

Landsvaki hf

Ársreikningur 2004

Efnisyfirlit

	Bls.		Bls.
Landsvaki hf.		B-hluti	
		Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.	12
Skýrsla stjórnar.....	2	Rekstrarreikningur.....	13-14
Áritun endurskoðenda.....		Efnahagsreikningur.....	15-16
		Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	17-18
		Reikningsskilaaðferðir.....	19-20
A-hluti		Skýringar og sundurliðanir.....	21-24
Ársreikningur rekstrarfélagsins	4	Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.	25
Rekstrarreikningur.....	5	Rekstrarreikningur.....	26
Efnahagsreikningur.....	6-7	Efnahagsreikningur.....	27
Sjóðstreymi.....	8	Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	28
Reikningsskilaaðferðir.....	9	Reikningsskilaaðferðir.....	29-30
Skýringar og sundurliðanir.....	10-11	Skýringar og sundurliðanir.....	31-32
		Fagfjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.	33
		Rekstrarreikningur.....	34
		Efnahagsreikningur.....	35
		Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	36
		Reikningsskilaaðferðir.....	37-38
		Skýringar og sundurliðanir.....	39-40

Skýrsla stjórnar

Árið 2004 var metár hvað varðar stærð og stækkun verðbréfa- og fjárfestingarsjóða hjá Landsvaka hf. Heildarstofn sjóða Landsvaka hf. var um 93,1 ma.kr. um síðustu áramót og ávöxtun sjóða almennt mjög góð.

Landsvaki hf. er að fullu í eigu samstæðu Landsbanka Íslands hf og er Landsvaki hf. hluti af samstæðureikningi bankans. Landsvaki hf. er sérhæft félag á sviði eignastýringar og rekstrar verðbréfasjóða, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða. Á árinu 2004 var gerð skipulagsbreyting á rekstri Landsvaka hf. þannig að eignastýring safna þriðja aðila, s.s. lífeyrissjóða var flutt frá Landsvaka til móðufélagsins, Landsbankans. Eftir þá breytingu einskorðast rekstur Landsvaka hf. við rekstur verðbréfa, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóða. Þessi breyting hefur óveruleg áhrif á afkomu og efnahag Landsvaka hf. Samhliða þessum breytingum tók Sigurður Óli Hákonarson við starfi framkvæmdastjóra af Styrmi Þ. Bragasynti.

Tveir nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu 2004, Vísitölubréf, sem er verðbréfasjóður sem fjárfestir í hlutabréfum Úrvalsvísitölu Kauphallar Íslands og Landsbanki Mezzanine Fund sem er fagfjárfestasjóður sem fjárfestir í alþjóðlegum millilagslánnum fyrirtækja. Þá var fjórum sjóðsdeildum lokað á árinu, en það voru Fjárvörsludeildir 1-4.

Hlutfé félagsins nam í árslok 21 mkr. og var það allt í eigu Landsbankasamstæðunnar og eigið fé félagsins í árslok nam 95,5 mkr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki var 30,05% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%.

Hagnaður af rekstri félagsins á árinu 2004 var 66,9 mkr. samkvæmt rekstrarreikningi. Stjórn félagsins leggur til að 100% arður af nafnvirði hlutfjár verði greiddur til hluthafa vegna rekstrarársins 2004 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 2004 með undirritun sinni.

Reykjavík, 4. mars 2005

Í stjórn félagsins

Stefán H. Stefánsson

Erla H. Aðalgeirsdóttir

Þórir Ö. Ingólfsson

Framkvæmdastjóri

Sigurður Ó. Hákonarson

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf.

Við höfum endurskoðað ársreikning Landsvaka hf. fyrir árið 2004. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluti og B-hluti. A-hluti nær yfir rekstrarfélagið en B-hluti nær yfir Verðbréfasjóði Landsvaka hf., Fjárfestingarsjóði Landsvaka hf og Fagfjárfestasjóð Landsvaka hf. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, yfirlit um reikningsskilaaðferðir og skýringar nr. 1-6 fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um reikningsskilaaðferðir og skýringar nr. 1-4 fyrir Verðbréfasjóði Landsvaka hf., Fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og Fagfjárfestasjóð Landsvaka hf. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. 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 skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg vissa fáiast um að ársreikningurinn sé án verulegra annmarka. Endurskoðunin, sem tekur mið af mati okkar á mikilvægi einstakra þátta og áhættu, felur í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og 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 félagsins og sjóðanna á árinu 2004, efnahag þess 31. desember 2004 og breytingu á handbæru fé félagsins og hreinni eign sjóðanna á árinu 2004, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 4. mars 2005

PricewaterhouseCoopers hf.

