

Landsvaki hf

Ársreikningur 2005

Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
Ársreikningur rekstrarfélagsins		Ársreikningur verðbréfasjóða	10
Skýrsla stjórnar.....	2	Rekstrarreikningur.....	11-12
Áritun endurskoðenda.....	3	Efnahagsreikningur.....	13-14
Rekstrarreikningur.....	4	Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	15-16
Efnahagsreikningur.....	5-6	Skýringar og sundurliðanir.....	17-22
Sjóðstreymi.....	7		
Skýringar og sundurliðanir.....	8-9	Ársreikningur fjárfestingarsjóða	23
		Rekstrarreikningur.....	24-25
		Efnahagsreikningur.....	26-27
		Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	28-29
		Skýringar og sundurliðanir.....	30-33
		Ársreikningar fagfjárfestingarsjóða	34
		Landsbanki Mezzanine Fund.....	35-40
		Landsbanki Private Equity 1.....	41-46

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 2005 var metár hvað varðar stærð og stækkun verðbréfa- og fjárfestingarsjóða hjá Landsvaka hf. Landsvaki hf. rekur 17 sjóði og heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í stýringu Landsvaka hf. var um 120,1 ma.kr. um síðustu áramót og ávöxtun sjóða á árinu var almennt góð.

Fjórir nýir sjóðir voru stofnaðir á árinu 2005, sem útvíkka vöru- og þjónustuframboð Landsvaka hf., en þeir eru Landsbanki Global Opportunities Fund, sem er fjárfestingarsjóður sem fjárfestir í erlendum hlutabréfum og hlutabréfasjóðum með það að markmiði að skila hærri ávöxtun en heimsvísitala Morgan Stanley (MSCIWI). Landsbanki Private Equity 1, sem er fagfjárfestingarsjóður sem fjármagnaður er með útgáfu skuldabréfa og fjárfestir í erlendum Private Equity sjóðum, sem aftur fjárfesta í óskráðum evrópskum félögum. Þá voru undir lok árs kynntir tveir nýjir sjóðir undir nafni Safnbréfa. Sjóðirnir eru fjárfestingarsjóðir, sem fjárfesta eingöngu í öðrum verðbréfa- og fjárfestingasjóðum með það að markmiði að veita langtímafjárfestum traust og áhættudreift eignasafn. Safnbréf – hlutabréf/skuldabréf, fjárfesta í innlendum skuldabréfasjóðum og hlutabréfasjóðum og Safnbréf – Innlend / erlend fjárfesta í innlendum skuldabréfasjóðum og innlendum og erlendum hlutabréfasjóðum.

Hlutafé félagsins nam í árslok 40 mkr. og var það allt í eigu Landsbankasamstæðunnar og eigið fé félagsins í árslok nam 190,4 mkr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki var 55,07% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hagnaður af rekstri félagsins á árinu 2005 var 75,9 mkr. samkvæmt rekstrarreikningi. Stjórn félagsins leggur til að 100 mkr. verði greiddar í arð til hluthafa vegna rekstrarársins 2005, sem er 250% 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 2005 með undirritun sinni.

Reykjavík, 20. mars 2006

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 2005. 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. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska 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 á árinu 2005, efnahag þess 31. desember 2005 og breytingu á handbæru fé á árinu 2005, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 20. mars 2006

PricewaterhouseCoopers hf.

Rekstrarreikningur ársins 2005

	Skýringar	2005	2004
Rekstrartekjur			
Umsýsluþóknun		1.191.009	875.175
Fjármunatekjur		0	1.105
Aðrar rekstrartekjur		0	599
		<u>1.191.009</u>	<u>876.879</u>
	Heildartekjur		
Fjármagnsgjöld		(1)	(14)
	Hreinar rekstrartekjur	<u>1.191.009</u>	<u>876.865</u>
 Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	84.139	53.138
Annar rekstrarkostnaður		1.014.264	741.470
		<u>1.098.402</u>	<u>794.608</u>
 Hagnaður fyrir skatta			
		92.606	82.257
Tekju- og eignarskattur	5	(16.669)	(15.345)
 Hagnaður ársins			
		<u>75.937</u>	<u>66.911</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

Eignir	Skýringar	2005	2004
Verðbréf			
Hlutdeildarskírteini		5.475	0
Kröfur			
Kröfur á tengd félög		295.770	252.522
Hlutafjárloforð		19.000	0
		<u>314.770</u>	<u>252.522</u>
Aðrar eignir			
Bankainnstæður		203.469	270.995
Eignir samtals		<u><u>523.713</u></u>	<u><u>523.517</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

Eigið fé og skuldir	Skýringar	2005	2004
Eigið fé	3		
Hlutfé		40.000	21.000
Lögbundinn varasjóður		10.000	5.250
Óráðstafað eigið fé		<u>140.402</u>	<u>69.215</u>
		190.402	95.465
 Skuldir			
Aðrar skuldir:			
Skuldir við tengd félög		316.642	412.707
Reiknaðir skattar	5	<u>16.669</u>	<u>15.345</u>
		333.311	428.052
 Skuldir samtals		333.311	428.052
 Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>523.713</u></u>	<u><u>523.517</u></u>
 Aðrar upplýsingar	6		

