

## **Landsvaki hf**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2008**

## Efnisyfirlit

| A-hluti                                  | Bls.  | B-hluti                                  | Bls.  |
|------------------------------------------|-------|------------------------------------------|-------|
| <b>Ársreikningur rekstrarfélagsins</b>   |       | <b>Ársreikningur fjárfestingarsjóða</b>  | 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   |                                          |       |
| <b>B-hluti</b>                           |       | <b>Ársreikningur fagfjárfestastjóða</b>  |       |
| <b>Ársreikningur verðbréfasjóða</b>      | 10    | Landsbanki Private Equity Fund I.....    | 33-39 |
| Rekstrarreikningur.....                  | 11    |                                          |       |
| Efnahagsreikningur.....                  | 12-13 |                                          |       |
| Yfirlit um breytingu á hreinni eign..... | 14    |                                          |       |
| Skýringar og sundurliðanir.....          | 15-20 |                                          |       |

Landsvaki hf.  
Kt. 700594-2549

Austurstræti 11, 155 Reykjavík

## Skýrsla stjórnar

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

Árshlutareikningur Landsvaka hf. A-hluti er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en árshlutareikningur Landsvaka hf. B-hluti 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.

Á fyrri hluta árs 2008 rak Landsvaki hf. 30 sjóði og var fjárfestingaráðgjafi fjögurra sjóða sem skráðir eru í Luxemborg auk stýringu fjárvörslusafna. Á tímabilinu stóð Landsvaki hf. að stofnun eins sjóðs í Luxembourg. Tekin hefur verið ákvörðun um að hætta starfsemi tveggja sjóða, Landsbanka Diversified Yield Fund og Peningabréfa CAD.

Hagnaður varð á rekstri félagsins á tímabilinu að fjárhæð 70,5 milljónir króna, samkvæmt rekstrarreikningi félagsins. Eigið fé félagsins í lok tímabilsins nam 336,7 milljónum króna samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall félagsins, sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki var 60,54% 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 samstæðu Landsbanka Íslands hf.

Í lok tímabilsins störfuðu 13 starfsmenn hjá félaginu og nam launakostnaður á tímabilinu alls 106,4 milljónum króna.

Stjórn og framkvæmdastjóri Landsvaka hf. staðfesta hér með árshlutareikning A og B hluta félagsins fyrir tímabilið 1. janúar - 30. júní 2008 með undirritun sinni.

Reykjavík, 28. ágúst 2008

Í stjórn félagsins

Stefán H. Stefánsson

Erla H. Aðalgeirsdóttir

Pórir Ö. Ingólfsson

Framkvæmdastjóri

Sigurður Ó. Hákonarson

## Áritun óháðs endurskoðenda

### Til stjórnar og hluthafa Landsvaka hf.

#### Inngangur

Við höfum kannað meðfylgjandi árshlutareikning A-hluta og B-hluta Landsvaka hf. fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2008. A-hluti nær yfir rekstrarfélagið og B-hluti árshlutareiknings nær yfir verðbréfasjóði Landsvaka hf., fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og fagfjárfestasjóði Landsvaka hf. A-hluti hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymi, yfirlit um reikningsskilaaðferðir og skýringar nr. 1-4. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um reikningsskilaaðferðir og skýringar nr. 1-4 fyrir verðbréfasjóði Landsvaka hf., fjárfestingarsjóði Landsvaka hf. og fagfjárfestasjóði Landsvaka hf. Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árshlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árshlutareikninginn sem byggir á könnuninni.

#### Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410, sem fjallar um könnun óháðs endurskoðanda á árshlutareikningum. Slík könnun felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum félagsins ásamt greiningum á hinum ýmsu liðum reikningsskilanna og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn viðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við ekki í ljós álit þar sem byggt er á endurskoðun.

#### Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árshlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu A-hluta og B-hluta sjóða Landsvaka hf. á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2008 og breytingu á handbæru fé og hreinni eign sjóðanna á tímabilinu, í samræmi við lög og settar reikningsskilareglur.

Reykjavík, 28. ágúst 2008

**PricewaterhouseCoopers hf**

Jón H. Sigurðsson

Vignir R. Gíslason

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2008

|                                  |       | 2008<br>1.1 - 30.6 | 2007<br>1.1 - 30.6 |
|----------------------------------|-------|--------------------|--------------------|
|                                  | Skýr. |                    |                    |
| <b>Rekstrartekjur</b>            |       |                    |                    |
| Umsýsluþóknun .....              |       | 1.159.763          | 839.323            |
| Aðrar tekjur .....               |       | 30.916             | 0                  |
| <b>Heildartekjur</b>             |       | 1.190.680          | 839.323            |
| Fjármunatekjur ( gjöld ) .....   |       | 61.178             | (13.064)           |
| <b>Hreinar rekstrartekjur</b>    |       | 1.251.857          | 826.258            |
| <br><b>Rekstrargjöld</b>         |       |                    |                    |
| Laun og launatengd gjöld .....   | 2     | 106.364            | 107.219            |
| Annar rekstrarkostnaður .....    |       | 1.062.522          | 657.194            |
| <b>Rekstrargjöld alls</b>        |       | 1.168.887          | 764.413            |
| <br><b>Hagnaður fyrir skatta</b> |       | 82.970             | 61.845             |
| <br>Reiknaðir skattar .....      |       | 12.446             | 11.132             |
| <br><b>Hagnaður tímabilsins</b>  |       | 70.525             | 50.713             |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| Eignir                      | Skýr. | 30.06.2008              | 31.12.2007            |
|-----------------------------|-------|-------------------------|-----------------------|
|                             |       |                         |                       |
| <b>Verðbréf</b>             |       |                         |                       |
| Hlutdeildarskírteini .....  |       | 88.217                  | 57.301                |
| <b>Kröfur</b>               |       |                         |                       |
| Kröfur á tengd félög .....  |       | 329.930                 | 377.311               |
| Aðrar skammtímakröfur ..... |       | 0                       | 104                   |
|                             |       | <u>329.930</u>          | <u>377.416</u>        |
| <b>Aðrar eignir</b>         |       |                         |                       |
| Bankainnstæður .....        |       | 689.725                 | 503.920               |
| <b>Eignir samtals</b>       |       | <u><u>1.107.872</u></u> | <u><u>938.637</u></u> |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

### Eigið fé og skuldir

|                                        |       | <u>30.06.2008</u>       | <u>31.12.2007</u>     |
|----------------------------------------|-------|-------------------------|-----------------------|
|                                        | Skýr. |                         |                       |
| <b>Eigið fé</b>                        | 3     |                         |                       |
| Hlutfé .....                           |       | 100.000                 | 100.000               |
| Lögbundinn varasjóður .....            |       | 25.000                  | 25.000                |
| Óráðstafað eigið fé .....              |       | <u>211.656</u>          | <u>141.131</u>        |
|                                        |       | 336.656                 | 266.131               |
| <br><b>Skuldir</b>                     |       |                         |                       |
| Skuldir við tengd félög .....          |       | 717.236                 | 579.393               |
| Aðrar skammtímaskuldir .....           |       | 41.534                  | 61.023                |
| Reiknaðir skattar .....                |       | <u>12.446</u>           | <u>32.090</u>         |
|                                        |       | 771.215                 | 672.506               |
| <br><b>Skuldir samtals</b>             |       | 771.215                 | 672.506               |
| <br><b>Eigið fé og skuldir samtals</b> |       | <u><u>1.107.872</u></u> | <u><u>938.637</u></u> |

## Sjóðstreymi 1. janúar - 30 júní 2008

|                                                  |   | 2008<br>1.1 - 30.6 | 2007<br>1.1 - 30.6 |
|--------------------------------------------------|---|--------------------|--------------------|
| <b>Skýr.</b>                                     |   |                    |                    |
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                        |   |                    |                    |
| Hreint veltufé frá rekstri:                      |   |                    |                    |
| Hagnaður tímabilsins .....                       | 3 | 70.525             | 50.713             |
| Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi: |   |                    |                    |
| Aðrir liðir .....                                |   | (30.916)           | 0                  |
|                                                  |   | <u>39.608</u>      | <u>50.713</u>      |
| Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:            |   |                    |                    |
| Skammtímafröfur .....                            |   | 47.486             | 266.842            |
| Hækkun (lækkun) rekstartengdra skulda:           |   |                    |                    |
| Skammtímaskuldir .....                           |   | 98.710             | (177.808)          |
|                                                  |   | <u>146.197</u>     | <u>89.034</u>      |
| <b>Handbært fé frá rekstri</b>                   |   | <u>185.805</u>     | <u>139.747</u>     |
| <b>Fjárfestingahreyfingar</b>                    |   |                    |                    |
|                                                  |   | 0                  | 0                  |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>                    |   |                    |                    |
| Innborgað hlutafé .....                          |   | 0                  | 60.000             |
| Greiddur arður .....                             |   | 0                  | (60.000)           |
|                                                  |   | <u>0</u>           | <u>0</u>           |
| <b>Hækkun á handbæru fé</b>                      |   | 185.805            | 139.747            |
| Handbært fé í byrjun ársins .....                |   | 503.920            | 140.937            |
| <b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>             |   | <u>689.725</u>     | <u>280.684</u>     |



# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og tímabilið 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 að mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað.

