

Landsvaki hf

Ársreikningur 2007

Efnisyfirlit

A-hluti	Bls.	B-hluti	Bls.
Ársreikningur rekstrarfélagsins		Ársreikningur fjárfestingarsjóða	21
Skýrsla stjórnar.....	2	Rekstrarreikningur.....	22
Áritun endurskoðenda.....	3	Efnahagsreikningur.....	23
Rekstrarreikningur.....	4	Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	24
Efnahagsreikningur.....	5-6	Skýringar og sundurliðanir.....	25-32
Sjóðstreymi.....	7		
Skýringar og sundurliðanir.....	8-9	Ársreikningur fagfjárfestingsjóða	
		Landsbanki Private Equity I.....	33-39
B-hluti			
Ársreikningur verðbréfasjóða	10		
Rekstrarreikningur.....	11		
Efnahagsreikningur.....	12-13		
Yfirlit um breytingu á hreinni eign.....	14		
Skýringar og sundurliðanir.....	15-20		

Skýrsla stjórnar

Landsvaki hf. er rekstrarfélag sem starfar á grundvelli laga um fjármálafyrirtæki nr. 161/2002 og annast rekstur verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingar. Ársreikningur Landsvaka hf. skiptist í tvo hluta, A-hluta og B-hluta. A-hluti nær til rekstrarfélagsins, B-hluti nær til Verðbréfasjóða, Fjárfestingarsjóða og Fagfjárfestasjóða Landsvaka hf. Ársreikningur A og B-hluta Landsvaka hf. er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan og er hann í samræmi við reglur sem Fjármálaeftirlitið setur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og eru frá árinu 2002.

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 starfsemi sjóða er Landsvaki rekur. Í samstæðu Landsbanka Íslands hf. eru reikningsskil Landsvaka hf. að fullu samhæfð samkvæmt alþjóðlegum reikningsskilareglum (IFRS) við upptöku Landsvaka hf. í samstæðu Landsbanka Íslands hf.

Í árslok 2007 rak Landsvaki hf. 29 sjóði og var fjárfestingaráðgjafi þriggja sjóða sem skráðir eru í Luxemborg auk stýringu fjárvörslusafna. Á árinu 2007 stofnaði Landsvaki hf. níu sjóði á Íslandi auk þess að sem hann stóð að fjórum sameiningum sjóða hérlendis. Í árslok 2007 var einum sjóði lokað og starfssemi hans hætt.

Hagnaður varð á rekstri félagsins á árinu 2007 að fjárhæð 146,2 milljónir króna, samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé félagsins í árslok nam 266,1 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, var 49,70% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0% samkvæmt lögum.

Hlutfé félagsins nam í árslok 100 milljónum króna og er allt hlutfé í eigu Landsbanka Íslands hf.

Í lok árs störfuðu 13 starfsmenn hjá félaginu og nam launakostnaður á árinu alls 261,8 milljónir króna.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með ársreikning A og B hluta félagsins fyrir árið 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 31. mars 2008

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 meðfylgjandi ársreikning Landsvaka hf. fyrir árið 2007. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum. A-hluta og B-hluta. A-hluti nær yfir rekstrarfélagið sjálft en B-hlutinn nær yfir verðbréfasjóði Landsvaka hf., fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og fagfjárfestingsjóði Landsvaka hf. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðsstreymi, yfirlit yfir reikningsskilaaðferðir og skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um reikningsskilaaðferðir og skýringar fyrir Verðbréfasjóði Landsvaka hf., fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og fagfjárfestingsjóði Landsvaka hf.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

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

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og skýringum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggir á faglegu mati endurskoðandans, meðal annars á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu í ársreikningnum, hvort sem er af völdum sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits félagsins sem varðar gerð og framsetningu ársreikningsins, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðunin felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðferðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að við endurskoðunina höfum við aflað nægilegra og viðeigandi gagna til að byggja álit okkar á.

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2007, efnahag þess 31. desember 2007 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á árinu 2007, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 31. mars 2008

PricewaterhouseCoopers hf

Jón H Sigurðsson

Vignir Rafn Gíslason

Rekstrarreikningur 2007

	Skýringar	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rekstrartekjur			
Umsýslubóknun		2.062.902	1.341.984
Fjármunatekjur		51.826	0
Heildartekjur		<u>2.114.728</u>	<u>1.341.984</u>
Fjármagnsgjöld		(1.214)	(7)
Hreinar rekstrartekjur		<u>2.113.513</u>	<u>1.341.977</u>
Rekstrargjöld			
Laun og launatengd gjöld	2	261.826	146.523
Annar rekstrarkostnaður		1.673.412	1.159.427
Rekstrargjöld alls		<u>1.935.237</u>	<u>1.305.950</u>
Hagnaður fyrir skatta		178.276	36.027
Reiknaðir skattar		(32.090)	(6.485)
Hagnaður ársins		<u><u>146.186</u></u>	<u><u>29.543</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eignir	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
	Skýringar	
Verðbréf		
Hlutdeildarskírteini	57.301	5.475
Kröfur		
Kröfur á sjóði vegna umsýslu	377.311	529.919
Aðrar skammtímakröfur	104	13
	<u>377.415</u>	<u>529.932</u>
Aðrar eignir		
Bankainnstæður	503.920	140.937
Eignir samtals	<u><u>938.637</u></u>	<u><u>676.344</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eigið fé og skuldir

		<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
	Skýringar		
Eigið fé	3		
Hlutfé		100.000	40.000
Lögbundinn varasjóður		25.000	10.000
Óráðstafað eigið fé		<u>141.131</u>	<u>69.945</u>
		266.131	119.945
 Skuldir			
Skuldir við tengd félög		579.393	411.127
Aðrar skammtímaskuldir		61.023	138.787
Reiknaðir skattar		<u>32.090</u>	<u>6.485</u>
		672.506	556.399
 Skuldir samtals		672.506	556.399
 Eigið fé og skuldir samtals		<u><u>938.637</u></u>	<u><u>676.344</u></u>

Yfirlit um sjóðsstreymi ársins 2007

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rekstrarhreyfingar	Skýringar		
Hreint veltufé frá rekstri:			
Hagnaður ársins	3	146.186	29.543
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Aðrir liðir		(51.826)	0
		<u>94.361</u>	<u>29.543</u>
Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:			
Skammtímakröfur		152.516	(215.162)
Hækkun rekstartengdra skulda:			
Skammtímaskuldir		116.107	223.088
		<u>268.622</u>	<u>7.926</u>
Handbært fé frá rekstri		<u>362.983</u>	<u>37.469</u>
Fjárfestingahreyfingar		0	0
Fjármögnunarhreyfingar			
Innborgað hlutafé		60.000	0
Greiddur arður		(60.000)	(100.000)
		<u>0</u>	<u>(100.000)</u>
Hækkun (lækkun) á handbæru fé		362.983	(62.531)
Handbært fé í byrjun ársins		140.937	203.469
Handbært fé í lok ársins		<u><u>503.920</u></u>	<u><u>140.937</u></u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

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

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

Í árslok 2007 rak Landsvaki hf. 29 sjóðir, eitt fjárvörslusafn og var fjárfestingaráðgjafi þriggja sjóða skráða í Luxembourg. Á árinu 2007 stofnaði Landsvaki hf. níu nýja sjóði á Íslandi auk þess að sem hann stóð að fjórum sameiningum sjóða hérlendis. Í árslok 2007 var einum sjóði lokað og starfssemi hans hætt.