Hjalti Schioth

Davíð Einarsson

Ársreikningur rekstrarfélagsins

A-hluti

Rekstrarreikningur ársins 2004

	Skýringar	2004	2003
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun		875.175	539.930
Fjármunatekjur	1	1.105	1.630
Aðrar rekstrartekjur		599	6.464
		<u>876.879</u>	<u>548.023</u>
		Heildartekjur	
Fjármagnsgjöld	1	(14)	(45)
		<u>876.865</u>	<u>547.978</u>
		Hreinar rekstrartekjur	
 Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	53.138	73.120
Annar rekstrarkostnaður		741.470	444.459
		<u>794.608</u>	<u>517.579</u>
Hagnaður fyrir skatta		82.257	30.399
Tekju- og eignarskattur	5	(15.345)	(5.975)
Hagnaður ársins		<u><u>66.912</u></u>	<u><u>24.424</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

Eignir	Skýringar	2004	2003
Verðbréf			
Verðbréf með breytilegum tekjum		0	17.111
Kröfur			
Kröfur á tengd félög		252.522	177.333
Aðrar kröfur		0	84
		<u>252.522</u>	<u>177.418</u>
Aðrar eignir			
Bankainnstæður		270.995	47.051
Eignir samtals		<u><u>523.517</u></u>	<u><u>241.580</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

Eigið fé og skuldir	Skýringar	2004	2003
Eigið fé	3,4		
Hlutafé		21.000	16.000
Lögbundinn varasjóður		5.250	2.442
Óráðstafað eigið fé		69.215	75.112
		<u>95.465</u>	<u>93.554</u>
 Skuldir			
<i>Skammtímaskuldir:</i>			
Skuldir við Landsbanka Íslands		209.110	142.050
Reiknaðir skattar	5	15.345	5.975
Fyrirframinnheimtar tekjur		202.640	0
Aðrar skuldir		956	0
		<u>428.052</u>	<u>148.026</u>
 Skuldir samtals		428.052	148.026
 Eigið fé og skuldir samtals		<u>523.517</u>	<u>241.580</u>
 Aðrar upplýsingar	6		

Sjóðstreymi ársins 2004

	Skýringar	2004	2003
Rekstrarhreyfingar			
Hreint veltufé frá rekstri:			
Hagnaður ársins	3	66.912	24.424
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Gengismunur		(1.099)	(1.619)
		<u>65.812</u>	<u>22.805</u>
Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:			
Skammtímakröfur		(75.104)	(23.456)
Hækkun (lækkun) rekstartengdra skulda:			
Skammtímaskuldir		280.026	40.457
		<u>204.922</u>	<u>17.001</u>
Handbært fé frá rekstri		270.734	39.806
Fjárfestingahreyfingar			
Sóluverð verðbréfa			
		18.210	0
		<u>18.210</u>	<u>0</u>
Fjármögnunarhreyfingar			
	3		
Innborgað hlutafé		5.000	0
Greiddur arður		(70.000)	0
		<u>(65.000)</u>	<u>0</u>
Hækkun á handbæru fé		223.945	39.806
Handbært fé í byrjun ársins		47.051	7.244
Handbært fé í árslok		<u><u>270.995</u></u>	<u><u>47.051</u></u>

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Landsvaka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan, að öðru leyti en því sem fram kemur hér á eftir.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á einstökum liðum ársreikningsins. Raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir geta 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. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestingarsjóðs.

Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en ársreikningur B-hluta er ekki hluti ársreiknings bankans vegna eðli starfseminnar.

Rekstrarreikningur

Umsýslupóknanir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestingarsjóðir 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 sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs.

Efnahagsreikningur

Kröfur og skammtímaskuldir

Kröfur og skammtímaskuldir eru færðar á nafnverði. Engar niðurfærslur eru vegna krafna.

Handbært fé

Handbært fé og jafngildi þess eru færð í efnahagsreikning á kostnaðarverði. Handbært fé samkvæmt sjóðstreymi samanstandur af sjóði, óbundnum bankainnstæðum, skammtímaverðbréfum til skemmri tíma en 3ja mánaða að frádregnum yfirdrætti á bankareikningum. Yfirdrættir á bankareikningum eru sýndir meðal skammtímaskulda í efnahagsreikningi.

Fyrirframinnheimtar tekjur

Eru tekjur er hafa verið greiddar fyrirfram til ársins 2009. Tekjurnar eru færðar á nafnverði og verða tekjur-færðar línulega eða út líftíma samnings.

Skýringar

1. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur greinast þannig:	2004	2003
Vaxtatekjur og verðbætur.....	6	11
Gengismunur af verðbréfaeign.....	1.099	1.619
	<u>1.105</u>	<u>1.630</u>
Fjármagnsgjöld greinast þannig:		
Vaxtagjöld og verðbætur.....	14	45

2. Laun og launatengd gjöld

Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2004	2003
Laun.....	45.188	60.701
Launatengd gjöld.....	7.950	12.419
	<u>53.138</u>	<u>73.120</u>

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í árslok	6,0	7,0
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	6,5	7,6

Laun framkvæmdastjóra námu samtals 9.6 milljónum króna á árinu 2004. Ekki voru greidd laun fyrir setu í stjórn á árinu 2004.

3. Eigið fé

Hlutafé

Heildarhlutafé félagsins nam í árslok 2004 kr. 21.000.000 og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut af nafnverði. Á árinu 2004 var hlutafélagisins aukið um 5 milljónir króna og var hlutafé greitt inn á genginu 1.0. Á árinu 2004 var greiddur út arður úr félaginu að andvirði 70 milljónir króna.