Sjóðstreymi ársins 2005

	2005	2004
Rekstrarhreyfingar		
Hreint veltufé frá rekstri:		
Hagnaður ársins	75.937	66.912
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:		
Gengismunur	0	(1.099)
	<u>75.937</u>	<u>65.813</u>
Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:		
Skammtímakröfur	(62.248)	(75.104)
Hækkun (lækkun) rekstartengdra skulda:		
Skammtímaskuldir	(94.741)	280.026
	<u>(156.989)</u>	<u>204.922</u>
Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)	(81.052)	270.735
Fjárfestingahreyfingar		
Söluverð verðbréfa	0	18.210
Kaupverð eignarluta	(5.475)	0
	<u>(5.475)</u>	<u>18.210</u>
Fjármögnunarahreyfingar		
Aukið hlutafé	19.000	5.000
Greiddur arður	0	(70.000)
	<u>19.000</u>	<u>(65.000)</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	(67.527)	223.945
Handbært fé í byrjun ársins	270.995	47.051
Handbært fé í lok ársins	<u>203.469</u>	<u>270.996</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 Fagfjárfestingarsjóðir 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 17 sjóða. Gengi flestra 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.

1.2 Umsýslupóknarir

Verðbréfa-, fjárfestingar- og fagfjárfestasjóðir 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.

1.3 Verðbréf

Hlutdeildarskírteini í sjóðunum eru metin á markaðsverði viðkomandi sjóðs í árslok.

1.4 Kröfur á tengd félög

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnvirði og þær vegna ógreiddrar umsýslu sjóða B-hluta Landsvaka í árslok.

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:	2005	2004
Laun	73.706	45.188
Launatengd gjöld	10.433	7.950
	<u>84.139</u>	<u>53.138</u>

Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:

Starfsmenn í árslok	9	6
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	7	6,5

Laun framkvæmdastjóra námu samtals 18,2 milljónum króna á árinu 2005. Ekki voru greidd laun fyrir setu í stjórn á árinu 2005.

3. Eigið fé

Hlutafé

Heildarhlutafé félagsins nam í árslok 2005 kr. 40.000.000 skv. samþykktum félagsins. Allt hlutafé félagsins er útistandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutafé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Jöfnuður 1/1.....	21.000	5.250	69.215	95.465
Aukið hlutafé.....	19.000			19.000
Hagnaður ársins.....			75.937	75.937
Framlag í lögb.varasj.....		4.750	(4.750)	0
Jöfnuður 31/12.....	<u>40.000</u>	<u>10.000</u>	<u>140.402</u>	<u>190.402</u>

4. Eiginfjárhlutfall

Eiginfjárhlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 55,07% en lágmarks eiginfjárhlutfall samkvæmt lögunum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur.....	345.739
Eigið fé.....	190.403
Eiginfjárhlutfall.....	55,07%

5. Skattar

Opinber gjöld vegna rekstrarársins 2005 hafa verið reiknuð og færð í ársreikninginn. Félagið er samskattað með Landsbanka Íslands hf.

6. Aðrar upplýsingar

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu B-hluta Landsvaka hf. var í árslok 121.068 milljónir króna.

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2005

Rekstrarreikningur ársins 2005

	<u>Markaðsbréf 1</u>	<u>Markaðsbréf 2</u>	<u>Markaðsbréf 3</u>	<u>Markaðsbréf 4</u>
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld				
Vextir, verðbætur, gengismunur og arður.....	344.343	207.167	200.699	143.800
Önnur vaxtagjöld.....	(5.018)	(5.289)	(6.256)	(6.806)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	<u>339.325</u>	<u>201.879</u>	<u>194.444</u>	<u>136.994</u>
Rekstrargjöld				
Umsýsluþóknun.....	38.954	27.991	36.592	35.839
Annar rekstrarkostnaður.....	0	0	0	0
<i>Rekstrargjöld alls</i>	<u>38.954</u>	<u>27.991</u>	<u>36.592</u>	<u>35.839</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini	<u><u>300.371</u></u>	<u><u>173.888</u></u>	<u><u>157.851</u></u>	<u><u>101.155</u></u>