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:	2007	2006
Laun	227.033	126.572
Launatengd gjöld	34.793	19.951
	<u>261.826</u>	<u>146.523</u>

Starfsmannafjöldi á árinu sem hér segir:

Starfsmenn í lok ársins	13	10
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	12	10

Heildarlaun framkvæmdastjóra námu samtals 28,6 milljónum króna á árinu 2007.

Ekki voru greidd laun fyrir setu í stjórn Landsvaka hf. á árinu 2007.

3. Eigið fé

Hlutfé

Heildarhlutfé félagsins nam í lok ársins kr. 100 milljónum króna skv. samþykktum félagsins. Allt hlutfé félagsins er útstandandi og fylgir eitt atkvæði hverjum krónuhlut að nafnverði.

Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
<i>Eigið fé 1.1.2006.....</i>	40.000	10.000	140.402	190.402
Greiddur út arður.....			(100.000)	(100.000)
Framlag í lögbundinn varasjóð.....				
Hagnaður ársins.....			29.543	29.543
<i>Eigið fé 31.12.2006.....</i>	40.000	10.000	69.945	119.945
Greiddur út arður.....			(60.000)	(60.000)
Greitt inn nýtt hlutfé.....	60.000			60.000
Framlag í lögbundinn varasjóð.....		15.000	(15.000)	
Hagnaður ársins.....			146.186	146.186
<i>Eigið fé 31.12.2007.....</i>	100.000	25.000	141.131	266.131

4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 49,7% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig:

Áhættugrunnur.....	535.500
Eigið fé.....	266.131
Eiginfjárlutfall.....	49,70%

5. Skattar

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

Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2007

Rekstrarreikningur ársins 2007

	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Markaðs- bréf 3	Reiðubréf	Skuldabr.sj.	Sparibréf	Vísitölubréf	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	2007 Samtals	2006 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld												
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	307.672	111.376	311.644	(5.359)	64.300	71.043	453.966	(23.554)	(407.073)	14.230	898.246	4.679.968
Arður.....	0	0	0	0	0	0	0	72.122	21.145	30.807	124.074	104.193
Vaxtagjöld.....	0	0	(0)	0	0	(0)	(0)	(2.313)	0	0	(2.313)	(274)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	307.672	111.376	311.644	(5.359)	64.300	71.043	453.966	46.255	(385.928)	45.037	1.020.006	4.783.887
Rekstrargjöld												
Umsýslupóknun.....	20.358	6.361	52.424	1.863	5.815	13.701	52.682	47.513	86.635	11.764	299.116	326.147
Þóknanir og bankakostnaður.....	5.727	7.198	24.691	896	600	7.693	42.599	16.546	5.365	4.080	115.395	160.391
<i>Rekstrargjöld alls</i>	26.085	13.559	77.115	2.759	6.416	21.394	95.280	64.060	91.999	15.844	414.511	486.539
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini												
	281.587	97.817	234.529	(8.117)	57.885	49.649	358.685	(17.805)	(477.927)	29.193	605.496	4.297.348

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Markaðs- bréf 3	Reiðubréf	Skuldabr. Sjóður	Sparibréf	Vísitölubréf	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	31.12.2007 Samtals	31.12.2006 Samtals
Eignir												
Fjárfestingar												
5												
Verðbréf með föstum tekjum.....	4.252.082	246.804	3.330.157	0	0	1.073.723	5.120.527	0	0	0	14.023.293	21.035.023
Hlutabréf.....	0	0	0	0	0	0	0	2.819.938	1.017.399	1.037.935	4.875.272	3.354.193
Hlutdeildarskírteini.....	0	0	0	0	0	0	0	0	4.129.298	0	4.129.298	5.986.503
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....	519.789	14.713	775.074	0	0	39.529	49.238		0	0	1.398.342	2.166.663
Afleiðusamningar.....	0	0	0	0	0	0	0	7.246	0	0	7.246	0
<i>Fjárfestingar alls</i>	<u>4.771.871</u>	<u>261.517</u>	<u>4.105.230</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.113.251</u>	<u>5.169.766</u>	<u>2.827.185</u>	<u>5.146.697</u>	<u>1.037.935</u>	<u>24.433.452</u>	<u>32.542.382</u>
Aðrar eignir												
Handbært fé.....	48	46	284	0	0	53	326	17.172	25.559	1.437	44.924	138.117
Aðrar eignir.....	4.665	634	13.512	0	0	2.603	9.322	122.801	0	22.808	176.344	826.066
<i>Aðrar eignir alls</i>	<u>4.712</u>	<u>680</u>	<u>13.796</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.655</u>	<u>9.647</u>	<u>139.973</u>	<u>25.559</u>	<u>24.245</u>	<u>221.268</u>	<u>964.183</u>
<i>Eignir alls</i>	<u>4.776.584</u>	<u>262.197</u>	<u>4.119.026</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.115.907</u>	<u>5.179.413</u>	<u>2.967.157</u>	<u>5.172.256</u>	<u>1.062.180</u>	<u>24.654.721</u>	<u>33.506.566</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Skýr.	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Markaðs- bréf 3	Reiðubréf	Skuldabr. Sjóður	Sparibréf	Vísitölubréf	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic 40	31.12.2007 Samtals	31.12.2006 Samtals	
Skuldir													
Hlutdeildarskírteini	3	4.758.325	254.490	4.100.853	0	0	1.112.986	5.133.663	2.818.705	5.139.345	1.037.950	24.356.317	32.732.455
Aðrar skuldir													
Afleiðusamningar.....		7.275	0	0	0	0	0	0	0	0	7.275	26.176	
Aðrar skuldir.....	4	10.983	7.707	18.173	0	0	2.921	45.750	148.453	32.911	24.231	291.128	747.935
<i>Aðrar skuldir alls</i>		18.258	7.707	18.173	0	0	2.921	45.750	148.453	32.911	24.231	298.403	774.111
Skuldir alls		4.776.584	262.197	4.119.026	0	0	1.115.907	5.179.413	2.967.157	5.172.256	1.062.180	24.654.721	33.506.566