Lögbundinn varasjóður

Lagt var í varasjóð 5% hlutfall af hagnaði í samræmi við ákvæði hlutafélagalaga.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum

	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Jöfnuður 1/1.....	16.000	2.442	75.112	93.554
Nýtt hlutafé.....	5.000			5.000
Framlag í lögbundinn varasjóð.....		2.808	(2.808)	0
Útgreiðsla arðs.....			(70.000)	(70.000)
Hagnaður ársins.....			66.912	66.912
Jöfnuður 31/12.....	<u>21.000</u>	<u>5.250</u>	<u>69.215</u>	<u>95.465</u>

Skýringar

4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 30,05% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig (fjárhæðir í þús. kr.):

Áhættugrunnur.....	305.921
Eigið fé.....	94.994
Eiginfjárlutfall.....	30,05%

5. Skattar

Opinber gjöld vegna rekstrarársins 2004 hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn. Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu.

6. Aðrar upplýsingar

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu Landsvaka hf. var í árslok 93.154 milljónir króna.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	<u>Fjárvarsla 1</u>	<u>Fjárvarsla 2</u>	<u>Fjárvarsla 3</u>	<u>Fjárvarsla 4</u>	<u>Vísitölubréf</u>	<u>Landsb. Global</u>
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld						
Vextir, verðbætur, gengism. og arður.....	1.885	2.862	1.949	543	(85.806)	(16.379)
Önnur vaxtagjöld.....	(1)	(20)	(1)	(20)	(1.353)	(982)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	<u>1.884</u>	<u>2.842</u>	<u>1.948</u>	<u>523</u>	<u>(87.159)</u>	<u>(17.361)</u>
Önnur rekstrargjöld						
Umsýslupóknun.....	168	306	472	116	1.833	64.348
Annar rekstrarkostnaður.....	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>
<i>Önnur rekstrargjöld alls</i>	<u>168</u>	<u>306</u>	<u>472</u>	<u>116</u>	<u>1.833</u>	<u>64.348</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	<u>1.716</u>	<u>2.536</u>	<u>1.476</u>	<u>407</u>	<u>(88.992)</u>	<u>(81.709)</u>

Rekstrarreikningur ársins 2004

Markaðsbréf 1	Markaðsbréf 2	Markaðsbréf 3	Markaðsbréf 4	Reiðubréf	Skuldabrsj.	Sparibréf	2004 Samtals	2003 Samtals
764.967	871.865	287.317	482.878	507.262	310.527	1.205.818	4.335.689	3.415.353
(3.972)	(5.046)	(3.302)	(3.638)	(3.259)	(4.197)	(7.072)	(32.862)	(38.906)
<u>760.995</u>	<u>866.820</u>	<u>284.015</u>	<u>479.240</u>	<u>504.003</u>	<u>306.331</u>	<u>1.198.746</u>	<u>4.302.827</u>	<u>3.376.447</u>
62.751	63.552	16.299	22.862	55.736	25.635	125.895	439.974	290.174
22	25	15	17	18	17	0	115	3.215
<u>62.773</u>	<u>63.576</u>	<u>16.314</u>	<u>22.879</u>	<u>55.754</u>	<u>25.652</u>	<u>125.895</u>	<u>440.088</u>	<u>293.389</u>
<u>698.222</u>	<u>803.243</u>	<u>267.701</u>	<u>456.361</u>	<u>448.249</u>	<u>280.679</u>	<u>1.072.851</u>	<u>3.862.739</u>	<u>3.083.057</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

Skýringar	Fjárvarsla 1	Fjárvarsla 2	Fjárvarsla 3	Fjárvarsla 4	Vísitölubréf	Landsb. Global
Eignir						
Fjárfestingar	4					
Fjármálagerningar með föstum tekjum.....	1	0	0	0	0	169.830
Hlutabréf.....		0	0	0	833.508	85.431
Hlutdeildarskírteini.....		0	0	0	0	3.757.665
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>833.508</u>	<u>4.012.926</u>
Aðrar eignir						
Bankainnstæður.....		0	0	0	6.705	18.633
Aðrar eignir.....		0	0	0	2	0
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.707</u>	<u>18.633</u>
Eignir alls		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>840.215</u></u>	<u><u>4.031.559</u></u>
Skuldir						
Hlutdeildarskírteini	2	0	0	0	820.904	4.012.653
Aðrar skuldir	3					
Skuldir við banka.....		0	0	0	0	0
Aðrar skuldir.....		0	0	0	19.311	18.906
<i>Aðrar skuldir alls</i>		<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.311</u>	<u>18.906</u>
Skuldir alls		<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>0</u></u>	<u><u>840.215</u></u>	<u><u>4.031.559</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