Rekstrarreikningur ársins 2005

Reiðubréf	Skuldabr.sj.	Sparibréf	Vísitölubréf	Landsbanki Global Eq. Fund	2005 Samtals	2004 Samtals
380.457	124.549	688.729	1.889.607	621.219	4.600.571	4.335.689
(7.356)	(8.143)	(25.325)	(15.904)	(4.593)	(84.689)	(32.862)
<u>373.101</u>	<u>116.406</u>	<u>663.404</u>	<u>1.873.704</u>	<u>616.626</u>	<u>4.515.882</u>	<u>4.302.827</u>
52.678	28.009	122.749	31.600	59.867	434.280	439.974
0	0	0	0	0	0	115
<u>52.678</u>	<u>28.009</u>	<u>122.749</u>	<u>31.600</u>	<u>59.867</u>	<u>434.280</u>	<u>440.088</u>
<u><u>320.423</u></u>	<u><u>88.396</u></u>	<u><u>540.655</u></u>	<u><u>1.842.104</u></u>	<u><u>556.758</u></u>	<u><u>4.081.602</u></u>	<u><u>3.862.738</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýringar	Markaðsbréf 1	Markaðsbréf 2	Markaðsbréf 3	Markaðsbréf 4
Eignir					
Fjárfestingar					
Fjármálagerningar með föstum tekjum.....	6				
Hlutabréf.....	3	1.385.766	1.815.909	6.248.701	4.553.132
Hlutdeildarskírteini.....		0	0	0	0
Afleiðusamningar.....		0	0	0	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>1.385.766</u>	<u>1.815.909</u>	<u>6.248.701</u>	<u>4.553.132</u>
Aðrar eignir					
Handbært fé.....		105.503	61.241	328.321	70.631
Aðrar eignir.....		1.928	1.127	4.156	1.062
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>107.431</u>	<u>62.368</u>	<u>332.476</u>	<u>71.694</u>
<i>Eignir alls</i>		<u>1.493.197</u>	<u>1.878.277</u>	<u>6.581.177</u>	<u>4.624.826</u>
Skuldir					
Hlutdeildarskírteini					
	4	1.488.570	1.871.062	6.569.015	4.615.099
Aðrar skuldir					
Afleiðusamningar.....		0	0	0	0
Aðrar skuldir.....	5	4.627	7.215	12.161	9.727
<i>Aðrar skuldir alls</i>		<u>4.627</u>	<u>7.215</u>	<u>12.161</u>	<u>9.727</u>
<i>Skuldir alls</i>		<u>1.493.197</u>	<u>1.878.277</u>	<u>6.581.177</u>	<u>4.624.826</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

Reiðubréf	Skuldabréf	Sparibréf	Vísitölubréf	Landsbanki Global Eq. Fund	2005 Samtals	2004 Samtals
2.354.859	2.445.143	10.980.642	0	0	29.784.152	45.654.594
0	0	0	3.538.793	115.992	3.654.785	918.939
0	0	0	0	4.331.182	4.331.182	3.757.665
0	0	0	325.328	0	325.328	0
<u>2.354.859</u>	<u>2.445.143</u>	<u>10.980.642</u>	<u>3.864.121</u>	<u>4.447.173</u>	<u>38.095.446</u>	<u>50.331.198</u>
52.035	23.767	314.155	315.622	43.790	1.315.067	1.736.035
3.639	2.685	126.843	381.430	3.742	526.612	177.814
<u>55.674</u>	<u>26.452</u>	<u>440.999</u>	<u>697.051</u>	<u>47.532</u>	<u>1.841.678</u>	<u>1.913.849</u>
<u>2.410.533</u>	<u>2.471.595</u>	<u>11.421.641</u>	<u>4.561.173</u>	<u>4.494.705</u>	<u>39.937.125</u>	<u>52.245.047</u>
2.397.922	2.457.175	11.319.589	3.948.466	4.479.002	39.145.899	52.102.319
0	0	0	297.826	0	297.826	0
12.611	14.421	102.052	314.881	15.704	493.400	142.729
<u>12.611</u>	<u>14.421</u>	<u>102.052</u>	<u>612.707</u>	<u>15.704</u>	<u>791.226</u>	<u>142.729</u>
<u>2.410.533</u>	<u>2.471.595</u>	<u>11.421.641</u>	<u>4.561.173</u>	<u>4.494.705</u>	<u>39.937.125</u>	<u>52.245.047</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2005

	<u>Markaðsbréf 1</u>	<u>Markaðsbréf 2</u>	<u>Markaðsbréf 3</u>	<u>Markaðsbréf 4</u>
Rekstrarhreyfingar				
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	300.371	173.888	157.851	101.155
Fjármögnunarhreyfingar				
Seld hlutdeildarskírteini.....	6.704.507	2.344.971	7.898.899	7.971.371
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(15.195.203)	(5.482.236)	(3.481.068)	(6.128.821)
	<u>(8.490.697)</u>	<u>(3.137.266)</u>	<u>4.417.832</u>	<u>1.842.549</u>
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	(8.190.325)	(2.963.378)	4.575.683	1.943.705
Hrein eign í ársbyrjun	9.678.895	4.834.440	1.993.332	2.671.394
Hrein eign í lok ársins	<u>1.488.570</u>	<u>1.871.062</u>	<u>6.569.015</u>	<u>4.615.099</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2005

Reiðubréf	Skuldabréf	Sparibréf	Vísitölubréf	Landsbanki Global Eq. Fund	2005 Samtals	2004 Samtals
320.423	88.396	540.655	1.842.104	556.758	4.081.602	3.862.739
12.184.307	1.061.709	3.016.626	3.046.848	1.052.687	45.281.924	51.046.990
(15.283.843)	(1.297.726)	(12.546.563)	(1.761.390)	(1.143.096)	(62.319.947)	(45.573.991)
(3.099.536)	(236.017)	(9.529.937)	1.285.458	(90.409)	(17.038.023)	5.472.999
(2.779.113)	(147.621)	(8.989.282)	3.127.562	466.349	(12.956.421)	9.335.738
5.177.036	2.604.796	20.308.871	820.904	4.012.653	52.102.320	42.766.581
<u>2.397.922</u>	<u>2.457.175</u>	<u>11.319.589</u>	<u>3.948.466</u>	<u>4.479.002</u>	<u>39.145.899</u>	<u>52.102.320</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.