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2007

	Markaðsbréf stutt	Markaðsbréf meðallöng	Markaðsbréf löng	Markaðs- bréf 3	Reiðubréf	Skuldabr. sjóður	Sparibréf	Visitólubréf	Landbanki Global Eq. Fund	Landbanki Nordic40	2007 Samtals	2006 Samtals
Rekstrarhreyfingar												
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini.....	281.587	97.817	234.529	(8.117)	57.885	49.649	358.685	(17.805)	(477.927)	29.193	605.496	4.297.348
Fjármögnunarahreyfingar												
Seld hlutdeildarskírteini.....	4.239.458	5.526.722	9.105.784	371.234	61.505	538.728	3.399.154	1.841.052	1.998.260	1.503.521	28.585.419	28.493.320
Innleyst hlutdeildarskírteini.....	(1.593.623)	(5.643.503)	(10.969.262)	(3.551.521)	(704.845)	(1.501.077)	(7.957.343)	(2.137.433)	(3.013.681)	(494.764)	(37.567.052)	(39.204.112)
Breyting vegna sameiningar sjóða.....	877.350		460.905	(460.905)	(877.350)						0	0
	3.523.185	(116.781)	(1.402.573)	(3.641.192)	(1.520.690)	(962.350)	(4.558.189)	(296.380)	(1.015.421)	1.008.757	(8.981.634)	(10.710.792)
Hækkun (lækkun) á hreinni eign	3.804.772	(18.964)	(1.168.044)	(3.649.309)	(1.462.805)	(912.701)	(4.199.504)	(314.185)	(1.493.348)	1.037.950	(8.376.138)	(6.413.444)
Hrein eign í ársbyrjun	953.553	273.454	5.268.897	3.649.309	1.462.805	2.025.687	9.333.166	3.132.890	6.632.693	0	32.732.455	39.145.899
Hrein eign í lok ársins	4.758.325	254.490	4.100.853	0	0	1.112.986	5.133.663	2.818.705	5.139.345	1.037.950	24.356.317	32.732.455

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

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.

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 2007.

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

1.3 Umsýsluþóknun

Verðbréfasjóðir B-hluta Landsvaka hf. greiða A-hluta Landsvaka hf. umsýsluþóknun fyrir að annast daglegan rekstur sjóðanna svo sem laun starfsmanna, markaðskostnað, endurskoðun, reikningshald sjóða, vörsluþóknun og umsýslu. Umsýsluþóknunin reiknast daglega sem fast hlutfall af hreinni eign viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er. Umsýsluþóknun er sem hér segir:

Markaðsbréf stutt (Markaðsbréf 1).....	0,80%
Markaðsbréf meðallöng (Markaðsbréf 2).....	0,80%
Markaðsbréf löng (Markaðsbréf 4).....	0,80%
Markaðsbréf 3 *	0,80%
Reiðubréf **	1,00%
Skuldabréfasjóður.....	1,00%
Sparibréf.....	0,80%
Vísitölubréf.....	1,10%
Landsbanki Global Equity Fund ***.....	1,50%
Landsbanki Nordic 40.....	1,10%

* Markaðsbréf 3 var sameinaður inn í Markaðsbréf löng á árinu.

** Reiðubréf voru sameinuð inn í Markaðsbréf stutt á árinu.

Skýringar

1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu árslokagengi gengi í lok desember 2007. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemiinni. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok desember 2007. 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 2007

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

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok desember 2007.

1.6 Aðrar eignir

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

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta að frádraginni skuld við lánastofnanir.

1.8 Skattamál

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

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

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra áhættustigi meðal annars með notkun afleiðusamninga.

Skýringar

3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörs mynt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildar- nafnverð
Markaðsbréf stutt.....	ISK	2,5%	4,7%	5,2%	2.075.153
Markaðsbréf meðallöng.....	ISK	0,3%	1,4%	3,0%	114.842
Markaðsbréf löng.....	ISK	-8,5%	-5,3%	-3,1%	1.974.412
Skuldabréfasjóður.....	ISK	-1,4%	-1,4%	0,1%	248.157
Sparibréf.....	ISK	-0,2%	-0,7%	0,1%	2.783.982
Vísitölubréf.....	ISK	-63,8%	-46,0%	-6,0%	1.673.912
Landsbanki. Global Equity Fund.....	ISK	-11,3%	-5,8%	-7,0%	5.227
Landsbanki Nordic 40 *.....	EUR	-33,7%	-12,7%	3,0%	110

* Landsvaki hóf starfsemi á þessum sjóð í janúar 2007.

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

	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007	
	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 stutt.....	1.488.570	1,898	953.553	2,059	4.758.325	2,293
Markaðsbréf meðallöng.....	1.871.062	1,826	273.454	1,826	254.490	2,216
Markaðsbréf löng.....	6.569.015	1,856	5.268.897	2,026	4.100.853	2,077
Markaðsbréf 3 *.....	4.615.099	1,845	3.649.309	1,987	-	-
Reiðubréf **.....	2.397.922	3,524	1.462.805	3,839	-	-
Skuldabréfasjóður.....	2.457.175	4,028	2.025.687	4,312	1.112.986	4,485
Sparibréf.....	11.319.589	1,612	9.333.166	1,741	5.133.663	1,844
Vísitölubréf.....	3.948.466	1,449	3.132.890	1,692	2.818.705	1,6839
Landsb. Global Eq. Fund ***.....	4.479.002	793,31	6.632.693	1.057,19	5.139.345	983,14
Landsbanki Nordic 40.....	-	-	-	-	1.037.950	102,95
Samtals	39.145.899		32.732.454		24.356.317	

Landsbanki Global Equity Fund, Vísitölubréf, Sparibréf og LN40 eru ekki skráð í Kauphöll Íslands.

* Markaðsbréf 3 voru sameinuð inn í Markaðsbréf löng á árinu 2007

** Reiðubréf voru sameinuð inn í Markaðsbréf stutt á árinu 2007

*** Skv. birtu gengi í erlendri mynt.

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar

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

Hér á eftir er gerð grein fyrir hlutföllum skammtímaskulda af heildareignum í einstökum deildum félagsins í lok desember 2007.