<u>Markaðsbréf 1</u>	<u>Markaðsbréf 2</u>	<u>Markaðsbréf 3</u>	<u>Markaðsbréf 4</u>	<u>Reiðubréf</u>	<u>Skuldabr.sj.</u>	<u>Sparibréf</u>	<u>2004 Samtals</u>	<u>2003 Samtals</u>
9.405.834	4.809.346	1.920.921	2.627.371	5.132.948	2.421.879	19.166.466	45.654.594	38.330.873
0	0	0	0	0	0	0	918.939	0
0	0	0	0	0	0	0	3.757.665	4.243.854
<u>9.405.834</u>	<u>4.809.346</u>	<u>1.920.921</u>	<u>2.627.371</u>	<u>5.132.948</u>	<u>2.421.879</u>	<u>19.166.466</u>	<u>50.331.198</u>	<u>42.574.728</u>
181.113	38.285	74.768	39.238	59.508	188.082	1.129.703	1.736.035	222.793
111.644	4.115	1.182	10.342	1.384	1.523	47.622	177.814	70.937
<u>292.757</u>	<u>42.400</u>	<u>75.950</u>	<u>49.580</u>	<u>60.891</u>	<u>189.605</u>	<u>1.177.325</u>	<u>1.913.849</u>	<u>293.730</u>
<u>9.698.591</u>	<u>4.851.746</u>	<u>1.996.871</u>	<u>2.676.951</u>	<u>5.193.839</u>	<u>2.611.483</u>	<u>20.343.791</u>	<u>52.245.047</u>	<u>42.868.458</u>
9.678.895	4.834.440	1.993.332	2.671.394	5.177.036	2.604.796	20.308.871	52.102.320	42.766.580
0	0	0	0	0	0	0	0	9.040
19.696	17.307	3.539	5.557	16.803	6.688	34.920	142.729	92.837
<u>19.696</u>	<u>17.307</u>	<u>3.539</u>	<u>5.557</u>	<u>16.803</u>	<u>6.688</u>	<u>34.920</u>	<u>142.729</u>	<u>101.878</u>
<u>9.698.591</u>	<u>4.851.746</u>	<u>1.996.871</u>	<u>2.676.951</u>	<u>5.193.839</u>	<u>2.611.484</u>	<u>20.343.791</u>	<u>52.245.048</u>	<u>42.868.458</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	<u>Fjárvarsla 1</u>	<u>Fjárvarsla 2</u>	<u>Fjárvarsla 3</u>	<u>Fjárvarsla 4</u>	<u>Vísitöluþréf</u>	<u>Landsb. Global</u>
Rekstrarhreyfingar						
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	1.716	2.536	1.476	407	(88.992)	(81.709)
Fjármögnunarahreyfingar						
Seld hlutdeildarskírteini.....	2.866	1.921	0	0	916.582	282.988
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	<u>(26.486)</u>	<u>(43.706)</u>	<u>(69.338)</u>	<u>(25.821)</u>	<u>(6.686)</u>	<u>(351.422)</u>
	(23.621)	(41.785)	(69.338)	(25.821)	909.896	(68.434)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	(21.905)	(39.250)	(67.862)	(25.414)	820.904	(150.143)
Hrein eign í ársbyrjun	21.905	39.250	67.862	25.414	0	4.162.796
Hrein eign í árslok	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>820.904</u>	<u>4.012.653</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

<u>Markaðsbréf 1</u>	<u>Markaðsbréf 2</u>	<u>Markaðsbréf 3</u>	<u>Markaðsbréf 4</u>	<u>Reiðubréf</u>	<u>Skuldabr.sj.</u>	<u>Sparibréf</u>	<u>2004</u> Samtals	<u>2003</u> Samtals
698.222	803.243	267.701	456.361	448.249	280.679	1.072.851	3.862.739	3.083.057
14.977.854 (11.089.754)	7.363.935 (8.592.616)	2.986.874 (4.177.273)	3.624.320 (5.425.760)	9.129.801 (8.048.387)	446.196 (4.736.468)	11.313.654 (2.980.272)	51.046.990 (45.573.991)	42.306.545 (28.142.382)
<u>3.888.100</u>	<u>(1.228.681)</u>	<u>(1.190.400)</u>	<u>(1.801.440)</u>	<u>1.081.414</u>	<u>(4.290.272)</u>	<u>8.333.381</u>	<u>5.472.999</u>	<u>14.164.164</u>
4.586.322	(425.438)	(922.699)	(1.345.079)	1.529.663	(4.009.593)	9.406.232	9.335.738	17.247.220
5.092.573	5.259.877	2.916.031	4.016.473	3.647.373	6.614.388	10.902.638	42.766.581	25.519.360
<u>9.678.895</u>	<u>4.834.440</u>	<u>1.993.332</u>	<u>2.671.394</u>	<u>5.177.036</u>	<u>2.604.796</u>	<u>20.308.871</u>	<u>52.102.320</u>	<u>42.766.580</u>

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Landsvaka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan, að öðru leyti en því sem fram kemur hér á eftir.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á einstökum liðum ársreikningsins. Raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir geta 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. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóðs Landsvaka hf.

Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en ársreikningur B hluta er ekki hluti ársreiknings bankans vegna eðli starfseminnar.

Rekstrarreikningur

Í lok ársins 2004 annaðist Landsvaki hf. rekstur 9 verðbréfasjóða. Gengi hvers sjóðs er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í deildunum.

Á fjórða ársfjórðungi ársins 2004 var stofnaður nýr verðbréfasjóður, Vísitölubréf. Markmið sjóðsins að endurspegla Úrvalsvísitölu Kauphallar Íslands, ICEX-15.

