	5	58	339.137	146.308	3.101	498.536	16.940	5.413	6.365	1.052.659	602.300
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini</b>												
	50.793	16.563	28.479	2.414.994	1.253.122	43.858	8.397.751	145.347	73.425	96.240	12.520.572	6.893.460

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Skýr.	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbréf skuldabréf / hlutabréf	Safnbréf innlend / erlend	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf USD	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Eignir</b>												
<b>Fjárfestingar</b>												
	5											
Verðbréf með föstum tekjum.....	0	0	0	18.326.424	0	1.645.222	77.825.088	4.193.890	1.207.972	1.931.726	<b>105.130.322</b>	64.218.573
Hlutabréf.....	867.688	0	0		6.635.158	0	0	0	0	0	<b>7.502.846</b>	5.317.256
Hlutdeildarskírteini.....	627.463	277.442	263.478	0	0	0	0	0	0	0	<b>1.168.383</b>	431.246
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	0	0	0	75.159	539.743	0	2.667.952	0	0	0	<b>3.282.854</b>	2.570.000
Afleiður.....	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>0</b>	54.226
<i>Fjárfestingar alls</i>	<u>1.495.151</u>	<u>277.442</u>	<u>263.478</u>	<u>18.401.583</u>	<u>7.174.901</u>	<u>1.645.222</u>	<u>80.493.040</u>	<u>4.193.890</u>	<u>1.207.972</u>	<u>1.931.726</u>	<b><u>117.084.405</u></b>	<u>72.591.301</u>
<b>Aðrar eignir</b>												
Handbært fé.....	82.109	953	263	24.834	75	177.536	5.073	4.903	2.122	5.640	<b>303.508</b>	3.788.364
Aðrar eignir.....	<u>19.786</u>	<u>546</u>	<u>1.982</u>	<u>20.231</u>	<u>366.170</u>	<u>803</u>	<u>465.478</u>	<u>5.321</u>	<u>4.553</u>	<u>1.893</u>	<b><u>886.762</u></b>	<u>155.520</u>
<i>Aðrar eignir alls</i>	<u>101.895</u>	<u>1.500</u>	<u>2.245</u>	<u>45.065</u>	<u>366.245</u>	<u>178.339</u>	<u>470.551</u>	<u>10.224</u>	<u>6.675</u>	<u>7.533</u>	<b><u>1.190.270</u></b>	<u>3.943.884</u>
<b><i>Eignir alls</i></b>	<b><u>1.597.046</u></b>	<b><u>278.941</u></b>	<b><u>265.723</u></b>	<b><u>18.446.648</u></b>	<b><u>7.541.147</u></b>	<b><u>1.823.560</u></b>	<b><u>80.963.591</u></b>	<b><u>4.204.113</u></b>	<b><u>1.214.647</u></b>	<b><u>1.939.258</u></b>	<b><u>118.274.675</u></b>	<b><u>76.535.185</u></b>

## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Skýr.	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbréf skuldabréf / hlutabréf	Safnbréf innlend / erlend	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf USD	2006 Samtals	2005 Samtals	
<b>Skuldir</b>													
<b>Hlutdeildarskírteini</b>	3	1.526.575	278.078	264.523	18.272.302	7.469.026	1.693.804	80.137.126	4.186.399	1.207.089	1.926.633	116.961.555	76.201.058
<b>Aðrar skuldir</b>													
Afleiður.....		0	0	0	31.186	0	46.589	674.910	4.605	1.590	2.480	761.360	0
Aðrar skuldir.....	4	70.470	864	1.200	143.161	72.121	83.168	151.555	13.109	5.968	10.145	551.760	334.127
<i>Aðrar skuldir alls</i>		70.470	864	1.200	174.346	72.121	129.757	826.465	17.714	7.558	12.625	1.313.120	334.127
<b>Skuldir alls</b>		<b>1.597.046</b>	<b>278.941</b>	<b>265.723</b>	<b>18.446.648</b>	<b>7.541.147</b>	<b>1.823.560</b>	<b>80.963.591</b>	<b>4.204.113</b>	<b>1.214.647</b>	<b>1.939.258</b>	<b>118.274.675</b>	<b>76.535.185</b>



## Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2006

	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbréf skuldabréf / hlutabréf	Safnbréf innlend / erlend	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbank í Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf f USD	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>												
Hagn. ársins fært á hlutdeildarskírteini.....	50.793	16.563	28.479	2.414.994	1.253.122	43.858	8.397.751	145.347	73.425	96.240	<b>12.520.572</b>	6.893.460
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>												
Seld hlutdeildarskírteini.....	533.117	375.019	303.821	16.339.007	4.956.599	1.672.062	333.411.001	43.994.522	16.100.298	10.010.143	<b>427.695.590</b>	213.680.280
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(1.069)	(113.886)	(69.239)	(35.402.343)	(4.013.695)	0	(296.927.104)	(39.953.469)	(14.966.634)	(8.179.750)	<b>(399.627.188)</b>	(184.243.275)
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	193.641	0	0	0	0	0	0	0	0	0	<b>193.641</b>	0
	725.689	261.133	234.582	(19.063.336)	942.905	1.672.062	36.483.897	4.041.053	1.133.664	1.830.393	<b>28.262.042</b>	29.437.005
<b>Hækkun á hreinni eign</b>	776.482	277.696	263.061	(16.648.342)	2.196.027	1.715.920	44.881.648	4.186.399	1.207.089	1.926.633	<b>40.782.614</b>	36.150.464
<b>Hrein eign í ársbyrjun</b>	750.093	381	1.462	34.920.644	5.272.999	0	35.255.479	0	0	0	<b>76.201.057</b>	40.050.593
<b>Hrein eign í lok ársins</b>	<u>1.526.575</u>	<u>278.078</u>	<u>264.523</u>	<u>18.272.302</u>	<u>7.469.026</u>	<u>1.715.920</u>	<u>80.137.126</u>	<u>4.186.399</u>	<u>1.207.089</u>	<u>1.926.633</u>	<b><u>116.983.672</u></b>	<u>76.201.057</u>

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og er A hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. en B hluti, sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Söluþóknarir og afgreiðslugjöld eru færð meðal annarra rekstrargjalda.

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða gengi ársins, þann 31. desember 2006.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok uppgjörstímabils. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í árslok í tilfelli sjóða færðum í íslenskum krónum.

### 1.3 Umsýsluþóknun

Fjárfestingasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs sem hér segir:

Fyrirtækjabréf.....	1,00%
Úrvalsbréf.....	1,65%
Peningabréf.....	0,70%
Safnbref skuldabref/hlutabref.....	0,00%
Safnbref innlend/erlend.....	0,00%
Landsbanki Global Opportunity Fund.....	1,50%
Peningabref EUR.....	0,40% *
Peningabref GBP.....	0,40% *
Peningabref USD.....	0,40% *
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	1,00% **

\* Peningabref EUR, GBP og USD hófu starfsemi í mars 2006.

\*\* Landsbanki Diversified Yield Fund hóf starfsemi í október 2006.

## Skýringar

### 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2007. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2006. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2006.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok ársins. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Í framsetningu reikningsskilana er afleiðusamningum jafnað saman í árslok. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun í árslok.

### 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi. Aðrar eignir eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast ef áhætta um slíkt er til staðar.