Markaðsbréf stutt	0,23%
Markaðsbréf meðallögn	2,94%
Markaðsbréf löng	0,44%
Skuldabréfasjóður	0,26%
Sparibréf	0,88%
Vísitölubréf	5,00%
Landsbanki Global Equity Fund	0,64%
Landsbanki Nordic 40	2,28%

Í mars 2007 var nöfnum markaðsbréfa breytt, úr Markaðsbréf 1 yfir í Markaðsbréf stutt, Markaðsbréf 2 yfir í Markaðsbréf meðallögn og Markaðsbréf 4 yfir í Markaðsbréf löng.

Sameiningar

Þann 29. mars 2007 var Markaðsbréf 3 sameinuð inn í Markaðsbréf löng. Skiptigengi við sameininguna var 2,037. Þann 10. ágúst 2007 voru Reiðubréf sameinuð inn í Markaðsbréf stutt og var skiptigengi 1,865.

Skýringar

5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok desember 2007:

Verðbréfaeign:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2007 Samtals
	pús. kr.	pús. kr.	pús. kr.	pús. kr.	pús. kr.
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	3.016.753	0	0	1.017.507	4.034.260
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	117.627	117.627
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	519.789	519.789
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	100.195	100.195
	<u>3.016.753</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.755.118</u>	<u>4.771.871</u>
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	205.314	0	0	41.490	246.804
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	14.713	14.713
	<u>205.314</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>56.203</u>	<u>261.517</u>
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2.690.894	0	0	639.263	3.330.157
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	775.074	775.074
	<u>2.690.894</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.414.337</u>	<u>4.105.231</u>
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	1.073.723	0	0	0	1.073.723
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	39.529	39.529
	<u>1.073.723</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>39.529</u>	<u>1.113.251</u>
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	5.120.527	0	0	0	5.120.527
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	49.238	49.238
	<u>5.120.527</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>49.238</u>	<u>5.169.766</u>
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	2.819.938	0	2.819.938
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	7.246	7.246
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>2.819.938</u>	<u>7.246</u>	<u>2.827.185</u>
Landsbanki Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	1.017.399	0	1.017.399
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	4.129.298	0	0	4.129.298
	<u>0</u>	<u>4.129.298</u>	<u>1.017.399</u>	<u>0</u>	<u>5.146.697</u>
Landsbanki Nordic 40					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	1.037.935	0	1.037.935
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.037.935</u>	<u>0</u>	<u>1.037.935</u>

Skýringar

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2007 Samtals
	%	%	%	%	%
Markaðsbréf stutt					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	63,2%	0,0%	0,0%	21,3%	84,5%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	2,5%	2,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	10,9%	10,9%
Aðrir fjármálagæmingar	0,0%	0,0%	0,0%	2,1%	2,1%
	63,2%	0,0%	0,0%	36,8%	100,0%
Markaðsbréf meðallöng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	78,5%	0,0%	0,0%	15,9%	94,4%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	5,6%	5,6%
	78,5%	0,0%	0,0%	21,5%	100,0%
Markaðsbréf löng					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	65,5%	0,0%	0,0%	15,6%	81,1%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	18,9%	18,9%
	65,5%	0,0%	0,0%	34,5%	100,0%
Skuldabréfasjóður					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	96,4%	0,0%	0,0%	0,0%	96,4%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%	3,6%
	96,4%	0,0%	0,0%	3,6%	100,0%
Sparibréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	99,0%	0,0%	0,0%	0,0%	99,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	1,0%	1,0%
	99,0%	0,0%	0,0%	1,0%	100,0%
Vísitölubréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	99,7%	0,0%	99,7%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	0,3%	0,3%
	0,0%	0,0%	99,7%	0,3%	100,0%
Landsbanki Global Equity Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	19,8%	0,0%	19,8%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	80,2%	0,0%	0,0%	80,2%
	0,0%	80,2%	19,8%	0,0%	100,0%
Landsbanki Nordic 40					
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%

Fjárfestingarsjóðir Landsvaka hf.

Ársreikningur 2007

Rekstrarreikningur ársins 2007

	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbréf Skuldabréf / Hlutabréf	Safnbréf innlend / erlend	Safnbréf Varfærin	Safnbréf Blönduð	Safnbréf Framsækin	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf USD	Peningabréf CAD	Peningabréf DKK	2007 Samtals	2006 Samtals
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld																	
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	(370.858)	15.326	2.596	69.046	9.702	(9.909)	1.196.496	163.048	326.596	18.380.234	883.141	149.246	317.715	7.940	29.167	21.169.484	13.560.350
Arður.....	33.267	0	0	0	0	0	0	186.288	0	0	0	0	0	0	0	219.555	14.447
Vaxtagjöld.....	(315)	0	0	(4)	(13)	(1)	(14)	(1.048)	(620)	(129)	0	(62)	(765)	(4)	(199)	(3.175)	(1.566)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>	<i>(337.906)</i>	<i>15.326</i>	<i>2.596</i>	<i>69.041</i>	<i>9.689</i>	<i>(9.910)</i>	<i>1.196.482</i>	<i>348.287</i>	<i>325.976</i>	<i>18.380.105</i>	<i>883.141</i>	<i>149.183</i>	<i>316.950</i>	<i>7.936</i>	<i>28.967</i>	<i>21.385.864</i>	<i>13.573.231</i>
Rekstrargjöld																	
Umsýsluþóknun.....	39.739	0	0	6.295	2.620	817	155.802	182.338	27.777	903.590	76.067	9.686	22.859	514	2.206	1.430.312	949.484
Þóknarir og bankakostnaður.....	31.013	(4)	1	7	6	26	7.354	57.467	0	17.059	27.390	799	13.301	1	101	153.721	103.175
<i>Rekstrargjöld alls</i>	<i>70.752</i>	<i>(4)</i>	<i>1</i>	<i>6.303</i>	<i>2.627</i>	<i>842</i>	<i>163.156</i>	<i>239.805</i>	<i>27.777</i>	<i>920.649</i>	<i>103.457</i>	<i>9.687</i>	<i>36.160</i>	<i>514</i>	<i>2.307</i>	<i>1.584.033</i>	<i>1.052.659</i>
Hagnaður (tap) ársins færður á hlutdeildarskírteini																	
	<u>(408.659)</u>	<u>15.330</u>	<u>2.596</u>	<u>62.739</u>	<u>7.062</u>	<u>(10.752)</u>	<u>1.033.326</u>	<u>108.482</u>	<u>298.199</u>	<u>17.459.456</u>	<u>779.684</u>	<u>139.497</u>	<u>280.789</u>	<u>7.422</u>	<u>26.660</u>	<u>19.801.831</u>	<u>12.520.572</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