Fjárvarsla 1, Fjárvarsla 2, Fjárvarsla 3 og Fjárvarsla 4 voru starfræktir fram á 3ja ársfjórðung 2004 og eru að fullu uppgerðir í árslok 2004.

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 vaxtagjalda.

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.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónar á gengi viðskiptadags. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu.

Reikningsskilaaðferðir

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 eign hvers sjóðs sem hér segir:

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

Efnahagsreikningur

Fjárfestingar

Fjármálagerningar með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á dagslokagengi í árslok. Virði annarra fjármálagerna 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.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok.

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. Allir verðbréfasjóðir Landsvaka hf., að undanskildum Sparibréfum og Skuldabréfasjóði Landsbankans, mynda eignarskattstofn hjá einstaklingum. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn og eru bréfin metin á markaðsverði til eignarskatts.

Skýringar

1. Fjárfestingar

Vegna þeirrar áhættu sem tengd er starfsemi félagsins eru fjárfestingar færðar niður í árslok um 18,8 milljón króna. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða, heldur er myndaður mótreikningur sem færður er til frádráttar fjárfestingum í efnahagsreikningi. Þar sem engin vanskil eru á fjárfestingum í árslok 2004, er eingöngu um að ræða almennar niðurfærslur, samanber 5. gr. reglugerðar nr. 792/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Niðurfærslur greinast þannig:

	31/12 2004
Almennar niðurfærslur	18.821
Sértækar niðurfærslur	<u>0</u>
	<u>18.821</u>

Engar kröfur voru afskrifaðar endanlega á árinu.

2. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun einstakra deilda félagsins á ársgrundvelli og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina (í þúsundum króna) í árslok var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Vísitölubréf.....				932.369
Landsb. Global Equity Fund.....	-16,3%	-14,4%	-5,9%	5.774
Markaðsbréf 1.....	5,2%	5,4%	5,1%	5.431.479
Markaðsbréf 2.....	5,2%	7,4%	7,0%	2.776.818
Markaðsbréf 3.....	7,2%	10,0%	9,8%	1.129.367
Markaðsbréf 4.....	10,7%	12,8%	12,7%	1.472.654
Reiðubréf.....	2,6%	4,6%	4,1%	1.559.818
Skuldabréfasjóður.....	5,4%	8,6%	7,2%	668.239
Sparibréf.....	3,3%	5,3%	5,1%	13.077.186

Þar sem Vísitölubréf hefur einungis verið starfræktur í tæpa þrjú mánuði í árslok 2004 er ekki unnt að birta raunávöxtun fyrir hann hér fyrir ofan.

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

	Árslok 2002		Árslok 2003		Árslok 2004	
	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.
Fjárvarsla 1.....	72.698	1,07500	21.905	1,18500	0	
Fjárvarsla 2.....	71.751	0,87300	39.250	0,98400	0	
Fjárvarsla 3.....	83.780	0,60800	67.862	0,66300	0	
Fjárvarsla 4.....	41.617	0,62300	25.414	0,68900	0	
Vísitölubréf.....					820.904	0,88070
Landsb. Global Equity Fund.....			4.162.796	713,37000	4.012.653	697,89000
Markaðsbréf 1.....	3.392.709	1,49600	5.092.573	1,63100	9.678.895	1,78200
Markaðsbréf 2.....	2.273.531	1,41300	5.259.877	1,56400	4.834.440	1,74100
Markaðsbréf 3.....	2.994.206	1,37500	2.916.031	1,54700	1.993.332	1,76500
Markaðsbréf 4.....	5.994.166	1,37200	4.016.473	1,54800	2.671.394	1,81400
Reiðubréf.....	897.725	2,83200	3.647.373	3,06500	5.177.036	3,31900
Skuldabréfasjóður.....	5.061.722	3,16900	6.614.388	3,50000	2.604.795	3,89800
Sparibréf.....	4.635.455	1,29300	10.902.638	1,42200	20.308.871	1,55300
Samtals	25.519.360		42.766.580		52.102.319	

Fjárvarsla 1-4, Landsbankinn Global Equity Fund og Sparibréf eru ekki skráð í Kauphöll Íslands.

Skýringar

3. 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.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum deildum félagsins í árslok 2004.

Vísitölubréf	2,30%
Landsbankinn Global Equity Fund	0,47%
Markaðsbréf 1	0,20%
Markaðsbréf 2	0,36%
Markaðsbréf 3	0,18%
Markaðsbréf 4	0,21%
Reiðubréf	0,32%
Skuldabréfasjóður	0,26%
Sparibréf	0,17%