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. Árshlutareikningur 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.

Árshlutareikningur Landsvaka hf. A-hluta er hluti af samstæðureikningi Landsbanka Íslands hf. en árshlutareikningur Landsvaka hf. B-hluta er ekki hluti árshlutareiknings bankans vegna eðli starfsemi sjóðanna.

Í lok tímabilsins annaðist Landsvaki hf. rekstur 30 sjóða. Gengi flestra sjóðs er reiknað daglega og geta fjárfestar og fagfjárfestar 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 Umsýslupóknanir

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 lok tímabilsins.

### 1.4 Kröfur á tengd félög

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

### 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

|                                           | 2008<br>1.1 - 30.6 | 2007<br>1.1 - 30.6 |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Laun og launatengd gjöld greinast þannig: |                    |                    |
| Laun .....                                | 92.925             | 92.938             |
| Launatengd gjöld .....                    | 13.438             | 14.281             |
|                                           | 106.364            | 107.219            |

Starfsmannafjöldi á tímabilinu sem hér segir:

|                                            |    |    |
|--------------------------------------------|----|----|
| Starfsmenn í lok tímabils .....            | 13 | 12 |
| Meðalfjöldi starfsmanna á tímabilinu ..... | 13 | 11 |

### 3. Eigið fé

#### Hlutfé

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

#### Yfirlit um breytingar á eiginfjárreikningum:

|                                    | Hlutfé         | Lögbundinn<br>varasjóður | Óráðstafað<br>eigið fé | Samtals        |
|------------------------------------|----------------|--------------------------|------------------------|----------------|
| <b>Eigið fé 1.1.2007.....</b>      | <b>40.000</b>  | <b>10.000</b>            | <b>69.944</b>          | <b>119.944</b> |
| Greiddur út arður.....             |                |                          | (60.000)               | (60.000)       |
| Greitt inn nýtt hlutfé.....        | 60.000         |                          |                        | 60.000         |
| Framlag í lögbundinn varasjóð..... |                | 2.536                    | (2.536)                | 0              |
| Hagnaður tímabilsins.....          |                |                          | 50.713                 | 50.713         |
| <b>Eigið fé 30.06.2007.....</b>    | <b>100.000</b> | <b>12.536</b>            | <b>58.122</b>          | <b>170.658</b> |
| <b>Eigið fé 1.1.2008.....</b>      | <b>100.000</b> | <b>25.000</b>            | <b>141.131</b>         | <b>266.131</b> |
| Hagnaður tímabilsins.....          |                |                          | 70.525                 | 70.525         |
| <b>Eigið fé 30.06.2008.....</b>    | <b>100.000</b> | <b>25.000</b>            | <b>211.656</b>         | <b>336.656</b> |

### 4. Eiginfjárlutfall

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins, sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki, er 60,54% en lágmarks eiginfjárlutfall samkvæmt lögnum er 8%.

Hlutfallið reiknast þannig:

|                       |         |
|-----------------------|---------|
| Áhættugrunnur.....    | 556.092 |
| Eigið fé.....         | 336.656 |
| Eiginfjárlutfall..... | 60,54%  |

### 5. Skattar

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

## **Verðbréfasjóðir Landsvaka hf.**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2008**

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2008

|                                                                            | Markaðsbréf<br>Stutt | Markaðsbréf<br>Millilöng | Markaðsbréf<br>Löng | Skuldabr.sj.   | Sparibréf      | Visitölubréf     | Landbanki<br>Global Eq.<br>Fund | Landsbanki<br>Nordic 40 | 2008<br>1.1. - 30.06<br>Samtals | 2007<br>1.1. - 30.06<br>Samtals |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|----------------|----------------|------------------|---------------------------------|-------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b><i>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</i></b>                             |                      |                          |                     |                |                |                  |                                 |                         |                                 |                                 |
| Vextir, verðbætur og gengismunur.....                                      | 466.924              | 63.404                   | 577.590             | 189.235        | 578.981        | (704.985)        | 743.213                         | (354.384)               | 1.559.977                       | 1.436.561                       |
| Arður.....                                                                 | 0                    | 0                        | 0                   | 0              | 0              | 42.669           | 4.695                           | 46.872                  | 94.235                          | 113.013                         |
| Vaxtagjöld.....                                                            | 0                    | 0                        | 0                   | 0              | 0              | (59.044)         | 0                               | 0                       | (59.044)                        | 0                               |
| <i>Hreinar fjármunatekjur</i>                                              | 466.924              | 63.404                   | 577.590             | 189.235        | 578.981        | (721.360)        | 747.908                         | (307.513)               | 1.595.168                       | 1.549.574                       |
| <b><i>Rekstrargjöld</i></b>                                                |                      |                          |                     |                |                |                  |                                 |                         |                                 |                                 |
| Umsýslupóknun.....                                                         | 16.777               | 1.543                    | 14.558              | 6.571          | 20.971         | 10.666           | 38.107                          | 7.142                   | 116.335                         | 149.486                         |
| Póknanir og bankakostnaður.....                                            | 17.699               | 1.234                    | 13.290              | 6.859          | 49.662         | 3.334            | 4.372                           | 1.169                   | 97.619                          | 47.336                          |
| <i>Rekstrargjöld alls</i>                                                  | 34.476               | 2.778                    | 27.848              | 13.429         | 70.633         | 14.000           | 42.479                          | 8.311                   | 213.954                         | 196.822                         |
| <b><i>Hagnaður (tap) tímabilsins færður<br/>á hlutdeildarskírteini</i></b> | <b>432.448</b>       | <b>60.626</b>            | <b>549.742</b>      | <b>175.806</b> | <b>508.348</b> | <b>(735.360)</b> | <b>705.429</b>                  | <b>(315.823)</b>        | <b>1.381.214</b>                | <b>1.352.752</b>                |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| Skýr.                                | Markaðsbréf<br>Stutt | Markaðsbréf<br>Millilöng | Markaðsbréf<br>Löng | Skuldabr.<br>Sjóður | Sparibréf        | Visitölubréf     | Landbanki<br>Glob Eq. Fund | Landsbanki<br>Nordic 40 | 30.06.2008<br>Samtals | 31.12.2007<br>Samtals |
|--------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|------------------|------------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eignir</b>                        |                      |                          |                     |                     |                  |                  |                            |                         |                       |                       |
| <b>Fjárfestingar</b>                 | 5                    |                          |                     |                     |                  |                  |                            |                         |                       |                       |
| Verðbréf með föstum tekjum.....      | 6.032.237            | 544.445                  | 3.972.417           | 1.323.830           | 5.378.053        | 0                | 0                          | 0                       | 17.250.983            | 14.023.293            |
| Verðbréf með breytilegum tekjum..... | 0                    | 0                        | 0                   | 0                   | 0                | 1.175.382        | 5.411.251                  | 1.109.606               | 7.696.239             | 9.004.570             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....  | 727.793              | 64.907                   | 1.043.819           | 166.062             | 764.599          | 0                | 0                          | 0                       | 2.767.179             | 1.398.342             |
| Afleiðusamningar.....                | 0                    | 0                        | 0                   | 0                   | 0                | 0                | 0                          | 0                       | 0                     | 7.246                 |
| <i>Fjárfestingar alls</i>            | 6.760.030            | 609.352                  | 5.016.237           | 1.489.891           | 6.142.652        | 1.175.382        | 5.411.251                  | 1.109.606               | 27.714.400            | 24.433.452            |
| <b>Aðrar eignir</b>                  |                      |                          |                     |                     |                  |                  |                            |                         |                       |                       |
| Handbært fé.....                     | 1                    | 1                        | 1                   | 53                  | 0                | 691              | 309.526                    | 907                     | 311.181               | 44.924                |
| Aðrar eignir.....                    | 11.729               | 982                      | 7.657               | 90.882              | 41.880           | 74.225           | 5.470                      | 166                     | 232.991               | 176.344               |
| <i>Aðrar eignir alls</i>             | 11.730               | 983                      | 7.658               | 90.934              | 41.880           | 74.916           | 314.996                    | 1.073                   | 544.171               | 221.268               |
| <b>Eignir alls</b>                   | <b>6.771.760</b>     | <b>610.335</b>           | <b>5.023.895</b>    | <b>1.580.825</b>    | <b>6.184.532</b> | <b>1.250.298</b> | <b>5.726.247</b>           | <b>1.110.679</b>        | <b>28.258.572</b>     | <b>24.654.721</b>     |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