	Landsbanki Global Skýr.	Safnbréf Global Opp. Fund	Safnbréf Skuldabréf/ Hlutabréf	Safnbréf Innlend / Erlend	Safnbréf Varfærin	Safnbréf Blönduð	Safnbréf Framsækin	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf USD	Peningabréf CAD	Peningabréf DKK	31.12.2007 Samtals	31.12.2006 Samtals
Eignir																		
Fjárfestingar																		
	5																	
Verðbréf með föstum tekjum.....		0	0	0	224.475	40.011	0	12.271.776	0	2.974.623	135.845.102	14.843.218	771.269	5.661.667	453.195	362.498	173.447.834	105.130.322
Hlutabréf.....		2.086	0	0	535	1.759	5.682	0	7.548.708	0	0	0	0	0	0	0	7.558.770	7.502.846
Hlutdeildarskírteini.....		0	0	0	1.264.818	701.771	255.377	0	0	0	0	0	0	0	0	0	2.221.966	1.168.383
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....		0	0	0	0	0	0	921.485	0	47.395	16.094.908	3.855.560	375.828	1.073.441	0	0	22.368.617	3.282.854
Afleiður.....		0	0	0	0	0	0	0	4.046	0	0	0	47	0	0	0	4.093	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		2.086	0	0	1.489.828	743.541	261.059	13.193.262	7.552.754	3.022.018	151.940.010	18.698.778	1.147.143	6.735.108	453.195	362.498	205.601.279	117.084.405
Aðrar eignir																		
Handbært fé.....		0	0	0	3.924	1.112	10.212	6.443	216.219	921.690	6.338	661.814	140.649	532.079	26.323	36.476	2.563.278	303.508
Aðrar eignir.....		0	0	0	79	187	25	5.678	64.505	262.438	379.295	41.351	5.654	4.848	145	667	764.873	886.762
<i>Aðrar eignir alls</i>		0	0	0	4.003	1.299	10.237	12.121	280.724	1.184.128	385.633	703.165	146.303	536.927	26.468	37.143	3.328.151	1.190.270
Eignir alls		2.086	0	0	1.493.831	744.840	271.296	13.205.383	7.833.478	4.206.146	152.325.642	19.401.942	1.293.447	7.272.036	479.663	399.641	208.929.430	118.274.675
Skuldir																		
Hlutdeildarskírteini																		
	3	0	0	0	1.487.701	740.451	260.993	13.112.197	7.798.454	3.974.478	149.174.244	19.380.024	1.291.425	7.258.992	478.383	398.896	205.356.238	116.961.555
Aðrar skuldir																		
Afleiður.....		0	0	0	0	0	0	78.250	0	217.876	3.113.358	2.540	0	4.465	397	4	3.416.890	761.360
Aðrar skuldir.....	4	2.086	0	0	6.130	4.389	10.303	14.936	35.024	13.793	38.040	19.377	2.021	8.579	883	741	156.302	551.760
<i>Aðrar skuldir alls</i>		2.086	0	0	6.130	4.389	10.303	93.186	35.024	231.669	3.151.399	21.918	2.021	13.044	1.280	745	3.571.167	1.313.120
Skuldir alls		2.086	0	0	1.493.831	744.840	271.296	13.205.383	7.833.478	4.206.146	152.325.642	19.401.942	1.293.447	7.272.036	479.663	399.641	208.929.430	118.274.675

Yfirlit um breytingar á hreinni eign ársins 2007

	Landsbanki Global Opp. Fund	Safnbréf Skuldabréf / Hlutabréf	Safnbréf Innlend / Erlend	Safnbréf Varfærin	Safnbréf Blönduð	Safnbréf Framsækin	Fyrirtækja- bréf	Úrvals- bréf	Landsbanki Diversified Yield Fund	Peningabréf ISK	Peningabréf EUR	Peningabréf GBP	Peningabréf USD	Peningabréf CAD	Peningabréf DKK	2007 Samtals	2006 Samtals
Rekstrarhreyfingar																	
Hagnaður (tap) ársins																	
fært á hlutdeildaskírteini.....	(408.659)	15.330	2.596	62.739	7.062	(10.752)	1.033.326	108.482	298.199	17.459.456	779.684	139.497	280.789	7.422	26.660	19.801.831	12.520.572
Fjármögnunarhreyfingar																	
Seld hlutdeildaskírteini.....	2.789.537	36.182	32.034	1.521.061	680.836	326.525	2.855.070	7.764.472	2.256.980	560.451.767	175.888.839	16.954.118	84.749.266	783.169	9.809.887	866.899.744	427.675.095
Innleyst hlutdeildaskírteini.....	(3.873.737)	(41.861)	(25.902)	(383.828)	(220.698)	(54.780)	(9.048.502)	(7.543.526)	(274.505)	(508.874.106)	(161.382.433)	(16.883.909)	(79.474.159)	(312.208)	(9.437.651)	(797.831.802)	(399.628.809)
Gjaldeyrisingengisáhrif.....	(33.718)	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(92.465)	(125.370)	(223.538)	0	0	(475.090)	193.641
Breyting vegna sameiningar sjóða.....	0	(287.729)	(273.251)	287.729	273.251	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Fjármögnunarhreyfingar alls</i>	<i>(1.117.917)</i>	<i>(293.408)</i>	<i>(267.119)</i>	<i>1.424.963</i>	<i>733.389</i>	<i>271.746</i>	<i>(6.193.431)</i>	<i>220.946</i>	<i>1.982.475</i>	<i>51.577.661</i>	<i>14.413.941</i>	<i>(55.160)</i>	<i>5.051.569</i>	<i>470.961</i>	<i>372.235</i>	<i>68.592.852</i>	<i>28.239.926</i>
Hækkun (lækkun) á hreinni eign (1.526.575)	(278.078)	(264.523)	1.487.701	740.451	260.993	(5.160.105)	329.429	2.280.674	69.037.117	15.193.625	84.337	5.332.359	478.383	398.896	88.394.683	40.760.498	
Hrein eign í ársbyrjun	1.526.575	278.078	264.523	0	0	0	18.272.302	7.469.026	1.693.804	80.137.126	4.186.399	1.207.089	1.926.633	0	0	116.961.555	76.201.057
Hrein eign í lok ársins	0	0	0	1.487.701	740.451	260.993	13.112.197	7.798.454	3.974.478	149.174.244	19.380.024	1.291.425	7.258.992	478.383	398.896	205.356.238	116.961.555

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

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 2007.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok ársins og er gengisviðmiðun lokagengi Landsbanka Íslands hf. þann 31. desember 2007. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok ársins.