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar framhald

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	Samtals þús. kr.
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	833.508	0	833.508
	0	0	833.508	0	833.508
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	85.431	169.830	255.261
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	3.757.665	0	0	3.757.665
	0	3.757.665	85.431	169.830	4.012.926
Markaðsbréf 1					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	6.198.119	0	0	2.485.992	8.684.111
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	398.840	398.840
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	322.883	322.883
	6.198.119	0	0	3.207.715	9.405.834
Markaðsbréf 2					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.223.244	0	0	1.285.433	4.508.677
Aðrir fjármálagerningar	146.627	0	0	154.042	300.669
	3.369.871	0	0	1.439.475	4.809.346
Markaðsbréf 3					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.441.056	0	0	423.006	1.864.062
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	56.859	56.859
	1.441.056	0	0	479.865	1.920.921
Markaðsbréf 4					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.165.254	0	0	450.969	2.616.222
Aðrir fjármálagerningar	11.149	0	0	0	11.149
	2.176.403	0	0	450.969	2.627.371
Reiðubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.796.624	0	0	2.928.917	4.725.542
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	98.690	98.690
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	308.716	308.716
	1.796.624	0	0	3.336.324	5.132.948
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.421.879	0	0	0	2.421.879
	2.421.879	0	0	0	2.421.879
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	19.166.466	0	0	0	19.166.466
	19.166.466	0	0	0	19.166.466

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar framhald

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	Samtals
	%	%	%	%	%
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	100,0%	0,0%	100,0%
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	2,1%	4,2%	6,4%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	93,6%	0,0%	0,0%	93,6%
	0,0%	93,6%	2,1%	4,2%	100,0%
Markaðsbréf 1					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	65,9%	0,0%	0,0%	26,4%	92,3%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	4,2%	4,2%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	3,4%	3,4%
	65,9%	0,0%	0,0%	34,1%	100,0%
Markaðsbréf 2					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	67,0%	0,0%	0,0%	26,7%	93,7%
Aðrir fjármálagerningar	3,0%	0,0%	0,0%	3,2%	6,3%
	70,1%	0,0%	0,0%	29,9%	100,0%
Markaðsbréf 3					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	75,0%	0,0%	0,0%	22,0%	97,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	3,0%	3,0%
	75,0%	0,0%	0,0%	25,0%	100,0%
Markaðsbréf 4					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	82,4%	0,0%	0,0%	17,2%	99,6%
Aðrir fjármálagerningar	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,4%
	82,8%	0,0%	0,0%	17,2%	100,0%
Reiðubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	35,0%	0,0%	0,0%	57,1%	92,1%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	1,9%	1,9%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	6,0%	6,0%
	35,0%	0,0%	0,0%	65,0%	100,0%
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	<u>Fyrirtækjabréf</u>	<u>Úrvalsbréf</u>	<u>Peningabréf</u>	<u>2004</u> Samtals	<u>2003</u> Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld					
Vextir, verðbætur, gengism. og arður.....	1.564.443	2.423.050	1.153.483	5.140.976	2.562.953
Önnur vaxtagjöld.....	(6.173)	(45.102)	(8.689)	(59.964)	(32.348)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	<u>1.558.271</u>	<u>2.377.948</u>	<u>1.144.793</u>	<u>5.081.012</u>	<u>2.530.605</u>
Önnur rekstrargjöld					
Umsýsluþóknun.....	133.440	74.594	123.904	331.938	161.604
Annar rekstrarkostnaður.....	89	17	38	144	1.129
<i>Önnur rekstrargjöld alls</i>	<u>133.528</u>	<u>74.611</u>	<u>123.942</u>	<u>332.082</u>	<u>162.732</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	<u>1.424.742</u>	<u>2.303.337</u>	<u>1.020.851</u>	<u>4.748.930</u>	<u>2.367.872</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýringar	<u>Fyrirtækjabréf</u>	<u>Úrvalsbréf</u>	<u>Peningabréf</u>	<u>2004 Samtals</u>	<u>2003 Samtals</u>
Eignir						
<i>Fjárfestingar</i>						
Fjármálagerningar með föstum tekjum.....	1	20.060.429	0	15.498.950	35.559.380	14.304.793
Hlutabréf.....		0	3.365.648	0	3.365.648	3.709.010
Hlutdeildarskírteini.....		0	0	0	0	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>20.060.429</u>	<u>3.365.648</u>	<u>15.498.950</u>	<u>38.925.027</u>	<u>18.013.803</u>
<i>Aðrar eignir</i>						
Bankainnstæður.....		28.003	279.985	305.776	613.763	1.584.256
Aðrar eignir.....		11.785	760	899.934	912.479	163
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>39.788</u>	<u>280.745</u>	<u>1.205.709</u>	<u>1.526.242</u>	<u>1.584.418</u>
<i>Eignir alls</i>		<u>20.100.217</u>	<u>3.646.393</u>	<u>16.704.660</u>	<u>40.451.269</u>	<u>19.598.221</u>
Skuldir						
<i>Hlutdeildarskírteini</i>	2	20.042.753	3.335.152	16.672.688	40.050.593	19.537.552
<i>Aðrar skuldir</i>	3					
Aðrar skuldir.....		57.464	311.241	31.972	400.676	60.670
<i>Skuldir alls</i>		<u>20.100.217</u>	<u>3.646.393</u>	<u>16.704.660</u>	<u>40.451.269</u>	<u>19.598.221</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	<u>Fyrirtækjabréf</u>	<u>Úrvalsbréf</u>	<u>Peningabréf</u>	<u>2004 Samtals</u>	<u>2003 Samtals</u>
Rekstrarhreyfingar					
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	1.424.742	2.303.337	1.020.851	4.748.930	2.367.872
Fjármögnunarhreyfingar					
Seld hlutdeildarskírteini.....	23.212.610	2.484.672	122.682.885	148.380.168	66.395.684
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	<u>(10.008.954)</u>	<u>(5.385.456)</u>	<u>(117.221.645)</u>	<u>(132.616.056)</u>	<u>(63.418.012)</u>
	13.203.656	(2.900.784)	5.461.239	15.764.112	2.977.673
Hækkun á hreinni eign	14.628.398	(597.447)	6.482.091	20.513.042	5.345.545
Hrein eign í ársbyrjun	5.414.355	3.932.599	10.190.597	19.537.551	14.192.008
Hrein eign í árslok	<u>20.042.753</u>	<u>3.335.152</u>	<u>16.672.688</u>	<u>40.050.593</u>	<u>19.537.552</u>