|                      | Skýr. | Markaðsbréf<br>Stutt | Markaðsbréf<br>Millilöng | Markaðsbréf<br>Löng | Skuldabr.<br>Sjóður | Sparibréf | Vísitölubréf | Landbanki<br>Glob Eq. Fund | Landsbanki<br>Nordic 40 | 30.06.2008<br>Samtals | 31.12.2007<br>Samtals |            |
|----------------------|-------|----------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|-----------|--------------|----------------------------|-------------------------|-----------------------|-----------------------|------------|
| Skuldir              |       |                      |                          |                     |                     |           |              |                            |                         |                       |                       |            |
| Hlutdeildarskírteini |       |                      |                          |                     |                     |           |              |                            |                         |                       |                       |            |
|                      | 3     | 6.268.766            | 602.388                  | 5.005.898           | 1.476.818           | 5.399.066 | 1.179.256    | 5.711.595                  | 1.107.213               | 26.751.000            | 24.356.317            |            |
| Aðrar skuldir        |       |                      |                          |                     |                     |           |              |                            |                         |                       |                       |            |
|                      |       | 23.154               | 0                        | 0                   | 0                   | 0         | 0            | 0                          | 0                       | 23.154                | 7.275                 |            |
|                      | 4     | 479.840              | 7.947                    | 17.996              | 104.008             | 785.466   | 71.042       | 14.652                     | 3.466                   | 1.484.418             | 291.128               |            |
|                      |       | Aðrar skuldir alls   | 502.994                  | 7.947               | 17.996              | 104.008   | 785.466      | 71.042                     | 14.652                  | 3.466                 | 1.507.572             | 298.403    |
|                      |       | Skuldir alls         | 6.771.760                | 610.335             | 5.023.895           | 1.580.825 | 6.184.532    | 1.250.298                  | 5.726.247               | 1.110.679             | 28.258.572            | 24.654.721 |

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2008

|                                                               | Markaðsbréf<br>Stutt | Markaðsbréf<br>Millilöng | Markaðsbréf<br>Löng | Skuldabr.sj.     | Sparibréf        | Visitölubréf     | Landbanki<br>Global Eq.<br>Fund | Landbanki<br>Nordic 40 | 2008<br>1.1. - 30.06<br>Samtals | 2007<br>1.1. - 30.06<br>Samtals |
|---------------------------------------------------------------|----------------------|--------------------------|---------------------|------------------|------------------|------------------|---------------------------------|------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                                     |                      |                          |                     |                  |                  |                  |                                 |                        |                                 |                                 |
| Hagnaður (tap) tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini..... | 432.448              | 60.626                   | 549.742             | 175.806          | 508.348          | (735.360)        | 705.429                         | (315.823)              | 1.381.214                       | 1.352.752                       |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>                                 |                      |                          |                     |                  |                  |                  |                                 |                        |                                 |                                 |
| Seld hlutdeildarskírteini.....                                | 2.677.156            | 424.365                  | 1.783.052           | 281.227          | 315.930          | 25.674           | 427.281                         | 134.824                | 6.069.509                       | 8.946.083                       |
| Innleyst hlutdeildarskírteini.....                            | (1.599.163)          | (137.094)                | (1.427.748)         | (93.201)         | (558.875)        | (929.762)        | (560.459)                       | (120.353)              | (5.426.656)                     | (14.000.740)                    |
| Gjalddeyrisingisáhrif.....                                    | 0                    | 0                        | 0                   | 0                | 0                | 0                | 0                               | 370.615                | 370.615                         | 0                               |
|                                                               | 1.077.993            | 287.271                  | 355.304             | 188.025          | (242.945)        | (904.089)        | (133.179)                       | 385.087                | 1.013.468                       | (5.054.657)                     |
| <b>Hækkun (lækkun) á hreinni eign</b>                         | 1.510.441            | 347.898                  | 905.045             | 363.831          | 265.403          | (1.639.449)      | 572.250                         | 69.263                 | 2.394.683                       | (3.701.905)                     |
| <b>Hrein eign í ársbyrjun</b>                                 | 4.758.325            | 254.490                  | 4.100.853           | 1.112.986        | 5.133.663        | 2.818.705        | 5.139.345                       | 1.037.950              | 24.356.317                      | 32.732.455                      |
| <b>Hrein eign í lok tímabilsins</b>                           | <b>6.268.766</b>     | <b>602.388</b>           | <b>5.005.898</b>    | <b>1.476.818</b> | <b>5.399.066</b> | <b>1.179.256</b> | <b>5.711.595</b>                | <b>1.107.213</b>       | <b>26.751.000</b>               | <b>29.030.550</b>               |

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn 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 tímabilin á undan.

Við gerð reikningsskila þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo að mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað.

### 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 í lok júní 2008.

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 uppgjörstímabils. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok tímabilsins.

### 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 viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er. Umsýslupóknun er sem hér segir:

|                                       |       |
|---------------------------------------|-------|
| Markaðsbréf Stutt.....                | 0,80% |
| Markaðsbréf Millilöng .....           | 0,80% |
| Markaðsbréf Löng .....                | 0,80% |
| Skuldabréfasjóður.....                | 1,00% |
| Sparibréf.....                        | 0,80% |
| Vísitölubréf.....                     | 1,10% |
| Landsbankinn Global Equity Fund ..... | 1,50% |
| Landsbanki Nordic 40.....             | 1,10% |



## 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 tímabilinu samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok júní 2008. 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 starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og aðrir fjármálagerningar með breytilegum tekjum. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2008. 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 30. júní 2008.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2008.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok júní 2008. 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 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi.

### 1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik í birtu gengi.

### 1.8 Handbært fé

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

### 1.9 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 fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum ma. með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

### 3. Hlutdeildarskírteini

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

|                                 | Uppgjörs<br>mynt | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði | Heildar-<br>nafnverð |
|---------------------------------|------------------|---------------------|---------------------|----------------------|----------------------|
| Markaðsbréf stutt.....          | ISK              | -3,25%              | 6,71%               | 5,71%                | 2.450.651            |
| Markaðsbréf meðallöng.....      | ISK              | 0,81%               | 20,50%              | 10,55%               | 229.306              |
| Markaðsbréf löng.....           | ISK              | 6,15%               | 15,92%              | 4,79%                | 2.072.836            |
| Skuldabréfasjóður.....          | ISK              | 7,70%               | 11,34%              | 3,66%                | 288.892              |
| Sparibréf.....                  | ISK              | 3,62%               | 3,45%               | 1,00%                | 2.664.889            |
| Vísitölubréf.....               | ISK              | -52,19%             | -56,98%             | -51,82%              | 988.645              |
| Landsb. Global Equity Fund..... | ISK              | 11,75%              | 29,12%              | 10,29%               | 5.113                |
| Landsbanki Nordic 40 .....      | EUR              | -31,00%             | -38,93%             | -26,98%              | 111                  |

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

|                             | 31.12.2006                              |                        | 31.12.2007                              |                        | 30.06.2008                              |                        |
|-----------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|                             | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. |
| Markaðsbréf Stutt.....      | 953.553                                 | 2,059                  | 4.758.325                               | 2,293                  | 6.268.766                               | 2,558                  |
| Markaðsbréf Meðallöng.....  | 273.454                                 | 1,826                  | 254.490                                 | 2,216                  | 602.388                                 | 2,627                  |
| Markaðsbréf Löng.....       | 5.268.897                               | 2,026                  | 4.100.853                               | 2,077                  | 5.005.898                               | 2,415                  |
| Skuldabréfasjóður.....      | 2.025.687                               | 4,312                  | 1.112.986                               | 4,485                  | 1.476.818                               | 5,112                  |
| Sparibréf.....              | 9.333.166                               | 1,741                  | 5.133.663                               | 1,844                  | 5.399.066                               | 2,026                  |
| Vísitölubréf.....           | 3.132.890                               | 1,692                  | 2.818.705                               | 1,6839                 | 1.179.256                               | 1,1928                 |
| Landsb.Global Eq. Fund..... | 6.632.693                               | 1.057,19               | 5.139.345                               | 983,14                 | 5.711.595                               | 1.117,14               |
| Landsbanki Nordic 40.....   | -                                       | -                      | 1.037.950                               | 102,95 *               | 1.107.213                               | 80,45 *                |
| Samtals                     | 27.620.340                              |                        | 26.733.905                              |                        | 26.751.000                              |                        |