1.3 Umsýsluþóknun

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

Landsbanki Global Opportunity Fund *	1,50%
Safnbreyf Skuldabreyf/Hlutabreyf.....	0,00%
Safnbreyf Innlend/Erlend.....	0,00%
Safnbreyf Varfærin.....	1,25%
Safnbreyf Blönduð.....	1,25%
Safnbreyf Framsækin.....	1,25%
Fyrirtækjabreyf.....	1,00%
Úrvalsbreyf.....	1,65%
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	1,00%
Peningabreyf ISK.....	0,70%
Peningabreyf EUR.....	0,40%
Peningabreyf GBP.....	0,40%
Peningabreyf USD.....	0,40%
Peningabreyf CAD **.....	0,40%
Peningabreyf DKK **.....	0,40%

* Landsbanki Global Opportunity Fund var lagður niður í lok árs 2007

** Peningabreyf CAD og DKK voru stofnuð í maí 2007.

Skýringar

1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu gengi í lok desember 2007. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfsemi. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok desember 2007. 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 2007.

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

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok desember 2007.

1.6 Aðrar eignir

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

1.7 Handbært fé

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

1.8 Skattamál

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

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

2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi hlutabréfa, breytinga á gengi erlendra gjaldmiðla og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra áhættustigi meðal annars með notkun afleiðusamninga.

Skýringar

3. Hlutdeildarskírteini

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

	Uppgjörsmýnt	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði	Heildarnafnverð
Landsb.Global Oppor.Fund **.....	EUR	-	-	-	0
Safnbréf Varfærin *.....	ISK	-5,8%	-2,1%	-	13.838
Safnbréf Blönduð *.....	ISK	-17,2%	-10,0%	-	7.190
Safnbréf Framsækin *.....	ISK	-25,0%	-15,9%	-	2.608
Fyrirtækjabréf.....	ISK	-5,2%	0,8%	1,1%	2.909.296
Úrvalsbréf.....	ISK	-59,7%	-41,2%	-1,6%	1.444.426
Landsbanki Diversified Yield Fund.....	ISK	0,4%	1,8%	5,2%	34.820
Peningabréf.....	ISK	6,5%	7,0%	8,0%	5.332.222
Peningabréf EUR.....	EUR	4,0%	4,2%	4,4%	1.973
Peningabréf GBP.....	GBP	6,3%	6,5%	6,3%	94
Peningabréf USD.....	USD	5,1%	5,1%	5,6%	1.051
Peningabréf CAD *.....	CAD	6,0%	5,2%	-	73
Peningabréf DKK *.....	DKK	5,3%	5,1%	-	315

* Landsvaki hóf starfsemi í þessum sjóðum á fyrri hluta árs 2007.

** Sjóðurinn hætti starfsemi í lok árs 2007.

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

	31.12.2005		31.12.2006		31.12.2007	
	Bókf. verðm. hlutd.sk.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk.	Kaupgengi hlutd.sk.	Bókf. verðm. hlutd.sk.	Kaupgengi hlutd.sk.
	í þús. kr.		í þús. kr.		í þús. kr.	
Landsb.Global Oppor.Fund (EUR)...	750.093	99,697	1.526.575	104,7932	-	- ***
Safnbréf Skuldabréf/Hlutabréf **.....	381	1,104	278.078	1,213	-	-
Safnbréf Innlend / Erlend **.....	1.462	1,097	264.523	1,282	-	-
Safnbréf Varfærin.....	-	-	-	-	1.487.701	107,51
Safnbréf Blönduð.....	-	-	-	-	740.451	102,98
Safnbréf Framsækin.....	-	-	-	-	260.993	100,07
Fyrirtækjabréf.....	34.920.644	3,984	18.272.302	4,214	13.112.197	4,507
Úrvalsbréf.....	5.272.999	4,367	7.469.026	5,183	7.798.454	5,399
Landsbanki Diversif.Yield Fund.....	-	-	1.693.804	102,518	3.974.478	114,143
Peningabréf.....	35.255.479	21,754	80.137.126	24,460	149.174.244	27,976 ¹
Peningabréf EUR.....	-	-	4.186.399	102,679	19.380.024	107,1968 ¹
Peningabréf GBP.....	-	-	1.207.089	104,030	1.291.425	110,6056 ¹
Peningabréf USD.....	-	-	1.926.633	104,196	7.258.992	109,9808 ¹
Peningabréf CAD *.....	-	-	-	-	478.383	103,1830 ¹
Peningabréf DKK *.....	-	-	-	-	398.896	103,1881 ¹
Samtals	76.201.057		116.961.555		205.356.238	

* Landsvaki hóf starfsemi í þessum sjóðum á fyrri hluta árs 2007.

** Safnbréfasjóðirnir voru sameinaðir öðrum sjóðum Landsvaka hf. þann 29. mars 2007

*** Sjóðurinn hætti starfsemi í lok árs 2007.

¹ Skv. Birtu gengi í erlendri mynt.

Skýringar

4. Aðrar upplýsingar

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

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

Safnbréf Værfærin	0,41%
Safnbréf Blönduð	0,59%
Safnbréf Framsækin	3,80%
Fyrirtækjabréf	0,11%
Úrvalsbréf	0,45%
Landsbanki Diversifield Yield Fund	0,33%
Peningabréf	0,02%
Peningabréf EUR	0,10%
Peningabréf GBP	0,16%
Peningabréf USD	0,12%
Peningabréf CAD	0,18%
Peningabréf DKK	0,19%

Sameiningar

Þann 29. mars 2007 voru tvær sameiningar, annarsvegar voru Safnbréf Hlutabréf/Skuldabréf sameinuð inn í nýjan sjóð Safnbréf Varfærin, skiptigengi 0,0125 og hinsvegar voru Safnbréf Innlend/Erlend sameinuð inn í nýjan sjóð Safnbréf Blönduð og skiptigengi 0,0128

5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok desember 2007:

Verðbréfaeign:	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				31.12.2007 Samtals þús. kr.
	Útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skirteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	
Landsbanki Global Opport. Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	2.050	0	2.050
	0	0	2.050	0	2.050
Safnbref Varfærin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	535	165.529	166.064
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	1.264.818	0	0	1.264.818
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	58.946	58.946
	0	1.264.818	535	224.475	1.489.828
Safnbref Blönduð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	1.759	10.538	12.297
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	701.771	0	0	701.771
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	29.473	29.473
	0	701.771	1.759	40.011	743.541
Safnbref Framsækin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	5.682	0	5.682
Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða	0	255.377	0	0	255.377
	0	255.377	5.682	0	261.059
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	380.736	0	0	11.305.375	11.686.111
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0	0	0	921.485	921.485
Aðrir fjármálagerningar	115.983	0	0	469.682	585.665
	496.719	0	0	12.696.542	13.193.261
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	7.548.708	0	7.548.708
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	4.046	4.046
	0	0	7.548.708	4.046	7.552.754
Landsbanki Diversified Yield Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	660.275	405.878	0	1.908.470	2.974.623
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	47.395	47.395
	660.275	405.878	0	1.955.865	3.022.018

5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Verðbréfaeign frh:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				31.12.2007	
	Útg. eða í ábyrgð	Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað		Samtals
Peningabréf						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	26.413.099	0	0	78.912.062	105.325.161	
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	10.987.746	10.987.746	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0	0	0	16.094.908	16.094.908	
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	19.532.195	19.532.195	
	<u>26.413.099</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>125.526.911</u>	<u>151.940.010</u>	
Peningabréf EUR						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	10.116.053	10.116.053	
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	1.656.147	1.656.147	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0	0	0	3.855.560	3.855.560	
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	3.071.018	3.071.018	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>18.698.778</u>	<u>18.698.778</u>	
Peningabréf GBP						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	674.082	674.082	
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	97.187	97.187	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0	0	0	375.828	375.828	
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	47	47	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>1.147.143</u>	<u>1.147.143</u>	
Peningabréf USD						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	2.634.843	2.634.843	
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	1.750.726	1.750.726	
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum	0	0	0	1.073.441	1.073.441	
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	1.276.098	1.276.098	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>6.735.108</u>	<u>6.735.108</u>	
Peningabréf CAD						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	166.779	166.779	
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	165.693	165.693	
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	64.191	64.191	
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	56.532	56.532	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>453.195</u>	<u>453.195</u>	
Peningabréf DKK						
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0	0	0	315.979	315.979	
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	46.518	46.518	
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>362.497</u>	<u>362.497</u>	

5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				31.12.2007 Samtals %
	útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	
Landsbanki Global Opport. Fund					
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%
Safnbréf Varfærin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	11,1%	11,1%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	84,9%	0,0%	0,0%	84,9%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	4,0%
	0,0%	84,9%	0,04%	15,07%	100,00%
Safnbréf Blönduð					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,2%	1,4%	1,7%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	94,4%	0,0%	0,0%	94,4%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	4,0%	4,0%
	0,0%	94,4%	0,2%	5,4%	100,0%
Safnbréf Framsækin					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	2,2%	0,0%	2,2%
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	97,8%	0,0%	0,0%	97,8%
	0,0%	97,8%	2,2%	0,0%	100,0%
Fyrirtækjabréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	2,9%	0,0%	0,0%	85,7%	88,6%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum	0,0%	0,0%	0,0%	7,0%	7,0%
Aðrir fjármálagerningar	0,9%	0,0%	0,0%	3,6%	4,4%
	3,8%	0,0%	0,0%	96,2%	100,0%
Úrvalsbréf					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	99,9%	0,0%	99,9%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
	0,0%	0,0%	99,9%	0,1%	100,0%
Landsbanki Diversified Yield Fund					
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði	21,8%	13,4%	0,0%	63,2%	98,4%
Afleiður skráðar á skipulegum verðbréfamarkaði	0,0%	0,0%	0,0%	1,6%	1,6%
	21,8%	13,4%	0,0%	64,7%	100,0%

5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar frh	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir				Hlutdeildar- skírteini	Hlutabréf	Annað	31.12.2007 Samtals %
	útg. eða í ábyrgð	%	%	%				
Peningabréf								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		17,4%	0,0%	0,0%		51,9%		69,3%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		7,2%		7,2%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0,0%	0,0%	0,0%		10,6%		10,6%
Aðrir fjármálagerningar		0,0%	0,0%	0,0%		12,9%		12,9%
		17,4%	0,0%	0,0%		82,6%		100,0%
Peningabréf EUR								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		54,1%		54,1%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		8,9%		8,9%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0,0%	0,0%	0,0%		20,6%		20,6%
Aðrir fjármálagerningar		0,0%	0,0%	0,0%		16,4%		16,4%
		0,0%	0,0%	0,0%		100,0%		100,0%
Peningabréf GBP								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		58,8%		58,8%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		8,5%		8,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0,0%	0,0%	0,0%		32,8%		32,8%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða		0,0%	0,0%	0,0%		0,0%		0,0%
		0,0%	0,0%	0,0%		100,0%		100,0%
Peningabréf USD								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		39,1%		39,1%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		26,0%		26,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum		0,0%	0,0%	0,0%		15,9%		15,9%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða		0,0%	0,0%	0,0%		18,9%		18,9%
		0,0%	0,0%	0,0%		100,0%		100,0%
Peningabréf CAD								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		36,8%		36,8%
Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		36,6%		36,6%
Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða		0,0%	0,0%	0,0%		14,2%		14,2%
Aðrir fjármálagerningar		0,0%	0,0%	0,0%		12,5%		12,5%
		0,0%	0,0%	0,0%		100,0%		100,0%
Peningabréf DKK								
Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði		0,0%	0,0%	0,0%		87,2%		87,2%
Aðrir fjármálagerningar		0,0%	0,0%	0,0%		12,8%		12,8%
		0,0%	0,0%	0,0%		100,0%		100,0%