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Landsvaka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan, að öðru leyti en því sem fram kemur hér á eftir.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á einstökum liðum ársreikningsins. Raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir geta 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. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins og B-hluti nær til verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestasjóðs Landsvaka hf.

Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en ársreikningur B-hluta er ekki hluti ársreiknings bankans vegna eðli starfseminnar.

Rekstrarreikningur

Í lok ársins 2004 annaðist Landsvaki hf. rekstur 3 fjárfestingarsjóða. Gengi hvers sjóðs er reiknað daglega og geta fjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun hvers sjóðs rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í deildunum.

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

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.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónar á gengi viðskiptadags. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu.

Reikningsskilaaðferðir

Umsýsluþóknun

Fjárfestingarsjóðir 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 eign hvers sjóðs sem hér segir:

Fyrirtækjabréf.....	1,00%
Úrvalsbréf.....	1,60%
Peningabréf.....	0,70%

Efnahagsreikningur

Fjárfestingar

Fjármálagerningar með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á dagslokagengi í árslok. Virði annarra fjármálagerninga 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.

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.

Skattamál

Fjárfestingarsjóðir 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. Allir fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf. mynda eignarskattstofn hjá einstaklingum. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn og eru bréfin metin á markaðsverði til eignarskatts.

Skýringar

1. Fjárfestingar

Vegna þeirrar áhættu sem tengd er starfsemi félagsins eru fjárfestingar færðar niður í árslok um 66,5 milljón króna. Hér er ekki um endanlega afskrift að ræða, heldur er myndaður mótreikningur sem færður er til frádráttar fjárfestingum í efnahagsreikningi. Þar sem engin vanskil eru á fjárfestingum í árslok 2004, er eingöngu um að ræða almennar niðurfærslur, samanber 5. gr. reglugerðar nr. 792/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Niðurfærslur greinast þannig:

	31/12 2004
Almennar niðurfærslur	66.476
Sértækar niðurfærslur	0
	<u>66.476</u>

Engar kröfur voru afskrifaðar endanlega á árinu.

2. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun einstakra deilda félagsins á ársgrundvelli og heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í árslok var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Fyrirtækjabréf.....	5,9%	6,1%	7,7%	1.667.242
Úrvalsbréf.....	-43,1%	26,1%	49,1%	1.262.568
Peningabréf.....	1,1%	3,3%	2,0%	537.724

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

	Árslok 2002		Árslok 2003		Árslok 2004	
	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.
Fyrirtækjabréf.....	2.325.203	2,94700	5.414.355	3,25400	20.042.753	3,64500
Úrvalsbréf.....	2.631.433	1,08600	3.932.599	1,70300	3.335.152	2,63900
Peningabréf.....	9.235.371	17,98400	10.190.597	18,94200	16.672.688	20,09100
Samtals	<u>14.192.007</u>		<u>19.537.552</u>		<u>40.050.593</u>	

3. 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.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum deildum félagsins í árslok 2004.

Fyrirtækjabréf	0,29%
Úrvalsbréf	8,54%
Peningabréf	0,19%

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar framhald

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	Samtals þús. kr.
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	368.126	0	0	18.639.893	19.008.018
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	99.140	99.140
Aðrir fjármálagerningar	51.415	0	0	901.856	953.271
	<u>419.540</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>19.640.889</u>	<u>20.060.429</u>

Úrvalsbréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	3.332.648	0	3.332.648
Aðrir fjármálagerningar	0	0	33.000	0	33.000
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.365.648</u>	<u>0</u>	<u>3.365.648</u>

Peningabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	123.428	0	0	10.315.522	10.438.950
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	3.776.700	3.776.700
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	1.283.300	1.283.300
	<u>123.428</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>15.375.523</u>	<u>15.498.950</u>

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	Samtals %
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1,8%	0,0%	0,0%	92,9%	94,8%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	0,5%	0,5%
Aðrir fjármálagerningar	0,3%	0,0%	0,0%	4,5%	4,8%
	<u>2,1%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>97,9%</u>	<u>100,0%</u>

Úrvalsbréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	99,0%	0,0%	99,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	1,0%	0,0%	1,0%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>

Peningabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,8%	0,0%	0,0%	66,6%	67,4%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	24,4%	24,4%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	8,3%	8,3%
	<u>0,8%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>99,2%</u>	<u>100,0%</u>

Fagfjárfestasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2004

Rekstrarreikningur ársins 2004

	<u>Landsbanki Mezzanine Fund</u>	<u>2004 Samtals</u>
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld		
Vextir, verðbætur, gengism. og arður.....	(15.966)	(15.966)
Önnur vaxtagjöld.....	(15)	(15)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	<u>(15.981)</u>	<u>(15.981)</u>
Önnur rekstrargjöld		
Umsýslupóknun.....	1.807	1.807
Annar rekstrarkostnaður.....	0	0
<i>Önnur rekstrargjöld alls</i>	<u>1.807</u>	<u>1.807</u>
 Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	 <u><u>(17.788)</u></u>	 <u><u>(17.788)</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2004

	Skýringar	Landsbanki Mezzanine Fund	2004 Samtals
Eignir			
Fjárfestingar	4		
Fjármálagerningar með föstum tekjum.....		0	0
Hlutabréf.....		0	0
Hlutdeildarskírteini.....		0	0
Aðrir fjármálagerningar.....	1	452.197	452.197
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>452.197</u>	<u>452.197</u>
Aðrar eignir			
Bankainnstæður.....		3.467	3.467
Aðrar eignir.....		2.352	2.352
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>5.819</u>	<u>5.819</u>
Eignir alls		<u>458.016</u>	<u>458.016</u>
Skuldir			
Hlutdeildarskírteini	2	456.210	456.210
Aðrar skuldir	3		
Aðrar skuldir.....		1.807	1.807
Skuldir alls		<u>458.016</u>	<u>458.016</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2004

	Landsbanki Mezzanine Fund	2004 Samtals
Rekstrarhreyfingar		
Hagnaður (tap)ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	(17.788)	(17.788)
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini.....	473.998	473.998
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	0	0
	<u>473.998</u>	<u>473.998</u>
Hækkun á hreinni eign	456.210	456.210
Hrein eign í ársbyrjun	0	0
Hrein eign í árslok	<u><u>456.210</u></u>	<u><u>456.210</u></u>

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

Ársreikningur Landsvaka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og árið á undan, að öðru leyti en því sem fram kemur hér á eftir.

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á einstökum liðum ársreikningsins. Raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir geta 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. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til verðbréfasjóða, fjárfestingarsjóða og fagfjárfestisjóðs Landsvaka hf.

Landsvaki hf. er dótturfélag Landsbanka Íslands hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en ársreikningur B-hluta er ekki hluti ársreiknings bankans vegna eðli starfseminnar.

Rekstrarreikningur

Í lok ársins 2004 annaðist Landsvaki hf. rekstur eins fagfjárfestisjóðs. Hann tók til starfa á fjórða ársfjórðungi 2004. Gengi sjóðsins er reiknað að lágmarki einu sinni í mánuði og geta fagfjárfestar keypt hluti í sjóðunum og fá hlutdeildarskírteini til staðfestingar á eign sinni. Ávöxtun sjóðsins rennur óskipt til viðkomandi hlutdeildarskírteinishafa og því safnast enginn óúthlutaður hagnaður fyrir í deildinni.

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 vaxtagjalda.

Gengismunur vegna verðbréfa er færður til tekna miðað við síðasta skráða kaupgengi ársins.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í íslenskar krónar á gengi viðskiptadags. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu.

Reikningsskilaaðferðir

Umsýsluþóknun

Fagfjárfestasjóður B-hluta Landsvaka hf. greiðir 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:

Landsbanki Mezzanine Fund.....	2,00%
--------------------------------	-------

Efnahagsreikningur

Fjárfestingar

Fjármálagerningar með breytilegum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á dagslokagengi í árslok. Virði annarra fjármálagerninga með breytilegum 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.

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. Fjárfestar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði bréfanna við innlausn. Hjá lögaðilum telst hagnaður eða tap af hlutdeildarskírteinum til skattskyldra tekna eða frádráttarbærra gjalda óháð innlausn og eru bréfin metin á markaðsverði til eignarskatts.

Skýringar

1. Fjárfestingar

Í árslok er engin niðurfærsla í sjóðnum né engin vanskil á fjárfestingum.

2. Hlutdeildarskírteini

Í árslok 2004 hefur Landsbanki Mezzanine Fund aðeins verið starfræktur í tæpa þrjá mánuði og því er ekki unnt að birta raunávöxtun síðustu 3, 6 eða 12 mánuði.

Heildarnafnverð hlutdeildarskírteina (í þúsundum króna) í árslok var sem hér segir:

	Nafnverð í árslok
Landsbanki Mezzanine Fund.....	4.738

Árslok 2004 var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra deilda félagsins sem hér segir:

	Árslok 2004	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Sölugengi hlutd.sk.
Landsbanki Mezzanine Fund.....	456.210	96,524

3. 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.

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum deildum félagsins í árslok 2004.

Landsbanki Mezzanine Fund	0,39%
---------------------------------	-------

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar framhald

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	Samtals þús. kr.
Landsbanki Mezzanine Fund					
Aðrir fjármálagerningar.....	0	0	0	452.197	452.197
	0	0	0	452.197	452.197

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	Samtals %
Landsbanki Mezzanine Fund					
Aðrir fjármálagerningar.....	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%
	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%	100,0%