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 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, þann 31. desember 2005.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í ÍSK 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.

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%

* Umsýslupóknun Sparibréfa breyttist þann 4. júlí 2005 og lækkar hún úr 1% í 0,8% af hreinni eign.

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 opinberu viðmiðunargengi. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2006. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skýringar

1.5 Fjárfestingar

Fjármálagerningar með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2005. 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.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum 31. desember 2005.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í árslok. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

1.6 Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Niðurfærslan er byggð á mati á tapsáhættu gagnvart einstökum kröfum og kröfunum í heild. Kröfur sem eru endanlega tapaðar eru færðar út úr bókum félagsins.

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði, óbundnum bankainnistæðum 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 hérlandis.

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. Fjármálagerningar með föstum tekjum

Vegna þeirrar áhættu sem tengd er starfsemi félagsins eru fjárfestingar færðar niður í lok ársins um 13,6 milljón króna. Í árslok 2005 er færð almennar niðurfærslur í Markaðsbréfum 1-4 og Reiðubréfum. 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 lok ársins, er eingöngu um að ræða almennar niðurfærslur, samanber 5. gr. reglugerðar nr. 792/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Niðurfærslur greinast þannig:

	2005
Almennar niðurfærslur	13.616.393
Sértækar niðurfærslur	0
	<u>13.616.393</u>

Engar kröfur voru afskrifaðar endanlega á árinu.

4. Hlutdeildarskírteini

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

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Markaðsbréf 1.....	0,8%	1,2%	2,3%	784.283
Markaðsbréf 2.....	-2,8%	-2,3%	0,7%	1.024.678
Markaðsbréf 3.....	-5,5%	-3,6%	0,4%	3.560.442
Markaðsbréf 4.....	-9,6%	-6,8%	-1,8%	2.486.583
Reiðubréf.....	0,6%	0,5%	2,0%	680.455
Skuldabréfasjóður.....	-3,0%	-3,9%	-0,8%	610.024
Sparibréf.....	-3,5%	-2,4%	-0,3%	7.022.077
Vísitölubréf.....	94,4%	66,6%	60,4%	2.726.369
Landsb. Global Equity Fund.....	23,5%	11,9%	9,1%	5.646

Frá árslokum 2003 var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina einstakra deilda félagsins sem hér segir:

	Árslok 2003		Árslok 2004		Árslok 2005	
	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.....	5.092.573	1,63100	9.678.895	1,78200	1.488.570	1,89800
Markaðsbréf 2.....	5.259.877	1,56400	4.834.440	1,74100	1.871.062	1,82600
Markaðsbréf 3.....	2.916.031	1,54700	1.993.332	1,76500	6.569.015	1,84500
Markaðsbréf 4.....	4.016.473	1,54800	2.671.394	1,81400	4.615.099	1,85600
Reiðubréf.....	3.647.373	3,06500	5.177.036	3,31900	2.397.922	3,52400
Skuldabréfasjóður.....	6.614.388	3,50000	2.604.795	3,89800	2.457.175	4,02800
Sparibréf.....	10.902.638	1,42200	20.308.871	1,55300	11.319.589	1,61200
Vísitölubréf.....			820.904	0,88070	3.948.466	1,44900
Landsb. Global Eq. Fund....	4.162.796	713,37000	4.012.653	697,89000	4.479.002	793,31000
Samtals	<u>42.612.149</u>		<u>52.102.319</u>		<u>39.145.899</u>	

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

Skýringar

5. 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 lok ársins.

Markaðsbréf 1	0,31%
Markaðsbréf 2	0,38%
Markaðsbréf 3	0,18%
Markaðsbréf 4	0,21%
Reiðubréf	0,52%
Skuldabréfasjóður	0,58%
Sparibréf	0,89%
Vísitölubréf	6,90%
Landsbankinn Global Equity Fund	0,35%