Markaðsbréf Stutt, Markaðsbréf Meðallöng, Markaðsbréf Löng og Skuldabréfasjóður eru skráð í Kauphöll Íslands

\* 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 sjóðum félagsins í lok júní 2008.

|                                       |          |
|---------------------------------------|----------|
| Markaðsbréf Stutt .....               | 7,09%    |
| Markaðsbréf Millilöng .....           | 1,30%    |
| Markaðsbréf Löng .....                | 0,36%    |
| Skuldabréfasjóður .....               | 6,58%    |
| Sparibréf .....                       | 12,70% * |
| Vísitölubréf .....                    | 5,68%    |
| Landsbankinn Global Equity Fund ..... | 0,26%    |
| Landsbanki Nordic 40 .....            | 0,31%    |

\* Aðallega vegna óuppgerðra viðskipta 30.06.2008

# Skýringar

## 5. Fjárfestingar - Verðbréfasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2008:

### Verðbréfaeign:

|                                                                                | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað     | 30.06.2008<br>Samtals |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|
| <b>Markaðsbréf Stutt</b>                                                       |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 4.445.027                                                                | 0                         | 0         | 1.587.210 | 6.032.237             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 727.793   | 727.793               |
|                                                                                | 4.445.027                                                                | 0                         | 0         | 2.315.003 | 6.760.030             |
| <b>Markaðsbréf Millilöng</b>                                                   |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 478.027                                                                  | 0                         | 0         | 66.418    | 544.445               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 64.907    | 64.907                |
|                                                                                | 478.027                                                                  | 0                         | 0         | 131.325   | 609.352               |
| <b>Markaðsbréf Löng</b>                                                        |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 3.690.135                                                                | 0                         | 0         | 282.282   | 3.972.417             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 1.043.819 | 1.043.819             |
|                                                                                | 3.690.135                                                                | 0                         | 0         | 1.326.101 | 5.016.236             |
| <b>Skuldabréfasjóður</b>                                                       |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 1.323.830                                                                | 0                         | 0         | 0         | 1.323.830             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 166.062   | 166.062               |
|                                                                                | 1.323.830                                                                | 0                         | 0         | 166.062   | 1.489.891             |
| <b>Sparibréf</b>                                                               |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 5.378.053                                                                | 0                         | 0         | 0         | 5.378.053             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0                                                                        | 0                         | 0         | 764.599   | 764.599               |
|                                                                                | 5.378.053                                                                | 0                         | 0         | 764.599   | 6.142.652             |
| <b>Vísitölubréf</b>                                                            |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                                        | 0                         | 1.175.382 | 0         | 1.175.382             |
|                                                                                | 0                                                                        | 0                         | 1.175.382 | 0         | 1.175.382             |
| <b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>                                         |                                                                          |                           |           |           |                       |
|                                                                                |                                                                          |                           | 39        |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                                        | 0                         | 335.061   | 0         | 335.061               |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða                                            | 0                                                                        | 5.076.190                 | 0         | 0         | 5.076.190             |
|                                                                                | 0                                                                        | 5.076.190                 | 335.061   | 0         | 5.411.251             |
| <b>Landsbanki Nordic 40</b>                                                    |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                                        | 0                         | 1.109.606 | 0         | 1.109.606             |
|                                                                                | 0                                                                        | 0                         | 1.109.606 | 0         | 1.109.606             |

# Skýringar

## Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

|                                                                                | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað | 30.06.2008<br>Samtals |
|--------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-------|-----------------------|
|                                                                                | %                                                                        | %                         | %         | %     | %                     |
| <b>Markaðsbréf Stutt</b>                                                       |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 65,8%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 23,5% | 89,2%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 10,8% | 10,8%                 |
|                                                                                | 65,8%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 34,2% | 100,0%                |
| <b>Markaðsbréf Millilöng</b>                                                   |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 78,4%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 10,9% | 89,3%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 10,7% | 10,7%                 |
|                                                                                | 78,4%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 21,6% | 100,0%                |
| <b>Markaðsbréf Löng</b>                                                        |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 73,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 5,6%  | 79,2%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 20,8% | 20,8%                 |
|                                                                                | 73,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 26,4% | 100,0%                |
| <b>Skuldabréfasjóður</b>                                                       |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 88,9%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 88,9%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 11,1% | 11,1%                 |
|                                                                                | 88,9%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 11,1% | 100,0%                |
| <b>Sparibréf</b>                                                               |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 87,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 0,0%  | 87,6%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                                 | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 12,4% | 12,4%                 |
|                                                                                | 87,6%                                                                    | 0,0%                      | 0,0%      | 12,4% | 100,0%                |
| <b>Vísitölubréf</b>                                                            |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |
|                                                                                | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 100,0%    | 0,0%  | 100,0%                |
| <b>Landsbankinn Global Equity Fund</b>                                         |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 6,2%      | 0,0%  | 6,2%                  |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða                                            | 0,0%                                                                     | 93,8%                     | 0,0%      | 0,0%  | 93,8%                 |
|                                                                                | 0,0%                                                                     | 93,8%                     | 6,2%      | 0,0%  | 100,0%                |
| <b>Landsbanki Nordic 40</b>                                                    |                                                                          |                           |           |       |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl,<br>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.**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2008**