### 1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af samskiptareikningi verðbréfaviðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

### 1.8 Skattamál

Fjárfestingasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að draga úr þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að lágmarka áhættuþætti með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

### 3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir með ISK sem uppgjörsmýnt eru sýndir með raunávöxtun á ársgrundvelli en sjóðir með uppgjörsmýnt aðra en ISK eru sýndir með nafnávöxtun á ársgrundvelli í viðkomandi mýnt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mýnt í lok ársins var sem hér segir:

	Uppgjörsmýnt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildarnafnverð
Landsbanki Global Opportunity Fund .....	EUR	32,20%	-0,70%	23,20%	155
Safnbref skuldabref/hlutabref .....	ISK	-3,10%	8,40%	2,70%	229.248
Safnbref innlend/erlend .....	ISK	13,40%	8,80%	9,20%	206.340
Fyrirtækjabref .....	ISK	-10,6%	-4,0%	-1,1%	4.336.094
Úrvalsbréf .....	ISK	6,8%	35,7%	11,0%	1.441.103
Peningabref .....	ISK	12,6%	9,9%	5,2%	3.276.252
Peningabref EUR * .....	EUR	3,7%	3,6%	-	435
Peningabref GBP * .....	GBP	5,6%	5,7%	-	83
Peningabref USD * .....	USD	5,9%	5,9%	-	260
Landsbanki Diversified Yield Fund ** .....	ISK	-	-	-	16.522

\* Starfsemi hófst í mars 2006.

\*\* Starfsemi hófst í október 2006.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir:

	Árslok 2004		Árslok 2005		Árslok 2006	
	Bókf. verðm.	Kaupgengi	Bókf. verðm.	Kaupgengi	Bókf. verðm.	Kaupgengi
	hlutd.sk. í þús. kr.	hlutd.sk.	hlutd.sk. í þús. kr.	hlutd.sk.	hlutd.sk. í þús. kr.	hlutd.sk.
Landsb.Global Oppor.Fund (EUR).....			750.093	99,697	1.526.575	104,79320
Safnbr.skuldabr./hlutabr.....			381	1,104	278.078	1,213
Safnbref innlend/erlend.....			1.462	1,097	264.523	1,282
Fyrirtækjabref.....	20.042.753	3,645	34.920.644	3,984	18.272.302	4,214
Úrvalsbréf.....	3.335.152	2,639	5.272.999	4,367	7.469.026	5,183
Peningabref.....	16.672.688	20,091	35.255.479	21,754	80.137.126	24,46
Peningabref EUR.....					4.186.399	102,679
Peningabref GBP.....					1.207.089	104,03
Peningabref USD.....					1.926.633	104,1956
Landsbanki Diversified Yield Fund.....					1.693.804	102,518
Samtals	40.050.593		76.201.058		116.961.555	

### 4. Aðrar upplýsingar

Samkvæmt 54. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði má hlutfall skammtímaskulda af eignum fjárfestingarsjóðs ekki fara upp fyrir 25% af eignum sjóðsins.

Hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum sjóðum greinist eftirfarandi í lok ársins:

Landsbanki Global Opportunity Fund .....	4,41%
Safnbref skuldabref/hlutabref .....	0,31%
Safnbref innlend/erlend .....	0,45%
Fyrirtækjabref .....	0,78%
Úrvalsbréf .....	0,96%
Peningabref .....	0,19%
Peningabref EUR .....	0,31%
Peningabref GBP .....	0,49%
Peningabref USD .....	0,52%
Landsbanki Diversified Yield Fund .....	4,56%

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2006:

## Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skirteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2006 Samtals þús. kr.
<b>Landsb.Global Opport. Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	867.688	627.463	0	1.495.151
	0	867.688	627.463	0	1.495.151
<b>Safnbréf skuldabréf/hlutabréf</b>					
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	241.150	0	0	241.150
Aðrir fjármálagemingar	0	36.292	0	0	36.292
	0	277.442	0	0	277.442
<b>Safnbréf innlend/erlend</b>					
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	245.005	0	0	245.005
Aðrir fjármálagemingar	0	18.473	0	0	18.473
	0	263.478	0	0	263.478
<b>Fyrirtækjabréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	244.748	0	0	17.179.017	17.423.765
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	75.159	75.159
Aðrir fjármálagemingar	31.762	0	0	870.897	902.659
	276.510	0	0	18.125.073	18.401.583
<b>Úrvalsbréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	6.635.158	0	6.635.158
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	539.743	539.743
	0	0	6.635.158	539.743	7.174.901
<b>Landsbanki Diversified Yield Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	988.503	0	0	656.719	1.645.222
	988.503	0	0	656.719	1.645.222
<b>Peningabréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	20.811.116	0	0	50.827.681	71.638.797
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	1.210.374	1.210.374
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	2.667.952	2.667.952
Aðrir fjármálagemingar	0	0	0	4.975.917	4.975.917
	20.811.116	0	0	59.681.924	80.493.040
<b>Peningabréf EUR</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	579.462	0	0	3.296.390	3.875.852
Aðrir fjármálagemingar	0	0	0	318.038	318.038
	579.462	0	0	3.614.428	4.193.890
<b>Peningabréf GBP</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	433.791	0	0	774.182	1.207.972
	433.791	0	0	774.182	1.207.972
<b>Peningabréf USD</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	358.702	0	0	1.573.025	1.931.726
	358.702	0	0	1.573.025	1.931.726

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

## Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	2006 Samtals %
<b>Landsb.Global Opport. Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	58,0%	42,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	58,0%	42,0%	0,0%	100,0%
<b>Safnbréf skuldabréf/hlutabréf</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	86,9%	0,0%	0,0%	86,9%
Aðrir fjármálageringar	0,0%	13,1%	0,0%	0,0%	13,1%
	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
<b>Safnbréf innlend/erlend</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	93,0%	0,0%	0,0%	93,0%
Aðrir fjármálageringar	0,0%	7,0%	0,0%	0,0%	7,0%
	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
<b>Fyrirtækjabréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1,3%	0,0%	0,0%	93,4%	94,7%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%	0,4%
Aðrir fjármálageringar	0,2%	0,0%	0,0%	4,7%	4,9%
	1,5%	0,0%	0,0%	98,5%	100,0%
<b>Úrvalsbréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	92,5%	0,0%	92,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%	7,5%
	0,0%	0,0%	92,5%	7,5%	100,0%
<b>Landsbanki Diversified Yield Fund</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	60,1%	0,0%	0,0%	39,9%	100,0%
	60,1%	0,0%	0,0%	39,9%	100,0%
<b>Peningabréf</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	25,9%	0,0%	0,0%	63,1%	89,0%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	1,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	3,3%	3,3%
Aðrir fjármálageringar	0,0%	0,0%	0,0%	6,2%	6,2%
	25,9%	0,0%	0,0%	74,1%	100,0%
<b>Peningabréf EUR</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	13,8%	0,0%	0,0%	78,6%	92,4%
Aðrir fjármálageringar	0,0%	0,0%	0,0%	7,6%	7,6%
	13,8%	0,0%	0,0%	86,2%	100,0%
<b>Peningabréf GBP</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	35,9%	0,0%	0,0%	64,1%	100,0%
	35,9%	0,0%	0,0%	64,1%	100,0%
<b>Peningabréf USD</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	18,6%	0,0%	0,0%	81,4%	100,0%
	18,6%	0,0%	0,0%	81,4%	100,0%

## **Fagjáfrestasjóðir Landsvaka hf.**

**Ársreikningur 2006**

## Rekstrarreikningur ársins 2006

Skýr.	Landsbanki Mezzanine Fund	Landsbanki Mezzanine Fund II	Landsbanki Absolute Return Strategies	Landsbanki Aquila Real Estate Fund	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>						
Vextir, verðbætur, gengismunur.....	195.896	2.456	29.821	0	<b>228.173</b>	69.650
Vaxtagjöld.....	(6)	0	(7.576)	0	<b>(7.581)</b>	(1.719)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	195.891	2.456	22.245	0	<b>220.592</b>	67.931
<b>Rekstrargjöld</b>						
Umsýslubókun.....	22.266	4.869	1.539	134.699	<b>163.374</b>	13.947
Þóknanir og afgreiðslugjöld.....	0	0	0	0	<b>0</b>	0
<i>Rekstrargjöld alls</i>	22.266	4.869	1.539	134.699	<b>163.374</b>	13.947
<b>Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini</b>						
	<b>173.624</b>	<b>(2.414)</b>	<b>20.707</b>	<b>(134.699)</b>	<b>57.218</b>	<b>53.984</b>



## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Eignir	Skýr.	Landsbanki	Landsbanki	Landsbanki	Landsbanki	2006	2005
		Mezzanine Fund	Mezzanine Fund II	Absolute Return Strategies	Aquila Real Estate Fund		
<b>Fjárfestingar</b>	4						
Verðbréf með föstum tekjum.....		630.332	197.200	0	0	827.531	950.650
Hlutdeildarskírteini.....		17.877	111.860	5.064	0	675.720	0
Afleiður.....		9.639	606	1.143.092	0	1.153.337	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		657.848	309.665	1.148.156	0	2.115.668	950.650
Áskriftarlofoð.....		0	2.806.356	0	4.049.856	6.856.212	0
<b>Aðrar eignir</b>							
Handbært fé.....		69.642	4.477	5	0	74.123.959	18.693
Aðrar eignir.....		400	131	10	0	541.768	5.717
<i>Aðrar eignir alls</i>		70.042	4.608	15	0	74.665.727	24.410
<b>Eignir alls</b>		<b>727.890</b>	<b>3.120.629</b>	<b>1.148.171</b>	<b>4.049.856</b>	<b>9.046.546</b>	<b>975.060</b>

Skuldir	Skýr.	Landsbanki	Landsbanki	Landsbanki	Landsbanki	2006	2005
		Mezzanine Fund	Mezzanine Fund II	Absolute Return Strategies	Aquila Real Estate Fund		
Hlutdeildarskírteini.....	3	705.624	309.404	1.146.633	(134.699)	2.026.961	959.088
<b>Aðrar skuldir</b>							
Afleiðusamningar.....		0	0	0	0	0	2.025
Ógreidd áskriftarlofoð.....		0	2.806.356	0	4.049.856	6.856.212	0
Aðrar skuldir.....		22.266	4.869	1.539	134.699	163.374	13.947
<i>Aðrar skuldir alls</i>		22.266	2.811.226	1.539	4.184.555	7.019.585	15.972
<b>Skuldir alls</b>		<b>727.890</b>	<b>3.120.629</b>	<b>1.148.171</b>	<b>4.049.856</b>	<b>9.046.546</b>	<b>975.060</b>

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2006

	Landsbanki Mezzanine Fund	Landsbanki Mezzanine Fund II	Landsbanki Absolute Return Strategies	Landsbanki Aquila Real Estate Fund	2006 Samtals	2005 Samtals
<b>Rekstrarhreyfingar</b>						
Hagn (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.	173.624	(2.414)	20.707	(134.699)	57.218	53.984
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>						
Seld hlutdeildarskírteini.....	159.715	311.817	1.125.926	0	1.597.458	448.894
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(856.097)	0	0	0	(856.097)	0
Gjaldeyrisgengisáhrif.....	269.294	0	0	0	269.294	0
	(427.089)	311.817	1.125.926	0	1.010.655	448.894
<b>(Lækkun) hækkun á hreinni eign</b>	(253.464)	309.404	1.146.633	(134.699)	1.067.873	502.878
<b>Hrein eign í ársbyrjun</b>	959.088	0	0	0	959.088	456.210
<b>Hrein eign (skuld) í lok ársins</b>	705.624	309.404	1.146.633	(134.699)	2.026.961	959.088

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og er A hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. en B hluti, sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Fagfjárfestastjóðir Landsvaka hf. eru lokaðir sjóðir og eingöngu ætlaðir fyrir stofnfjárfesta. Fagfjárfestastjóðir eru því lokaðir fyrir viðskiptum almennings.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Sölubóknanir og afgreiðslugjöld eru færð meðal annarra rekstrargjalda.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða gengi ársins, þann 31. desember 2006.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendri mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok uppgjörstímabils. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í árslok í tilfelli sjóða færðum í íslenskum krónum.