Skýringar

6. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2005:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skirteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2005 Samtals þús. kr.
Markaðsbréf 1					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	945.695	0	0	388.670	1.334.364
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	51.402	51.402
	<u>945.695</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>440.071</u>	<u>1.385.766</u>
Markaðsbréf 2					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.374.870	0	0	400.284	1.775.155
Aðrir fjármálagerningar	31.875	0	0	8.879	40.754
	<u>1.406.745</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>409.164</u>	<u>1.815.909</u>
Markaðsbréf 3					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4.880.655	0	0	1.368.046	6.248.701
	<u>4.880.655</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.368.046</u>	<u>6.248.701</u>
Markaðsbréf 4					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	4.294.054	0	0	247.331	4.541.385
Aðrir fjármálagerningar	11.747	0	0	0	11.747
	<u>4.305.802</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>247.331</u>	<u>4.553.132</u>
Reiðubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	865.639	0	0	1.181.478	2.047.117
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	307.742	307.742
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	0	0
	<u>865.639</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.489.220</u>	<u>2.354.859</u>
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.445.143	0	0	0	2.445.143
	<u>2.445.143</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.445.143</u>
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	10.980.642	0	0	0	10.980.642
	<u>10.980.642</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>10.980.642</u>
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	3.538.793	325.328	3.864.121
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.538.793</u>	<u>325.328</u>	<u>3.864.121</u>
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	115.992	0	115.992
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	4.331.182	0	0	4.331.182
	<u>0</u>	<u>4.331.182</u>	<u>115.992</u>	<u>0</u>	<u>4.447.173</u>

Skýringar

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	2005 Samtals
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf 1					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	68,2%	0,0%	0,0%	28,0%	96,3%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	3,7%
	<u>68,2%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>31,8%</u>	<u>100,0%</u>
Markaðsbréf 2					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	75,7%	0,0%	0,0%	22,0%	97,8%
Aðrir fjármálagerningar	1,8%	0,0%	0,0%	0,5%	2,2%
	<u>77,5%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>22,5%</u>	<u>100,0%</u>
Markaðsbréf 3					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	78,1%	0,0%	0,0%	21,9%	100,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
	<u>78,1%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>21,9%</u>	<u>100,0%</u>
Markaðsbréf 4					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	94,3%	0,0%	0,0%	5,4%	99,7%
Aðrir fjármálagerningar	0,3%	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%
	<u>94,6%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>5,4%</u>	<u>100,0%</u>
Reiðubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	36,8%	0,0%	0,0%	50,2%	86,9%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	13,1%	13,1%
	<u>36,8%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>63,2%</u>	<u>100,0%</u>
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	100,0%	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	<u>100,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	91,6%	8,4%	100,0%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>91,6%</u>	<u>8,4%</u>	<u>100,0%</u>
Landsbankinn Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	2,6%	0,0%	2,6%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	97,4%	0,0%	0,0%	97,4%
	<u>0,0%</u>	<u>97,4%</u>	<u>2,6%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2005

Rekstrarreikningur ársins 2005

	Landsbanki Global Opportunity Fund	Safnbréf skuldabréf / hlutabréf
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld		
Vextir, verðbætur, gengismunur og arður.....	2.065	(6)
Önnur vaxtagjöld.....	(1.143)	0
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	922	(6)
Rekstrargjöld		
Umsýsluþóknun.....	663	0
Annar rekstrarkostnaður.....	0	0
<i>Rekstrargjöld alls</i>	663	0
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini	<u>259</u>	<u>(6)</u>

Rekstrarreikningur ársins 2005

Safnbréf innlend/erlend	Fyrirtækjabréf	Úrvalsbréf	Peningabréf	2005 Samtals	2004 Samtals
(2)	3.286.449	2.080.886	2.127.496	7.496.888	5.125.010
(2)	(9.785)	(25.967)	(1.453)	(38.349)	(59.979)
(4)	3.276.664	2.054.919	2.126.043	7.458.538	5.065.031
0	334.894	63.365	166.156	565.078	333.745
0	0	0	0	0	144
0	334.894	63.365	166.156	565.078	333.888
(4)	2.941.770	1.991.554	1.959.887	6.893.460	4.731.142

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýringar	Landsbanki Global Opportunity Fund	Safnbréf skuldabréf/hlutabréf
Eignir			
Fjárfestingar			
	6		
Fjármálagerningar með föstum tekjum.....	3	0	0
Hlutabréf.....		201.865	0
Hlutdeildarskírteini.....		429.410	379
Afleiður.....		0	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>631.275</u>	<u>379</u>
Aðrar eignir			
Handbært fé.....		193.727	1
Aðrar eignir.....		429	1
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>194.156</u>	<u>2</u>
Eignir alls		<u>825.431</u>	<u>381</u>
 Skuldir			
Hlutdeildarskírteini			
	4	750.093	381
Aðrar skuldir			
Aðrar skuldir.....	5	75.337	0
Skuldir alls		<u>825.431</u>	<u>381</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

Safnbréf innlend/erlend	Fyrirtækjabréf	Úrvalsbréf	Peningabréf	2005 Samtals	2004 Samtals
0	34.173.217	0	30.045.357	64.220.031	36.011.577
0	0	5.115.391	0	5.317.256	3.365.648
1.457	0	0	0	431.246	0
0	0	0	54.226	54.226	0
<u>1.457</u>	<u>34.173.217</u>	<u>5.115.391</u>	<u>30.099.583</u>	<u>70.021.301</u>	<u>39.377.224</u>
1	825.497	200.683	5.138.455	6.358.364	617.230
4	56.399	20.397	78.290	155.520	914.467
5	881.896	221.079	5.216.745	6.513.884	1.531.697
<u>1.462</u>	<u>35.055.113</u>	<u>5.336.470</u>	<u>35.316.328</u>	<u>76.535.185</u>	<u>40.908.922</u>
1.462	34.920.644	5.272.999	35.255.479	76.201.058	40.506.803
0	134.469	63.471	60.849	334.127	402.119
<u>1.462</u>	<u>35.055.113</u>	<u>5.336.470</u>	<u>35.316.328</u>	<u>76.535.185</u>	<u>40.908.922</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2005