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2008

|                                                                            | Safnbréf<br>Varfærin | Safnbréf<br>Blönduð | Safnbréf<br>Framsækin | Fyrirtækja-<br>bréf | Úrvalsbréf         | Landsbanki<br>Diversified<br>Yield Fund | Peningabréf<br>ISK | Peningabréf<br>EUR | Peningabréf<br>GBP | Peningabréf<br>USD | Peningabréf<br>CAD | Peningabréf<br>DKK | 2008<br>1.1. - 30.06<br>Samtals | 2007<br>1.1. - 30.06<br>Samtals |
|----------------------------------------------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|--------------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b><i>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</i></b>                             |                      |                     |                       |                     |                    |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                                 |                                 |
| Vextir, verðbætur og gengismunur.....                                      | 71.412               | 24.137              | (4.188)               | 1.585.640           | (2.512.212)        | 14.979                                  | 13.214.198         | 429.812            | 30.605             | 139.112            | 4.861              | 14.888             | 13.013.245                      | 11.425.463                      |
| Arður.....                                                                 | 14                   | 19                  | 107                   | 0                   | 148.055            | 0                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 148.195                         | 208.715                         |
| Vaxtagjöld.....                                                            | (178)                | (50)                | (8)                   | (124)               | (103.686)          | (147)                                   | (62)               | (2.103)            | (28)               | (63)               | (6)                | (96)               | (106.550)                       | (870)                           |
| <i>Hreinar fjármunatekjur (gjöld)</i>                                      | 71.248               | 24.106              | (4.089)               | 1.585.516           | (2.467.843)        | 14.832                                  | 13.214.136         | 427.708            | 30.577             | 139.049            | 4.856              | 14.792             | 13.054.890                      | 11.633.308                      |
| <b><i>Rekstrargjöld</i></b>                                                |                      |                     |                       |                     |                    |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                                 |                                 |
| Umsýslupóknun.....                                                         | 3.368                | 1.507               | 638                   | 87.326              | 41.299             | 14.698                                  | 557.930            | 0                  | 1.679              | 13.483             | 449                | 1.209              | 723.585                         | 604.927                         |
| Póknanir og bankakostnaður.....                                            | 3                    | 0                   | 0                     | 8.373               | 31.274             | 0                                       | 4.100              | 1.409              | 1.142              | 2                  | 2                  | 1                  | 45.165                          | 93.082                          |
| <i>Rekstrargjöld alls</i>                                                  | 3.371                | 1.507               | 638                   | 95.699              | 72.573             | 14.698                                  | 562.030            | 1.409              | 1.680              | 13.485             | 450                | 1.210              | 768.750                         | 698.009                         |
| <b><i>Hagnaður (tap) tímabilsins færður á<br/>hlutdeildarskírteini</i></b> | <b>67.877</b>        | <b>22.600</b>       | <b>(4.727)</b>        | <b>1.489.817</b>    | <b>(2.540.416)</b> | <b>134</b>                              | <b>12.652.106</b>  | <b>426.299</b>     | <b>28.897</b>      | <b>125.565</b>     | <b>4.406</b>       | <b>13.582</b>      | <b>12.286.140</b>               | <b>10.935.299</b>               |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| Skýr.                                | Safnbréf<br>Varfærin | Safnbréf<br>Blönduð | Safnbréf<br>Framsækin | Fyrirtækja-<br>bréf | Úrvalsbréf       | Landsbanki<br>Diversified<br>Yield Fund | Peningabréf<br>ISK | Peningabréf<br>EUR | Peningabréf<br>GBP | Peningabréf<br>USD | Peningabréf<br>CAD | Peningabréf<br>DKK | 30.06.2008<br>Samtals | 31.12.2007<br>Samtals |
|--------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Eignir</b>                        |                      |                     |                       |                     |                  |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                       |                       |
| <b>Fjárfestingar</b>                 | 5                    |                     |                       |                     |                  |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                       |                       |
| Verðbréf með föstum tekjum.....      | 165.544              | 10.498              | 0                     | 21.150.371          | 242.020          | 695.135                                 | 125.608.360        | 13.306.606         | 428.980            | 2.485.025          | 8.841              | 239.884            | 164.341.264           | 173.447.834           |
| Verðbréf með breytilegum tekjum..... | 1.047.845            | 647.513             | 241.998               | 0                   | 6.360.139        | 166.770                                 | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 8.464.265             | 9.780.736             |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum.....  | 0                    | 0                   | 0                     | 308.899             | 0                | 52.826                                  | 55.515.281         | 0                  | 0                  | 676.881            | 0                  | 0                  | 56.553.887            | 22.368.617            |
| Afleiður.....                        | 0                    | 0                   | 0                     | 0                   | 1.893            | 0                                       | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 0                  | 1.893                 | 4.093                 |
| <i>Fjárfestingar alls</i>            | 1.213.389            | 658.011             | 241.998               | 21.459.269          | 6.604.052        | 914.732                                 | 181.123.641        | 13.306.606         | 428.980            | 3.161.906          | 8.841              | 239.884            | 229.361.309           | 205.601.279           |
| <b>Aðrar eignir</b>                  |                      |                     |                       |                     |                  |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                       |                       |
| Handbært fé.....                     | 5.514                | 536                 | 1.004                 | 5.542               | 81.517           | 524.091                                 | 431                | 69.912             | 25.633             | 20.190             | 72.740             | 5.004              | 812.114               | 2.563.278             |
| Aðrar eignir.....                    | 2.016                | 197                 | 93                    | 1.525.876           | 209.216          | 802.890                                 | 113.861            | 39.020             | 5.844              | 3.527              | 252                | 1.782              | 2.704.573             | 764.873               |
| <i>Aðrar eignir alls</i>             | 7.530                | 732                 | 1.097                 | 1.531.417           | 290.733          | 1.326.982                               | 114.291            | 108.932            | 31.477             | 23.717             | 72.992             | 6.786              | 3.516.687             | 3.328.151             |
| <b>Eignir alls</b>                   | <b>1.220.919</b>     | <b>658.743</b>      | <b>243.095</b>        | <b>22.990.687</b>   | <b>6.894.785</b> | <b>2.241.713</b>                        | <b>181.237.932</b> | <b>13.415.538</b>  | <b>460.458</b>     | <b>3.185.623</b>   | <b>81.833</b>      | <b>246.670</b>     | <b>232.877.996</b>    | <b>208.929.430</b>    |
| <b>Skuldir</b>                       |                      |                     |                       |                     |                  |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                       |                       |
| <b>Hlutdeildarskírteini</b>          | 3                    | 1.203.874           | 654.283               | 241.941             | 21.419.129       | 6.790.455                               | 1.976.405          | 171.827.104        | 13.345.665         | 459.745            | 3.171.727          | 81.703             | 244.337               | 221.416.369           |
| <b>Aðrar skuldir</b>                 |                      |                     |                       |                     |                  |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                       |                       |
| Afleiður.....                        | 0                    | 0                   | 604                   | 545.911             | 0                | 125.361                                 | 9.033.842          | 69.873             | 154                | 0                  | 39                 | 1.925              | 9.777.709             | 3.416.890             |
| Aðrar skuldir.....                   | 4                    | 17.045              | 4.460                 | 550                 | 1.025.647        | 104.330                                 | 139.947            | 376.986            | 0                  | 559                | 13.896             | 90                 | 408                   | 1.683.918             |
| <i>Aðrar skuldir alls</i>            | 17.045               | 4.460               | 1.154                 | 1.571.558           | 104.330          | 265.308                                 | 9.410.829          | 69.873             | 712                | 13.896             | 130                | 2.332              | 11.459.165            | 3.573.192             |
| <b>Skuldir alls</b>                  | <b>1.220.919</b>     | <b>658.743</b>      | <b>243.095</b>        | <b>22.990.687</b>   | <b>6.894.785</b> | <b>2.241.713</b>                        | <b>181.237.932</b> | <b>13.415.538</b>  | <b>460.458</b>     | <b>3.185.623</b>   | <b>81.833</b>      | <b>246.670</b>     | <b>232.877.996</b>    | <b>208.929.430</b>    |



## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2008

|                                       | Safnbréf<br>Varfærin | Safnbréf<br>Blönduð | Safnbréf<br>Framsækin | Fyrirtækja-<br>bréf | Úrvalsbréf  | Landsbanki<br>Diversified<br>Yield Fund | Peningabréf<br>ISK | Peningabréf<br>EUR | Peningabréf<br>GBP | Peningabréf<br>USD | Peningabréf<br>CAD | Peningabréf<br>DKK | 2008<br>1.1. - 30.06<br>Samtals | 2007<br>1.1. - 30.06<br>Samtals |
|---------------------------------------|----------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|-------------|-----------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>             |                      |                     |                       |                     |             |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                                 |                                 |
| Hagnaður (tap) tímabilsins            |                      |                     |                       |                     |             |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                                 |                                 |
| fært á hlutdeildaskírteini.....       | 67.877               | 22.600              | (4.727)               | 1.489.817           | (2.540.416) | 134                                     | 12.652.106         | 426.299            | 28.897             | 125.565            | 4.406              | 13.582             | 12.286.140                      | 10.935.299                      |
| <b>Fjármögnunarhreyfingar</b>         |                      |                     |                       |                     |             |                                         |                    |                    |                    |                    |                    |                    |                                 |                                 |
| Seld hlutdeildaskírteini.....         | 70.437               | 41.302              | 25.109                | 7.456.928           | 4.756.505   | 67.130                                  | 339.644.095        | 39.830.673         | 2.097.409          | 17.406.786         | 8.016              | 1.929.273          | 413.333.662                     | 414.168.343                     |
| Innleyst hlutdeildaskírteini.....     | (422.142)            | (150.069)           | (39.434)              | (639.812)           | (3.224.089) | (2.070.383)                             | (329.643.341)      | (53.211.259)       | (3.296.450)        | (23.492.885)       | (514.251)          | (2.239.572)        | (418.943.685)                   | (348.421.600)                   |
| Gjaldeyrsgengisáhrif.....             | 0                    | 0                   | 0                     | 0                   | 0           | 5.046                                   | 0                  | 6.919.927          | 338.464            | 1.873.270          | 105.150            | 142.158            | 9.384.014                       | (939.588)                       |
| <i>Fjármögnunarhreyfingar alls</i>    | (351.705)            | (108.768)           | (14.326)              | 6.817.116           | 1.532.416   | (1.998.207)                             | 10.000.754         | (6.460.659)        | (860.577)          | (4.212.829)        | (401.085)          | (168.140)          | 3.773.991                       | 64.807.154                      |
| <b>Hækkun (lækkun) á hreinni eign</b> | (283.827)            | (86.168)            | (19.052)              | 8.306.932           | (1.008.000) | (1.998.073)                             | 22.652.860         | (6.034.360)        | (831.680)          | (4.087.264)        | (396.679)          | (154.558)          | 16.060.131                      | 75.742.453                      |
| <b>Hrein eign í ársbyrjun</b>         | 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                     |
| <b>Hrein eign í lok tímabilsins</b>   | 1.203.874            | 654.283             | 241.941               | 21.419.129          | 6.790.455   | 1.976.405                               | 171.827.104        | 13.345.665         | 459.745            | 3.171.727          | 81.703             | 244.337            | 221.416.369                     | 192.704.008                     |

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn 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 það ekki sökum eðli starfssemi sjóðanna. Gerð er grein fyrir helstu reikningsskilaaðferðum, sem í meginatriðum eru þær sömu og tímabilin á undan.

Við gerð reikningsskilaanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað.

### 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, þann 30. júní 2008.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en umreiknuð yfir í íslenskar krónur á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur og er gengisviðmiðun lokagengi Landsbanka Íslands hf. þann 30. júní 2008. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok tímabilsins.