Landsbanki Private Equity I

Fagjáfrestasjóður með útgáfu skuldabréfa

Ársreikningur 2007

Rekstrarreikningur 2007

		<u>2007</u>	<u>2006</u>
	Skýr.		
Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld			
Vextir, verðbætur og gengismunur.....	3	890.049	600.897
Vaxtagjöld, þóknanir og afgreiðslugjöld.....		(140.784)	(183.416)
<i>Hreinar fjármunatekjur</i>		<u>749.265</u>	<u>417.481</u>
 Rekstrargjöld			
Umsýsluþóknun.....		34.611	26.305
Annar rekstrarkostnaður.....		1.750	3.409
<i>Rekstrargjöld alls</i>		<u>36.361</u>	<u>29.714</u>
 Hagnaður ársins			
		<u><u>712.904</u></u>	<u><u>387.767</u></u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eignir	Skýr.	<u>31.12.2007</u>	<u>31.12.2006</u>
Fjárfestingar	5		
Verðbréf með föstum tekjum.....		0	0
Verðbréf með breytilegum tekjum.....		569.345	65.143
Aðrar fjárfestingar.....		2.827.365	2.108.927
Afleiður.....		127.507	0
<i>Fjárfestingar alls</i>		<u>3.524.218</u>	<u>2.174.070</u>
Áskriftarloforð.....		2.010.000	2.010.000
<i>Áskriftarloforð alls</i>		<u>2.010.000</u>	<u>2.010.000</u>
Aðrar eignir			
Handbært fé.....		6	159.312
Aðrar eignir.....		219	819
<i>Aðrar eignir alls</i>		<u>225</u>	<u>160.131</u>
Eignir alls		<u><u>5.534.442</u></u>	<u><u>4.344.201</u></u>
Skuldir			
Hlutdeildarskírteini.....		57.301	5.475
Skuldabréfaútgáfa.....	4	5.442.530	4.234.905
Aðrar skuldir			
Afleiðusamningar.....		0	77.515
Aðrar skuldir.....		34.611	26.305
<i>Aðrar skuldir alls</i>		<u>34.611</u>	<u>103.820</u>
Skuldir alls		<u><u>5.534.442</u></u>	<u><u>4.344.201</u></u>

Yfirlit um sjóðsstreymi 2007

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Rekstrarhreyfingar		
Hreint veltufé frá rekstri:		
Hagnaður (tap) tímabilsins	712.904	387.767
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:		
Gengismunur	(688.326)	119.790
	<u>24.578</u>	<u>507.557</u>
 Lækkun rekstartengdra eigna:		
Skammtímakröfur	600	37.855
(Lækkun) hækkun rekstartengdra skulda:		
Skammtímaskuldir	(69.209)	17.853
	<u>(68.609)</u>	<u>55.708</u>
 Handbært fé frá rekstri	 (44.031)	 563.265
 Fjárfestingahreyfingar		
Breytingar vegna áskriftar	0	(375.000)
Kaupverð verðbréfa	(115.275)	(1.716.184)
	<u>(115.275)</u>	<u>(2.091.184)</u>
 Fjármögnunarahreyfingar		
Hlutdeildarskírteini	0	5.476
Breytingar vegna skuldabréfa	0	1.208.884
	<u>0</u>	<u>1.214.359</u>
 Hækkun (lækkun) á handbæru fé	 (159.307)	 (313.560)
Handbært fé í byrjun ársins	<u>159.312</u>	<u>472.872</u>
Handbært fé í lok ársins	<u><u>5</u></u>	<u><u>159.312</u></u>

Skýringar

1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

1.1 Grundvöllur reikningsskila

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

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

Við gerð reikningsskilanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mót þessi séu samkvæmt bestu vitund stjórnenda geta raunveruleg verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst önnur en niðurstaða samkvæmt matinu. Eignastaða í lok ársins hjá Landbanka Private Equity 1 er samkvæmt stöðuyfirliti frá erlendum fjárfestum á eignum 30. september 2007. Allur uppreikningur á gjaldmiðlagengi miðast við gengi í lok árs 2007.

1.2 Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

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

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 2007.

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

1.3 Umsýsluþóknun

Landsbanki Private Equity 1 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 0,75%.

1.4 Verð- eða gengistryggðar eignir og skuldir

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á því gengi sem síðast var skráð á árinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun janúar 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Skýringar

1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metnir á opinberu gengi í lok desember 2007. Virði annarra verðbréfa með föstum tekjum er háð mati rekstrarfélags að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Við mat á þessum eignum eru reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð sem breyting á ávöxtunarkröfu hvers bréfs sem talið er í áhættu hverju sinni.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok ársins. 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 í lok desember 2007

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

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok desember 2007.

1.6 Aðrar eignir

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

1.7 Handbært fé

Handbært fé samanstendur af sjóði og samskiptareikningi verðbréfavíðskipta að fráreginni skuld við lánastofnanir.

1.8 Skattamál

Fagfjárfestasjóðir B-hluta Landsvaka hf. eru ekki sjálfstæðir skattaðilar.

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 stýra áhættustigi meðal annars með notkun afleiðusamninga.

Skýringar

	2007	2006
3. Vextir, verðbætur, gengismunur og arður		
Vaxtatekjur.....	535	15.743
Gengismunum af mynt.....	183.081	83.991
Gengismunur á verðbréfum.....	706.433	501.163
	<u>890.049</u>	<u>600.897</u>

	2007 31.des	2006 31.des
4. Skuldabréfaútgáfa		
LPE 1 A flokkur 2005.....	351.034	323.129
LPE 1 B flokkur 2005.....	350.548	313.172
LPE 1 C flokkur 2005.....	993.697	968.148
LPE 1 D flokkur 2005.....	752.562	296.844
LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....	670.000	670.000
	<u>3.117.840</u>	<u>2.571.293</u>
LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf.....	1.340.000	1.340.000
Virðisaukning EPN v/afkomu.....	984.690	323.612
	<u>5.442.530</u>	<u>4.234.905</u>

Ár árinu 2008 var flokkur LPE1 A gerður upp að fullu.

5. Fjárfestingar - Fagfjárfestasjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar Landsbanka Private Equity 1 og hlutfallsleg skipting í lok ársins, 31. desember 2007:

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð þús. kr.	Hlutdeildar- skírteini þús. kr.	Hlutabréf þús. kr.	Annað þús. kr.	31.12.2007 Samtals þús. kr.
Landsbanki Private Equity 1					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0	569.345	0	0	569.345
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0	0	0	127.507	127.507
Aðrir fjármálagerningar	0	0	0	2.827.365	2.827.365
	<u>0</u>	<u>569.345</u>	<u>0</u>	<u>2.954.873</u>	<u>3.524.218</u>

	Ríki, sveitarfélög, eða alþjóðlegar stofnanir útg. eða í ábyrgð %	Hlutdeildar- skírteini %	Hlutabréf %	Annað %	31.12.2007 Samtals %
Landsbanki Private Equity 1					
Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða	0,0%	16,2%	0,0%	0,0%	16,2%
Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða	0,0%	0,0%	0,0%	3,6%	3,6%
Aðrir fjármálagerningar	0,0%	0,0%	0,0%	80,2%	80,2%
	<u>0,0%</u>	<u>16,2%</u>	<u>0,0%</u>	<u>83,8%</u>	<u>100,0%</u>