	Landsbanki Global Opportunity Fund	Safnbref skuldabref / hlutabref
Rekstrarhreyfingar		
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	259	(6)
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteini.....	749.835	1.718
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	0	(1.330)
	<u>749.835</u>	<u>388</u>
Hækkun á hreinni eign	750.093	381
Hrein eign í ársbyrjun	0	0
Hrein eign í lok ársins	<u>750.093</u>	<u>381</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2005

Safnbréf innlend/erlend	Fyrirtækjabréf	Úrvalsbréf	Peningabréf	2005 Samtals	2004 Samtals
(4)	2.941.770	1.991.554	1.959.887	6.893.460	4.731.142
1.465	28.061.519	2.353.107	182.512.636	213.680.280	148.854.165
0	(16.125.398)	(2.406.815)	(165.889.733)	(184.423.275)	(132.616.056)
1.465	11.936.121	(53.707)	16.622.903	29.257.005	16.238.109
1.462	14.877.891	1.937.846	18.582.790	36.150.464	20.969.252
0	20.042.753	3.335.152	16.672.688	40.050.593	19.537.551
1.462	34.920.644	5.272.999	35.255.479	76.201.058	40.506.803

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.

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 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, þann 31. desember 2005.

Viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum eru umreiknuð yfir í ÍSK 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.

1.3 Umsýslupóknun

Fjárfestingasjóðir 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:

Fyrirtækjabréf.....	1,00%
Úrvalsbréf.....	1,65%
Peningabréf.....	0,70%
Safnbref skuldabréf/hlutabréf.....	0,00%
Safnbref innlend/erlend.....	0,00%
Landsbanki Global Opportunity Fund.....	1,50%

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 opinberu viðmiðunargengi. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2006. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skýringar

1.5 Fjárfestingar

Fjármálagerningar með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi 31. desember 2005. 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.

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 2005.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í árslok. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Breyting á gangvirði afleiðusamninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning sjóðanna.

1.6 Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Niðurfærslan er byggð á mati á tapsáhættu gagnvart einstökum kröfum og kröfunum í heild. Kröfur sem eru endanlega tapaðar eru færðar út úr bókum félagsins.

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði, óbundnum bankainnistæðum 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 bréffanna 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. Fjárfestingar

Vegna þeirrar áhættu sem tengd er starfsemi félagsins eru fjárfestingar færðar niður í árslok um 132,3 milljón króna. Í árslok 2005 var færð almenn niðurfærsla í Fyrirtækjabréfum. 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 2005, er eingöngu um að ræða almennar niðurfærslur, samanber 5. gr. reglugerðar nr. 792/2003, um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Niðurfærslur greinast þannig:

	2005
Almennar niðurfærslur	132.345.531
Sértækar niðurfærslur	0
	<u>132.345.531</u>

Engar kröfur voru afskrifaðar endanlega á árinu.

4. 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
Landsb.Global Oppor.Fund *.....				7.462
Safnbréf skuldabréf/hlutabréf *.....				345
Safnbréf innlend/erlend *.....				1.333
Fyrirtækjabréf.....	3,3%	3,6%	4,9%	8.765.222
Úrvalsbréf.....	89,9%	67,3%	58,9%	1.207.763
Peningabréf.....	6,5%	3,6%	4,0%	1.620.425

* Landsvaki hóf starfsemi á þessum sjóðum í desember 2005.

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

	Árslok 2003		Árslok 2004		Árslok 2005	
	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.Global Oppor.Fund *					750.093	99,69700
Safnbr.skuldabr./hlutabr. *.....					381	1,10400
Safnbréf innlend/erlend *.....					1.462	1,09700
Fyrirtækjabréf.....	5.414.355	3,254	20.042.753	3,645	34.920.644	3,98400
Úrvalsbréf.....	3.932.599	1,703	3.335.152	2,639	5.272.999	4,36700
Peningabréf.....	10.190.597	18,942	16.672.688	20,091	35.255.479	21,75400
Samtals	<u>19.537.552</u>		<u>40.050.593</u>		<u>76.201.058</u>	

* Landsvaki hóf starfsemi á þessum sjóðum í desember 2005.

5. 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 lok ársins.