### 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 viðkomandi sjóðs í þeirri mynt sem hann er í. Umsýslupóknun er sem hér segir:

|                                        |       |
|----------------------------------------|-------|
| Safnbréf Varfærin.....                 | 1,25% |
| Safnbréf Blönduð.....                  | 1,25% |
| Safnbréf Framsækin.....                | 1,25% |
| Fyrirtækjabréf.....                    | 1,00% |
| Úrvalsbréf.....                        | 1,65% |
| Landsbanki Diversified Yield Fund..... | 1,00% |
| Peningabréf ISK.....                   | 0,70% |
| Peningabréf EUR.....                   | 0,40% |
| Peningabréf GBP.....                   | 0,40% |
| Peningabréf USD.....                   | 0,40% |
| Peningabréf CAD .....                  | 0,40% |
| Peningabréf DKK .....                  | 0,40% |

## 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 tímabilinu samkvæmt mynstráningu Landsbanka Íslands hf.. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með föstum tekjum sem skráð eru á skipulegum verðbréfamarkaði eru metin á opinberu gengi í lok júní 2008. 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 starfseminni. Sértek niðurfærsla er færð telji rekstrarfélag þörf á því.

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutabréf, hlutdeildarskírteini og aðrir fjármálagerningar með breytilegum tekjum. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í lok júní 2008. 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 30. júní 2008.

Innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum og/eða gengismun miðað við lok júní 2008.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok júní 2008. 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 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávik í birtu gengi.

### 1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti, viðskiptaskuldir og frávik í birtu gengi.

### 1.8 Handbært fé

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

### 1.9 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 hérlandis.

## 2. Fjárhagsleg áhættustjórnun

### 2.1 Fjárhagslegir áhættuþættir

Starfsemi félagsins hefur í för með sér margvíslega áhættu s.s. áhrif breytinga á gengi fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum ma. með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

### 3. Hlutdeildarskírteini

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

|                                        | Uppgjörsmýnt | Síðustu<br>3 mánuði | Síðustu<br>6 mánuði | Síðustu<br>12 mánuði | Heildarnafnverð |
|----------------------------------------|--------------|---------------------|---------------------|----------------------|-----------------|
| Safnbréf Varfærin .....                | ISK          | -10,43%             | -4,80%              | -3,48%               | 10.627          |
| Safnbréf Blönduð .....                 | ISK          | -12,27%             | -8,71%              | -9,38%               | 6.157           |
| Safnbréf Framsækin .....               | ISK          | -23,08%             | -17,03%             | -16,46%              | 2.458           |
| Fyrirtækjabréf.....                    | ISK          | -4,10%              | 0,15%               | 0,46%                | 4.397.276       |
| Úrvalsbréf.....                        | ISK          | -55,73%             | -56,06%             | -49,16%              | 1.756.909       |
| Landsbanki Diversified Yield Fund..... | ISK          | -20,51%             | -14,27%             | -6,59%               | 17.316          |
| Peningabréf.....                       | ISK          | -8,35%              | -0,42%              | 3,20%                | 5.697.941       |
| Peningabréf EUR.....                   | EUR          | 4,52%               | 4,22%               | 4,23%                | 981             |
| Peningabréf GBP.....                   | GBP          | 5,49%               | 5,54%               | 6,01%                | 26              |
| Peningabréf USD.....                   | USD          | 2,86%               | 3,34%               | 4,22%                | 359             |
| Peningabréf CAD .....                  | CAD          | 2,48%               | 3,39%               | 4,29%                | 10              |
| Peningabréf DKK .....                  | DKK          | 4,19%               | 4,32%               | 4,72%                | 139             |

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

|                                  | 31.12.2006                              |                        | 31.12.2007                              |                        | 30.06.2008                              |                        |
|----------------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|-----------------------------------------|------------------------|
|                                  | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. | Bókf. verðm.<br>hlutd.sk.<br>í þús. kr. | Kaupgengi<br>hlutd.sk. |
| Safnbréf Varfærin.....           | -                                       | -                      | 1.487.701                               | 107,51                 | 1.203.874                               | 113,28                 |
| Safnbréf Blönduð.....            | -                                       | -                      | 740.451                                 | 102,98                 | 654.283                                 | 106,26                 |
| Safnbréf Framsækin .....         | -                                       | -                      | 260.993                                 | 100,07                 | 241.941                                 | 98,44                  |
| Fyrirtækjabréf.....              | 18.272.302                              | 4,214                  | 13.112.197                              | 4,507                  | 21.419.129                              | 4,871                  |
| Úrvalsbréf.....                  | 7.469.026                               | 5,183                  | 7.798.454                               | 5,399                  | 6.790.455                               | 3,865                  |
| Landsb.Diversif.Yield Fund ..... | 1.693.804                               | 102,518                | 3.974.478                               | 114,143                | 1.976.405                               | 114,136                |
| Peningabréf.....                 | 80.137.126                              | 24,460                 | 149.174.244                             | 27,976                 | 171.827.104                             | 30,156                 |
| Peningabréf EUR .....            | 4.186.399                               | 102,679 *              | 19.380.024                              | 107,1968 *             | 13.345.665                              | 109,4329 *             |
| Peningabréf GBP .....            | 1.207.089                               | 104,030 *              | 1.291.425                               | 110,6056 *             | 459.745                                 | 113,6273 *             |
| Peningabréf USD .....            | 1.926.633                               | 104,196 *              | 7.258.992                               | 109,9808 *             | 3.171.727                               | 111,8002 *             |
| Peningabréf CAD .....            | -                                       | -                      | 478.383                                 | 103,1830 *             | 81.703                                  | 105,4248 *             |
| Peningabréf DKK .....            | -                                       | -                      | 398.896                                 | 103,1881 *             | 244.337                                 | 105,3936 *             |
| Samtals                          | 114.892.379                             |                        | 205.356.238                             |                        | 221.416.369                             |                        |

\* 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 sjóðum félagsins í lok tímabilsins.

|                                          |       |
|------------------------------------------|-------|
| Safnbréf Værfærin .....                  | 1,40% |
| Safnbréf Blönduð .....                   | 0,68% |
| Safnbréf Framsækin .....                 | 0,23% |
| Fyrirtækjabréf .....                     | 4,46% |
| Úrvalsbréf .....                         | 1,51% |
| Landsbanki Diversifield Yield Fund ..... | 6,24% |
| Peningabréf .....                        | 0,21% |
| Peningabréf EUR .....                    | 0,00% |
| Peningabréf GBP .....                    | 0,12% |
| Peningabréf USD .....                    | 0,44% |
| Peningabréf CAD .....                    | 0,11% |
| Peningabréf DKK .....                    | 0,17% |

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar einstakra sjóða og hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar í lok júní 2008:

| Verðbréfaeign:                                                              | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir | Hlutdeildar-<br>skirteini | Hlutabréf | Annað      | 30.06.2008<br>Samtals |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|-----------|------------|-----------------------|
| útg. eða í ábyrgð                                                           |                                                     |                           |           |            |                       |
| <b>Safnbref Varfærin</b>                                                    |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 1.047.845 | 165.544    | 1.213.389             |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða                                         | 0                                                   | 0                         | 0         | 0          | 0                     |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 1.047.845 | 165.544    | 1.213.389             |
| <b>Safnbref Blönduð</b>                                                     |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 647.513   | 10.498     | 658.011               |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða                                         | 0                                                   | 0                         | 0         | 0          | 0                     |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 647.513   | 10.498     | 658.011               |
| <b>Safnbref Framsækin</b>                                                   |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 241.998   | 0          | 241.998               |
| Hlutdeildarskirteini verðbréfasjóða                                         | 0                                                   | 0                         | 0         | 0          | 0                     |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 241.998   | 0          | 241.998               |
| <b>Fyrirtækjabréf</b>                                                       |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 760.275                                             | 0                         | 0         | 18.686.225 | 19.446.500            |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0                                                   | 0                         | 0         | 308.899    | 308.899               |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 113.792                                             | 0                         | 0         | 1.590.079  | 1.703.871             |
|                                                                             | 874.067                                             | 0                         | 0         | 20.585.203 | 21.459.270            |
| <b>Úrvalsbréf</b>                                                           |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 6.360.139 | 242.020    | 6.602.159             |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða                                   | 0                                                   | 0                         | 0         | 1.893      | 1.893                 |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 6.360.139 | 243.913    | 6.604.052             |
| <b>Landsbanki Diversified Yield Fund</b>                                    |                                                     |                           |           |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 695.135                                             | 166.770                   | 0         | 0          | 861.905               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0                                                   | 0                         | 0         | 52.826     | 52.826                |
|                                                                             | 695.135                                             | 166.770                   | 0         | 52.826     | 914.731               |