### 1.3 Umsýslubóknun

Fagfjárfestastjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýslubóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslubóknun og umsýslu.

Í Landsbanki Mezzanine Fund og Landsbanki Absolute Return Strategies reiknast umsýslubóknunin daglega sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Í Landsbanki Mezzanine Fund II og Landsbanki Aquila Real Estate Fund reiknast umsýslubóknun sem fast hlutfall af áskriftarloforðum.

Landsbanki Mezzanine Fund.....	2,00%
Landsbanki Mezzanine Fund II.....	1,50% *
Landsbanki Absolute Return Strategies.....	0,55% **
Landsbanki Aquila Real Estate fund.....	2,00% ***

\* Landsbanki Mezzanine Fund II var stofnaður í mars 2006.

\*\* Landsbanki Absolute Return Strategies var stofnaður í nóvember 2006.

\*\*\* Landsbanki Aquila Real Estate Fund var stofnaður í maí 2006. Upphafsbóknun er 2%.

## Skýringar

### 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf.. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2007. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2006. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2006.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok ársins. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Í framsetningu reikningsskilana er afleiðusamningum jafnað saman í árslok. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun í árslok.

### 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi. Aðrar eignir eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast ef áhætta um slíkt er til staðar.

### 1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af samskiptareikningi verðbréfaviðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

### 1.8 Skattamál

Fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að draga úr þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að lágmarka áhættuþætti með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

### 3. Hlutdeildarskírteini

Sjóðir í erlendri mynt eru sýndir með nafnávöxtun á ársgrundvelli í viðkomandi mynt. Ávöxtun einstakra sjóða og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í viðkomandi mynt í lok ársins var sem hér segir:

	Mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Landsbanki Mezzanine Fund.....	GBP	12,94%	15,15%	21,89%	3.601
Landsbanki Mezzanine Fund II *.....	GBP	-	-	-	2.242.000
Landsbanki Absolute Return Strategies**.....	USD	-	-	-	15.685
Landsbanki Aquila Real Estate Fund ***.....	EUR	-	-	-	-

\* Landsbanki Mezzanine Fund II hóf starfsemi í nóvember 2006.

\*\* Landsbanki Absolute Return Strategies hóf starfsemi í nóvember 2006.

\*\*\* Landsbanki Aquila Real Estate Fund var stofnaður í maí 2006 en fyrstu fjárfestingar voru gerðar í mars 2007.

Síðastliðin þrjú ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra sjóða sem hér segir, kaupgengi er birt í erlendri mynt:

	Árslok 2004		Árslok 2005		Árslok 2006	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Kaupgengi hlutd.sk.
Landsb.Mezzanine Fund.....	456.210	96,524	959.088	125,53	705.624	1,409011
Landsb. Mezzanine Fund II .....					309.404	0,992259
Landsb.Absolute Ret. Strat.....					1.146.633	1,029166
Landsb.Aquila Real Estate Fund .....					(134.699)	-
Samtals	456.210		959.088		2.026.961	

## 4. Fjárfestingar - Fagfjárfestasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2006:

## Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2006 Samtals þús. kr.
<b>Landsbanki Mezzanine Fund</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	17.877	0	0	17.877
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	9.639	9.639
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	630.332	630.332
	0	17.877	0	639.971	657.848
<b>Landsbanki Mezzanine Fund II</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	111.860	0	0	111.860
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	606	606
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	197.200	197.200
	0	111.860	0	197.805	309.665
<b>Landsbanki Absolute Return Strategies</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	5.064	0	0	5.064
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	1.143.092	1.143.092
	0	5.064	0	1.143.092	1.148.156
<b>Landsbanki Aquila Real Estate</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	0	0
	0	0	0	0	0

## Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	2006 Samtals %
<b>Landsbanki Mezzanine Fund</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	2,7%	0,0%	0,0%	2,7%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	1,5%	1,5%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	95,8%	95,8%
	0,0%	2,7%	0,0%	97,3%	100,0%
<b>Landsbanki Mezzanine Fund II</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	36,1%	0,0%	0,0%	36,1%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	63,7%	63,7%
	0,0%	36,1%	0,0%	63,9%	100,0%
<b>Landsbanki Absolute Return Strategies</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	0,4%	0,0%	0,0%	0,4%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	99,6%	99,6%
	0,0%	0,4%	0,0%	99,6%	100,0%
<b>Landsbanki Aquila Real Estate</b>					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

## **Landsbanki Private Equity 1**

**Fagjáfrestasjóður með útgáfu skuldabréfa**

**Ársreikningur 2006**

## Rekstrarreikningur ársins 2006

		2006	2005
	Skýr.		
<b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>			
Vextir, verðbætur, gengismunur.....	3	600.897	2.116
Vaxtagjöld.....		(183.416)	(47.314)
	<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	417.481	(45.198)
 <b>Rekstrargjöld</b>			
Umsýsluþóknun.....		26.305	13.927
Annar rekstrarkostnaður.....		3.409	5.030
	<i>Rekstrargjöld alls</i>	29.714	18.957
 <b>Hagnaður (tap) ársins</b>			
		<u>387.767</u>	<u>(64.155)</u>



## Efnahagsreikningur 31. desember 2006

Eignir		2006	2005
<b>Fjárfestingar</b>	5		
Fjárfestingar.....		2.174.070	457.886
Afleiðusamningar.....		0	42.275
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>2.174.070</u>	<u>500.160</u>
Áskriftarloforð.....		2.010.000	1.635.000
<i>Áskriftarloforð alls</i>		<u>2.010.000</u>	<u>1.635.000</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Handbært fé.....		159.312	472.872
Aðrar eignir.....		819	38.674
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>160.131</u>	<u>511.546</u>
<b>Eignir alls</b>		<u><u>4.344.201</u></u>	<u><u>2.646.707</u></u>
<b>Skuldir</b>			
Hlutdeildarskirteini.....		5.475	0
Skuldabréfaútgáfa.....	4	4.234.905	2.638.254
<b>Aðrar skuldir</b>			
Afleiðusamningar.....		77.515	0
Aðrar skuldir.....		26.305	8.452
<i>Aðrar skuldir alls</i>		<u>103.820</u>	<u>8.452</u>
<b>Skuldir alls</b>		<u><u>4.344.201</u></u>	<u><u>2.646.707</u></u>

## Sjóðstreymi ársins 2006

	2006	2005
<b>Rekstrarhreyfingar</b>		
Hreint veltufé frá rekstri:		
Hagnaður (tap) ársins .....	387.767	(64.155)
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:		
Gengismunur .....	119.790	64.155
	<u>507.557</u>	<u>0</u>
Lækkun (hækkun) rekstrartengdra eigna:		
Skammtímakröfur .....	37.855	(38.674)
Hækkun rekstrartengdra skulda:		
Skammtímaskuldir .....	17.853	55.766
	<u>55.708</u>	<u>17.092</u>
<b>Handbært fé frá rekstri</b>	563.265	17.092
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		
Breytingar vegna áskriftarloforða .....	(375.000)	(1.635.000)
Kaupverð verðbréfa .....	(1.716.184)	(500.160)
	<u>(2.091.184)</u>	<u>(2.135.160)</u>
<b>Fjármögnunarahreyfingar</b>		
Hlutdeildarskírteini .....	5.475	0
Breytingar vegna skuldabréfa .....	1.208.884	2.590.941
	<u>1.214.359</u>	<u>2.590.941</u>
<b>(Lækkun) hækkun á handbæru fé</b>	(313.560)	472.872
Handbært fé í byrjun ársins .....	472.872	0
<b>Handbært fé í lok ársins</b>	<u>159.312</u>	<u>472.872</u>

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum króna. Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og er A hluti Landsvaka hf. hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. en sjóðir Landsvaka hf. eru ekki hluti af samstæðu Landsbanka Íslands hf. sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan.