Landsb.Global Oppor.Fund	9,13%
Safnbréf skuldabréf/hlutabréf	0,00%
Safnbréf innlend/erlend	0,00%
Fyrirtækjabréf	0,38%
Úrvalsbréf	1,19%
Peningabréf	0,17%

6. Fjárfestingasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2005:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skirteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2005 Samtals þús. kr.
Landsb.Global Opport. Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	429.410	201.865	0	631.275
	0	429.410	201.865	0	631.275

Safnbref skuldabréf/hlutabréf

Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	379	0	0	379
	0	379	0	0	379

Safnbref innlend/erlend

Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	1.457	0	0	1.457
	0	1.457	0	0	1.457

Fyrirtækjabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.352.633	0	0	28.918.000	32.270.633
Aðrir fjármálagerningar	52.801	0	0	1.849.783	1.902.584
	3.405.434	0	0	30.767.783	34.173.217

Úrvalsbréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	5.115.391	0	5.115.391
	0	0	5.115.391	0	5.115.391

Peningabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	498.190	0	0	11.089.700	11.587.890
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	57.600	0	0	5.620.445	5.678.045
Aflleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	54.226	54.226
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	11.429.965	11.429.965
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	1.349.457	1.349.457
	555.790	0	0	29.543.793	30.099.583

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skirteini %	Hlutabréf %	Annað %	2005 Samtals %
Safnbref skuldabréf/hlutabréf					
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Safnbref innlend/erlend					
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	0,0%	100,0%	0,0%	0,0%	100,0%
Landsb.Global Opport. Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	68,0%	32,0%	0,0%	100,0%
	0,00%	68,02%	31,98%	0,00%	100,00%

Fyrirtækjabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	9,8%	0,0%	0,0%	84,6%	94,4%
Aðrir fjármálagerningar	0,2%	0,0%	0,0%	5,4%	5,6%
	10,0%	0,0%	0,0%	90,0%	100,0%

Úrvalsbréf

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%

Peningabréf

Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1,7%	0,0%	0,0%	36,8%	38,5%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,2%	0,0%	0,0%	18,7%	18,9%
Aflleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	0,2%	0,2%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	38,0%	38,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	4,5%	4,5%
	1,8%	0,0%	0,0%	98,2%	100,0%

Fagfjárfestasjóðir Landsvaka hf.

Landsbanki Mezzanine Fund

Ársreikningur 2005

Rekstrarreikningur ársins 2005

	Skýringar	2005	2004
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld			
Vextir, verðbætur, gengismunur og arður.....	3	69.650	(15.966)
Önnur vaxtagjöld.....		(1.719)	(15)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>		<u>67.931</u>	<u>(15.981)</u>
 Rekstrargjöld			
Umsýslupóknun.....		13.947	1.807
Annar rekstrarkostnaður.....		0	0
<i>Rekstrargjöld alls</i>		<u>13.947</u>	<u>1.807</u>
 Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini			
		<u>53.984</u>	<u>(17.788)</u>

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2005

	2005	2004
Rekstrarhreyfingar		
Hagn (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	53.984	(17.788)
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskírteni.....	448.894	473.998
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	0	0
	<u>448.894</u>	<u>473.998</u>
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	502.878	456.210
Hrein eign í ársbyrjun	456.210	0
Hrein eign í lok ársins	<u>959.088</u>	<u>456.210</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.

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 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 ÍSK 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.

1.3 Umsýslupóknun

Landsbanki Mezzanine Fund 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 2% af hreinni eign 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. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2006. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

Fjármálagerningar með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á dagslokagengi 31. desember 2005. 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 starfseminni.

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

Afleiðusamningar eru færðar á gangvirði í efnahagsreikning. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Breyting á gangvirði slíkra samninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning.

Skýringar

1.6 Viðskiptakröfur

Viðskiptakröfur eru færðar á nafnverði að frádreginni niðurfærslu til að mæta þeim kröfum sem kunna að tapast. Niðurfærslan er byggð á mati á tapsáhættu gagnvart einstökum kröfum og kröfunum í heild. Kröfur sem eru endanlega tapaðar eru færðar út úr bókum félagsins.

1.7 Handbært fé

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

1.8 Skattamál

Landsbanki Mezzanine Fund er ekki sjálfstæður skattaðili. Ávöxtun sjóðsins 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.

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. Vextir, verðbætur, gengismunur og arður

Vaxtatekjur.....	38.950
Þóknun.....	2.066
Gengishagnaður af mynt.....	1.418
Gengismunur á verðbréfum.....	27.216
	<u>69.650</u>

4. Fjármálagerningar með föstum tekjum

Í lok desember 2005 er engin niðurfærsla í sjóðnum né engin vanskil á fjárfestingum í Landsbanka Mezzanine Fund.

5. Hlutdeildarskírteini

Heildarnafnverð hlutdeildarskírteina í árslok var sem hér segir:

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Landsbanki Mezzanine Fund.....	2,12%	5,16%	-0,27%	6.421

Síðastliðin tvö ár var bókfært verð og gengi hlutdeildarskírteina Landsbanka Mezzanine Fund sem hér segir:

	Árslok 2004		Árslok 2005	
	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Sölugengi hlutd.sk. ISK	Bókf. verðm. hlutd.sk. í þús. kr.	Sölugengi hlutd.sk. ISK
Landsbanki Mezzanine Fund.....	456.210	96,524	959.088	125,53

6. Fjárfestingasjóðir - Fagfjárfestingsjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra deilda og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í árslok 2005:

Verðbréfaeign:

Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2005
				Samtals þús. kr.
Landsbanki Mezzanine Fund				
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	950.650
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>950.650</u>

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	2005
				Samtals %
Landsbanki Mezzanine Fund				
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	100,0%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>

Fagfjárfestasjóðir Landsvaka hf.