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

## Verðbréfaeign frh:

|                                                                             | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað       | 30.06.2008<br>Samtals |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-------------|-----------------------|
| útg. eða í ábyrgð                                                           |                                                     |                           |           |             |                       |
| <b>Peningabréf</b>                                                          |                                                     |                           |           |             |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 502.456                                             | 0                         | 0         | 105.039.053 | 105.541.509           |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði                     | 797.328                                             | 0                         | 0         | 0           | 797.328               |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0                                                   | 0                         | 0         | 55.515.281  | 55.515.281            |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0                                                   | 0                         | 0         | 19.269.524  | 19.269.524            |
|                                                                             | 1.299.784                                           | 0                         | 0         | 179.823.858 | 181.123.642           |
| <b>Peningabréf EUR</b>                                                      |                                                     |                           |           |             |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 0         | 11.013.228  | 11.013.228            |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0                                                   | 0                         | 0         | 2.293.377   | 2.293.377             |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 0         | 13.306.605  | 13.306.605            |
| <b>Peningabréf GBP</b>                                                      |                                                     |                           |           |             |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 0         | 428.980     | 428.980               |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 0         | 428.980     | 428.980               |
| <b>Peningabréf USD</b>                                                      |                                                     |                           |           |             |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 0         | 1.093.482   | 1.093.482             |
| Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða                        | 0                                                   | 0                         | 0         | 665.962     | 665.962               |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0                                                   | 0                         | 0         | 1.402.463   | 1.402.463             |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 0         | 3.161.907   | 3.161.907             |
| <b>Peningabréf CAD</b>                                                      |                                                     |                           |           |             |                       |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði                     | 0                                                   | 0                         | 0         | 8.841       | 8.841                 |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 0         | 8.841       | 8.841                 |
| <b>Peningabréf DKK</b>                                                      |                                                     |                           |           |             |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0                                                   | 0                         | 0         | 233.717     | 233.717               |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0                                                   | 0                         | 0         | 6.167       | 6.167                 |
|                                                                             | 0                                                   | 0                         | 0         | 239.884     | 239.884               |

## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

## Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

|                                                                             | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir |                                |                |            | 30.06.2008<br>Samtals |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|--------------------------------|----------------|------------|-----------------------|
|                                                                             | útg. eða í ábyrgð<br>%                              | Hlutdeildar-<br>skírteini<br>% | Hlutabréf<br>% | Annað<br>% |                       |
| <b>Safnbréf Varfærin</b>                                                    |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0%                           | 86,4%          | 13,6%      | 100,0%                |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða                                         | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 0,0%       | 0,0%                  |
|                                                                             | 0,00%                                               | 0,00%                          | 86,36%         | 13,64%     | 100,00%               |
| <b>Safnbréf Blönduð</b>                                                     |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0%                           | 98,4%          | 1,6%       | 100,0%                |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða                                         | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 0,0%       | 0,0%                  |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0%                           | 98,4%          | 1,6%       | 100,0%                |
| <b>Safnbréf Framsækin</b>                                                   |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0%                           | 100,0%         | 0,0%       | 100,0%                |
| Hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða                                         | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 0,0%       | 0,0%                  |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0%                           | 100,0%         | 0,0%       | 100,0%                |
| <b>Fyrirtækjabréf</b>                                                       |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 3,5%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 87,1%      | 90,6%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 1,4%       | 1,4%                  |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0,5%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 7,4%       | 7,9%                  |
|                                                                             | 4,1%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 95,9%      | 100,0%                |
| <b>Úrvalsbréf</b>                                                           |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0%                           | 96,3%          | 3,7%       | 100,0%                |
| Afleiður utan skipulegra verðbréfamarkaða                                   | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 0,0%       | 0,0%                  |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0%                           | 96,3%          | 3,7%       | 100,0%                |
| <b>Landsbanki Diversified Yield Fund</b>                                    |                                                     |                                |                |            |                       |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 76,0%                                               | 18,2%                          | 0,0%           | 0,0%       | 94,2%                 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0,0%                                                | 0,0%                           | 0,0%           | 5,8%       | 5,8%                  |
|                                                                             | 76,0%                                               | 18,2%                          | 0,0%           | 5,8%       | 100,0%                |



## 5. Fjárfestingar - Fjárfestingasjóðir

| Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar frh                                   | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir |      |           |        | 30.06.2008 |
|-----------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------|------|-----------|--------|------------|
|                                                                             | Hlutdeildar-<br>útg. eða í ábyrgð                   |      | Hlutabréf | Annað  | Samtals    |
|                                                                             | %                                                   | %    |           |        |            |
| <b>Peningabréf</b>                                                          |                                                     |      |           |        |            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,3%                                                | 0,0% | 0,0%      | 58,0%  | 58,3%      |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði                     | 0,4%                                                | 0,0% | 0,0%      | 0,0%   | 0,4%       |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum                                              | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 30,7%  | 30,7%      |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 10,6%  | 10,6%      |
|                                                                             | 0,7%                                                | 0,0% | 0,0%      | 99,3%  | 100,0%     |
| <b>Peningabréf EUR</b>                                                      |                                                     |      |           |        |            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 82,8%  | 82,8%      |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 17,2%  | 17,2%      |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
| <b>Peningabréf GBP</b>                                                      |                                                     |      |           |        |            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
| <b>Peningabréf USD</b>                                                      |                                                     |      |           |        |            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 34,6%  | 34,6%      |
| Peningamarkaðsskjöl utan skipulegra verðbréfamarkaða                        | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 21,1%  | 21,1%      |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 44,4%  | 44,4%      |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
| <b>Peningabréf CAD</b>                                                      |                                                     |      |           |        |            |
| Peningamarkaðsskjöl skráð á skipulegum verðbréfamarkaði                     | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |
| <b>Peningabréf DKK</b>                                                      |                                                     |      |           |        |            |
| Verðbréf, önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulegum verðbréfamarkaði | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 97,4%  | 97,4%      |
| Aðrir fjármálagerningar                                                     | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 2,6%   | 2,6%       |
|                                                                             | 0,0%                                                | 0,0% | 0,0%      | 100,0% | 100,0%     |

## **Landsbanki Private Equity I**

**Fagfjárfestasjóður með útgáfu skuldabréfa**

**Árshlutareikningur 1. janúar - 30. júní 2008**

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2008

|                                                             |   | 2008           | 2007           |
|-------------------------------------------------------------|---|----------------|----------------|
|                                                             |   | 1.1 - 30.6     | 1.1 - 30.6     |
| Skýr.                                                       |   |                |                |
| <b>Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld</b>                     |   |                |                |
| Vextir, verðbætur og gengismunur.....                       | 3 | 736.753        | 441.060        |
| Vaxtagjöld, þóknarir og afgreiðslugjöld.....                |   | (98.639)       | (32.076)       |
| <i>Hreinar fjármunatekjur</i>                               |   | 638.114        | 408.984        |
| <br><b>Rekstrargjöld</b>                                    |   |                |                |
| Umsýsluþóknun.....                                          |   | 19.786         | 16.668         |
| Annar rekstrarkostnaður.....                                |   | 1              | 1.751          |
| <i>Rekstrargjöld alls</i>                                   |   | 19.787         | 18.419         |
| <br><b>Hagnaður tímabilsins fært á hlutdeildarskírteini</b> |   |                |                |
|                                                             |   | <b>618.327</b> | <b>390.564</b> |

## Efnahagsreikningur 30. júní 2008

| Eignir                               |       | 30.06.2008                  | 31.12.2007                  |
|--------------------------------------|-------|-----------------------------|-----------------------------|
|                                      | Skýr. |                             |                             |
| <b>Fjárfestingar</b>                 | 5     |                             |                             |
| Verðbréf með breytilegum tekjum..... |       | 0                           | 569.345                     |
| Aðrar fjárfestingar.....             |       | 4.385.926                   | 2.827.365                   |
| Afleiður.....                        |       | 0                           | 127.507                     |
| <i>Fjárfestingar alls</i>            |       | <u>4.385.926</u>            | <u>3.524.218</u>            |
| <br>Áskriftarloforð.....             |       | <br>2.010.000               | <br>2.010.000               |
| <i>Áskriftarloforð alls</i>          |       | <u>2.010.000</u>            | <u>2.010.000</u>            |
| <br><b>Aðrar eignir</b>              |       |                             |                             |
| Handbært fé.....                     |       | 143                         | 6                           |
| Aðrar eignir.....                    |       | 219                         | 219                         |
| <i>Aðrar eignir alls</i>             |       | <u>362</u>                  | <u>225</u>                  |
| <br><b>Eignir alls</b>               |       | <br><u><u>6.396.288</u></u> | <br><u><u>5.534.442</u></u> |
| <br>                                 |       |                             |                             |
| <b>Skuldir</b>                       |       |                             |                             |
| <br><b>Hlutdeildarskírteini</b>      |       | <br>88.217                  | <br>57.301                  |
| <br><b>Skuldabréfaútgáfa</b>         | 4     | <br>5.773.340               | <br>5.442.530               |
| <br><b>Aðrar skuldir</b>             |       |                             |                             |
| Afleiðusamningar.....                |       | 447.338                     | 0                           |
| Aðrar skuldir.....                   |       | 87.393                      | 34.611                      |
| <i>Aðrar skuldir alls</i>            |       | <u>534.731</u>              | <u>34.611</u>               |
| <br><b>Skuldir alls</b>              |       | <br><u><u>6.396.288</u></u> | <br><u><u>5.534.442</u></u> |