Fagfjárfestastjóðir Landsvaka hf. eru lokaðir sjóðir og eingöngu ætlaðir fyrir stofnfjárfesta. Fagfjárfestastjóðir eru því lokaðir fyrir viðskiptum almennings.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu. Eignastaða í árslok hjá Landbanki Private Equity 1 er samkvæmt stöðuyfirliti á eignum 30 september 2006. Allur uppreikningur miðast við áramótin 2006.

### 1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Sölupóknarir og afgreiðslugjöld eru færð meðal annarra rekstrargjalda.

Arðstekjur eru tekjufærðar þegar ákvörðun aðalfundar um arðgreiðslu í viðkomandi félögum liggur fyrir.

Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjunum í rekstrarreikningi.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi ársins, þann 31. desember 2006.

Í sjóðum skáðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í árslok í tilfelli sjóða færðum í íslenskum krónum.

### 1.3 Umsýslupóknun

Landbanki Private Equity 1 greiðir A-hluta Landsvaka hf. umsýslupóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörslupóknun og umsýslu. Umsýslupóknunin reiknast daglega sem 0,75% af heildareign sjóðsins.

### 1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2007. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

## Skýringar

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2006. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gilti á markaðnum 31. desember 2006.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok ársins. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Í framsetningu reikningsskilana er afleiðusamningum jafnað saman í árslok. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áfföllnum vöxtum og/eða gengismun í árslok.

### 1.6 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi. Aðrar eignir eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast ef áhætta um slíkt er til staðar.

### 1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af samskiptareikningi verðbréfavíðskipta að frádreginni skuld við lánastofnanir.

### 1.8 Skattamál

Fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi EPN skuldabréfaeiganda og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í sjóðunum. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti skv. lögum 94/1996. Þeir eru þó ekki undanþegnir fjármagnstekjuskatti í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur erlendra aðila og ekki eru í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hérlendis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að draga úr þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að lágmarka áhættuþætti með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

	2006	2005
<b>3. Vextir, verðbætur, gengismunur og arður</b>		
Vaxtatekjur.....	15.743	15.465
Gengismunur af mynt.....	83.991	19.553
Gengismunur á verðbréfum.....	501.163	(32.903)
	<u>600.897</u>	<u>2.116</u>

### 4. Skuldabréfaútgáfa

LPE 1 A flokkur 2005.....	323.129	262.676
LPE 1 B flokkur 2005.....	313.172	258.427
LPE 1 C flokkur 2005.....	968.148	325.619
LPE 1 D flokkur 2005.....	296.844	215.213
LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....	670.000	545.000
	<u>2.571.293</u>	<u>1.606.934</u>
LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf.....	1.340.000	1.090.000
Virðisaukning/minnkun EPN flokks v/ heildarafkomu.....	323.612	(58.680)
	<u>4.234.905</u>	<u>2.638.254</u>

### 5. Fjárfestingar - Fagfjárfestasjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar Landsbanka Private Equity 1 og hlutfallsleg skipting í árslok 2006:

Verðbréfaeign - fjárfestingar:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2006 Samtals þús. kr.
<b>Landsbanki Private Equity 1</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	65.143	0	0	65.143
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	2.108.927	2.108.927
	<u>0</u>	<u>65.143</u>	<u>0</u>	<u>2.108.927</u>	<u>2.174.070</u>

#### Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	2006 Samtals %
<b>Landsbanki Private Equity 1</b>					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	3,0%	0,0%	0,0%	3,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	97,0%	97,0%
	<u>0,0%</u>	<u>3,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>97,0%</u>	<u>100,0%</u>

Í lok árs 2006 er engin niðurfærsla í sjóðnum né vanskil á fjárfestingum í Landsbanka Private Equity 1.