Landsbanki Private Equity 1

Ársreikningur 2005

Rekstrarreikningur ársins 2005

2005

	Skýringar	
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld		
Vextir, verðbætur, gengismunur og arður.....	3	(45.198)
Önnur vaxtagjöld.....		<u>0</u>
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>		(45.198)
 Rekstrargjöld		
Umsýslupóknun.....		13.927
Annar rekstrarkostnaður.....		<u>5.030</u>
<i>Rekstrargjöld alls</i>		18.957
 Hagnaður (tap) ársins		
		<u><u>(64.155)</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2005

Eignir		2005
Fjárfestingar		
Hlutdeildarskírteini.....	5	457.886
Afleiðusamningar.....		42.275
Áskriftarloforð.....		<u>1.635.000</u>
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>2.135.160</u>
 Aðrar eignir		
Handbært fé.....		472.872
Aðrar eignir.....		<u>38.674</u>
<i>Aðrar eignir alls</i>		511.546
	<i>Eignir alls</i>	<u><u>2.646.707</u></u>
 Skuldir		
Skuldabréfaútgáfa		
	4	2.590.941
Aðrar skuldir		
Aðrar skuldir.....		<u>55.766</u>
<i>Aðrar skuldir alls</i>		55.766
	<i>Skuldir alls</i>	<u><u>2.646.707</u></u>

Sjóðstreymi ársins 2005

	2005
Rekstrarhreyfingar	
Hreint veltufé frá rekstri:	
Hagnaður (tap) ársins	(64.155)
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:	
Gengismunur	64.155
	<u>0</u>
Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:	
Skammtímakröfur	(38.674)
Hækkun (lækkun) rekstartengdra skulda:	
Skammtímaskuldir	55.766
	<u>17.092</u>
Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)	17.092
Fjárfestingahreyfingar	
Kaupverð verðbréfa	(2.135.160)
	<u>(2.135.160)</u>
Fjármögnunarahreyfingar	
Skuldabréfaútgáfa	2.590.941
	<u>2.590.941</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé	472.872
Handbært fé í byrjun ársins	0
Handbært fé í lok ársins	<u><u>472.872</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.

1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Vaxtatekjur og vaxtagjöld eru færð í rekstrarreikninginn eftir því sem þau falla til miðað við virka vexti. Sölupóknanir 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 ÍSK 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.

1.3 Umsýslupóknun

Landsbanki 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 hreinni eign sjóðsins. Við stofnun sjóðsins var greidd upphafspóknun kr. 5.475.000,-.

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. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í ársbyrjun 2006. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

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

Afleiðusamningar eru færðar á gangvirði í efnahagsreikning. Samningar með jákvæða stöðu eru færðir til eignar en samningar með neikvæða stöðu eru færðir til skuldar. Breyting á gangvirði slíkra samninga eru færð jafnóðum í rekstrarreikning.

1.6 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði, óbundnum bankainistæðum að frádreginni skuld við lánastofnanir.

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættupættir

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 áhættupáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að lágmarka áhættupætti með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

Skýringar

2005

3. Vextir, verðbætur, gengismunur og arður

Vaxtatekjur.....	15.465
Vextir af útgefnum skuldabréfum.....	(47.314)
Gengismunur af mynt.....	19.553
Gengismunur á verðbréfum.....	(32.903)
	<u>(45.198)</u>

4. Skuldabréfaútgáfa

LPE 1 A flokkur 2005.....	250.836
LPE 1 B flokkur 2005.....	250.833
LPE 1 C flokkur 2005.....	309.504
LPE 1 D flokkur 2005.....	203.448
LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....	545.000
LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf.....	1.090.000
Virðisaukning/minnkun EPN v/afkomu.....	(58.680)
	<u>2.590.941</u>

5. Fjárfestingar - Fagfjárfestasjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar Landsbanka Private Equity 1 og hlutfallsleg skipting í árslok 2005:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	2005 Samtals þús. kr.
Landsbanki Private Equity 1					
Afleiddur skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	42.275	42.275
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	457.886	457.886
Aðrir fjármálagemingar	0	0	0	1.635.000	1.635.000
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.135.160</u>	<u>2.135.160</u>

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	2005 Samtals %
Landsbanki Private Equity 1					
Afleiddur skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	2,0%	2,0%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	21,4%	21,4%
Aðrir fjármálagemingar	0,0%	0,0%	0,0%	76,6%	76,6%
	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>0,0%</u>	<u>100,0%</u>	<u>100,0%</u>

Í lok desember 2005 er engin niðurfærsla í sjóðnum né engin vanskil á fjárfestingum í Landsbanka Private Equity 1.