## Sjóðsstreymi 1. janúar - 30. júní 2008

|                                                  | 2008<br>1.1 - 30.06 | 2007<br>1.1 - 30.06 |
|--------------------------------------------------|---------------------|---------------------|
| <b>Rekstrarhreyfingar</b>                        |                     |                     |
| Hreint veltufé frá rekstri:                      |                     |                     |
| Hagnaður tímabilsins .....                       | 618.327             | 390.564             |
| Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi: |                     |                     |
| Gengismunur .....                                | (538.248)           | (397.163)           |
|                                                  | 80.078              | (6.598)             |
| Lækkun (hækkun) rekstartengdra eigna:            |                     |                     |
| Skammtímaþrófur .....                            | 0                   | 600                 |
| Hækkun (lækkun) rekstartengdra skulda:           |                     |                     |
| Skammtímaskuldir .....                           | (34.006)            | (9.637)             |
|                                                  | (34.006)            | (9.037)             |
| <b>Handbært fé frá rekstri</b>                   | 46.072              | (15.635)            |
| <b>Fjárfestingahreyfingar</b>                    |                     |                     |
| Kaupverð verðbréfa .....                         | (328.502)           | (115.275)           |
|                                                  | (328.502)           | (115.275)           |
| <b>Fjármögnunarahreyfingar</b>                   |                     |                     |
| Breytingar vegna skuldabréfa .....               | 282.567             | 0                   |
|                                                  | 282.567             | 0                   |
| <b>Hækkun (lækkun) á handbæru fé</b>             | 137                 | (130.910)           |
| Handbært fé í byrjun .....                       | 6                   | 159.312             |
| <b>Handbært fé í lok tímabilsins</b>             | <b>143</b>          | <b>28.402</b>       |

# Skýringar

## 1. Yfirlit um helstu reikningsskilaaðferðir

### 1.1 Grundvöllur reikningsskila

Árshlutareikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Árshlutareikningurinn 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 reikningsskilaanna þurfa stjórnendur að meta ýmis atriði og gefa sér forsendur um mat á eignum, skuldum, tekjum og gjöldum. Þó svo mat þetta sé samkvæmt bestu vitund stjórnenda getur raunverulegt verðmæti þeirra liða sem þannig eru metnir reynst annað. Eignastaða annarra fjárfestinga 30.06.2008 hjá Landbanka Private Equity 1 er samkvæmt stöðuyfirliti frá erlendum fjárfestum á eignum 31. mars 2008. Allur uppreikningur á gjaldmiðlagengi miðast við gengisbirtingu Landsbanka Íslands hf. í lok júní 2008.

### 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, þann 30. júní 2008.

Í sjóðum skráðum í íslenskum krónum eru viðskipti í öðrum myntum en íslenskum krónum umreiknuð yfir í ISK á gengi viðskiptadags. Í sjóðum skráðum í erlendra mynt er gengið fært yfir í íslenskar krónur í lok júní 2008. Gengismunur sem myndast við greiðslu skulda og innheimtu krafna er færður í rekstrarreikning sem og áfallinn gengismunur á eignir og skuldir í lok júní 2008 í tilfelli sjóða færðum í íslenskum krónum.

### 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 fast hlutfall af heildar eignum sjóðsins. Hlutfallið er 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 í júní samkvæmt myntskráningu Landsbanka Íslands hf. Verðtryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar miðað við vísitölur sem tóku gildi í byrjun júlí 2008. Áfallinn gengismunur og verðbætur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

## Skýringar

### 1.5 Fjárfestingar

Verðbréf með breytilegum tekjum eru hlutdeildarskírteini í sjóðum sem metin eru samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í lok júní 2008 eða síðasta birta innra virði viðkomandi sjóðs.

Aðrar fjárfestingar eru metnar á kaupverði eða áætluðu markaðsvirði ef það er talið lægra.

Afleiðusamningar eru færðir á gangvirði í efnahagsreikning í lok júní 2008. 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 Aðrar eignir

Aðrar eignir eru óframkomin viðskipti, viðskiptakröfur og frávík í birtu gengi.

### 1.7 Aðrar skuldir

Aðrar skuldir eru óframkomin viðskipti og viðskiptaskuldir.

### 1.8 Handbært fé

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

### 1.9 Skattamál

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

Sjóðurinn eru undanþegn fjármagnstekjuskatti vegna hlutdeildarskírteina 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 fjármálagerninga, erlendra gjaldmiðla, greiðsluhæfi skuldara og vaxtabreytinga. Áhættustjórnun félagsins beinist að aðgerðum til þess að stýra þessum áhættuþáttum. Sjóðsstjórar sjóðanna leitast við að stýra áhættuþáttum ma. með virkri stýringu afleiðusamninga þar sem það á við.

## Skýringar

|                                                   | 2008           | 2007           |
|---------------------------------------------------|----------------|----------------|
|                                                   | 1.1 - 30.06    | 1.1 - 30.06    |
| <b>3. Vextir, verðbætur, gengismunur og arður</b> |                |                |
| Vaxtatekjur.....                                  | 0              | 534            |
| Gengismunur af mynt.....                          | 339.082        | 18.362         |
| Gengismunur á öðrum fjárfestingum.....            | 397.671        | 422.164        |
|                                                   | <u>736.753</u> | <u>441.060</u> |

|                                              | 2008             | 2007             |
|----------------------------------------------|------------------|------------------|
|                                              | 30.júní          | 31.des           |
| <b>4. Skuldabréfaútgáfa</b>                  |                  |                  |
| LPE 1 A flokkur 2005.....                    | 0                | 351.034          |
| LPE 1 B flokkur 2005.....                    | 366.342          | 350.548          |
| LPE 1 C flokkur 2005.....                    | 1.038.148        | 993.697          |
| LPE 1 D flokkur 2005.....                    | 786.750          | 752.562          |
| LPE 1 E flokkur - óútgefin skuldabréf.....   | 670.000          | 670.000          |
|                                              | <u>2.861.240</u> | <u>3.117.840</u> |
| LPE 1 EPN flokkur - óútgefin skuldabréf..... | 1.340.000        | 1.340.000        |
| Virðisaukning/minnkun EPN v/afkomu.....      | 1.572.100        | 984.690          |
|                                              | <u>5.773.340</u> | <u>5.442.530</u> |

## 5. Fjárfestingar - Fagfjárfestasjóður

Meðfylgjandi er sundurliðun verðbréfaeignar Landsbanka Private Equity 1 og hlutfallsleg skipting í lok, 30. júní 2008:

### Verðbréfaeign:

|                                    | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað     | 30.06.2008<br>Samtals |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|-----------|-----------------------|
| <b>Landsbanki Private Equity 1</b> |                                                                          |                           |           |           |                       |
| Aðrir fjármálagerningar .....      | 0                                                                        | 0                         | 0         | 4.385.926 | 4.385.926             |
|                                    | 0                                                                        | 0                         | 0         | 4.385.926 | 4.385.926             |

### Hlutfallsleg skipting verðbréfaeignar:

|                                    | Ríki, sveitarfélög,<br>eða alþjóðlegar<br>stofnanir<br>útg. eða í ábyrgð | Hlutdeildar-<br>skírteini | Hlutabréf | Annað  | 30.06.2008<br>Samtals |
|------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------|---------------------------|-----------|--------|-----------------------|
|                                    | %                                                                        | %                         | %         | %      | %                     |
| <b>Landsbanki Private Equity 1</b> |                                                                          |                           |           |        |                       |
| Aðrir fjármálagerningar .....      | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 100,0% | 100,0%                |
|                                    | 0,0%                                                                     | 0,0%                      | 0,0%      | 100,0% | 100,0%                |