

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.

Verðbréfasjóður ÍV

Fjárfestingarsjóður ÍV

Veðskuldabréfasj. Virðing - fagfjárfestasjóður

Kröfusjóður ÍV - fagfjárfestasjóður

Ársreikningur 2011

Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf.
Strandgötu 3
600 Akureyri

Kt. 491001-2080

Efnisyfirlit

| | | | |
|--------------------------------------------------------------------|----------|-------------------------------------------------------------|-----------|
| A-hluti | | B-hluti | |
| Ársreikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. | 1 | Ársreikningur Verðbréfa- sjóðs ÍV | 13 |
| Efnisyfirlit | 2 | Rekstrarreikningur | 14 |
| Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra | 3 | Efnahagsreikningur | 16 |
| Áritun óháðs endurskoðanda | 5 | Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum .. | 18 |
| Rekstrarreikningur | 6 | Yfirlit um fjárfestingar | 20 |
| Efnahagsreikningur | 7 | Skýringar | 26 |
| Sjóðstreymisyfirlit | 8 | Ársreikningur Fjárfestingar- sjóðs ÍV..... | 32 |
| Skýringar | 9 | Rekstrarreikningur | 33 |
| | | Efnahagsreikningur | 34 |
| | | Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum .. | 35 |
| | | Yfirlit um fjárfestingar | 36 |
| | | Skýringar | 37 |
| | | Ársreikningur Veðskulda- bréfasjóðsins Virðingar | 41 |
| | | Rekstrarreikningur | 42 |
| | | Efnahagsreikningur | 43 |
| | | Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum .. | 44 |
| | | Yfirlit um fjárfestingar | 45 |
| | | Skýringar | 47 |
| | | Ársreikningur Kröfusjóðs ÍV..... | 50 |
| | | Rekstrarreikningur | 51 |
| | | Efnahagsreikningur | 53 |
| | | Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum .. | 55 |
| | | Yfirlit um fjárfestingar | 57 |
| | | Skýringar | 60 |

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra

Félagið annast rekstur Verðbréfasjóðs ÍV, Fjárfestingarsjóðs ÍV, Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og Kröfusjóðs ÍV, en varsla sjóðanna er hjá Íslenskum verðbréfum hf. Rekstrarfélag verðbréfasjóða ÍV hf. er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og hluti af samstæðureikningi félagsins.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins og B-hluta sem inniheldur ársreikninga Verðbréfasjóðs ÍV, Fjárfestingarsjóðs ÍV, Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og Kröfusjóðs ÍV. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Í byrjun október 2008 voru sett neyðarlög um fjármálamarkaði. Bankahrunið og þróun á fjármálamarkaði hefur haft viðtæk áhrif í viðskiptalífinu sem hefur leitt til verulegrar óvissu um raunvirði margra verðbréfa og niðurfærslu á eignum sjóða í vörslu félagsins sem eru í slitaferli. Eignir sjóða í slitaferli eru metnar á upplausnarvirði en við mat á þeim hefur ekki verið tekið tillit til atburða eftir lok desember 2011. Það mun taka tíma að meta endanleg áhrif hrunsins.

Í árslok 2011 voru 25 sjóðsdeildir í rekstri hjá félaginu, þar af fjórar sjóðsdeildir í slitaferli. Hrein eign sjóðanna nam 26.441 millj. kr., en þann 31. desember 2010 nam hrein eign sjóðanna 24.114 millj. kr. Á árinu 2011 voru stofnaðar þrjár nýjar sjóðsdeildir, Sparisafn ÍV, Eignastýringarsafn ÍV-I og Eignastýringarsafn ÍV-II. Einnig var nafni BRIK hlutabréfasjóðs breytt í Erlent hlutabréfasafn ÍV. Fjórar sjóðsdeildir, Peningamarkaðssjóður ÍV, Skuldabréfasjóður ÍV, Stuttur skuldabréfasjóður og Langur skuldabréfasjóður eru í slitaferli í samræmi við tilmæli frá Fjármálaeftirlitinu frá 17. október 2008. Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2011 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildaskírteina Skuldabréfasjóðs ÍV 455,0 millj. kr., Peningamarkaðssjóðs ÍV 470,0 millj. kr., Stuttur skuldabréfasjóðs 140,0 millj. kr. og Langur skuldabréfasjóðs 99,0 millj. kr.

Félagið ásamt fleiri aðilum á fjármálamarkaði standa sameiginlega að baki kvörtun til Eftirlitsstofnunar EFTA (ESA) vegna þess hvernig staðið var að lausn á málefnum peningamarkaðssjóða í upphafi bankahrunsins. ESA upplýsti í september 2010 að stofnunin hefji formlega rannsókn á málinu.

Tap varð á rekstri félagsins á árinu 2011 að fjárhæð 1,8 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok 2011 nam 33,1 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárlutfall félagsins reiknað samkvæmt lögum um verðbréfafyrirtæki nam 96,0% en þetta hlutfall má ekki vera lægra en 8,0%.

Hlutfé félagsins í árslok 2011 nam 16,0 millj. kr. Hluthafar eru tveir eins og í árslok 2011 og eiga Íslensk verðbréf hf. 99,75% hlutfjár.

Stjórn félagsins leggur til að ekki verði greiddur arður á árinu 2012 vegna rekstrarársins 2011. Vísað er til ársreikningsins um jöfnun taps og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

Skýrsla og yfirlýsing stjórnar og framkvæmdastjóra, frh.:

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. hafa í dag rætt ársreikning félagsins og sjóðanna fyrir árið 2011 og staðfesta hann með undirritun sinni. Stjórn og framkvæmdastjóri leggja til við aðalfund að samþykkja ársreikninginn.

Akureyri, 26. mars 2012.

Í stjórn félagsins:

Ambjörg Sigurðardóttir
Rúna Þorvaldsson
Ingvaldur Guðjónsson

Framkvæmdastjóri:

Yfi Hiljón

Áritun óháðs endurskoðanda

Til stjórnar og hluthafa Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. fyrir árið 2011. Ársreikningurinn er í tveimur hlutum, A-hluti sem er fyrir rekstrarfélagið sjálft og B-hluti sem er fyrir Verðbréfasjóð ÍV, Fjárfestingarsjóð ÍV, Veðskuldabréfasjóðinn Virðingu og Kröfusjóð ÍV. A-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisyfirlit, upplýsingar um helstu reikningskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum, yfirlit um fjárfestingar, upplýsingar um helstu reikningskilaaðferðir og aðrar skýringar fyrir Verðbréfasjóð ÍV, Fjárfestingarsjóð ÍV, Veðskuldabréfasjóðinn Virðingu og Kröfusjóð ÍV.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru ábyrgir fyrir gerð og glöggri framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Stjórnendur eru einnig ábyrgir fyrir því innra eftirliti sem þeir telja nauðsynlegt til að gera þeim kleift að setja fram ársreikning sem er án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka.

Ábyrgð endurskoðanda

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

Endurskoðun felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati endurskoðandans, þar með talið á þeirri hættu að verulegir annmarkar séu á ársreikningnum, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Við áhættumatið er tekið tillit til þess innra eftirlits sem varðar gerð og glöggja framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits félagsins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á því hvort reikningskilaaðferðir og matsaðferðir sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins séu viðeigandi sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

Álit

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu félagsins og sjóðanna á árinu 2011, fjárhagsstöðu 31. desember 2011 og breytingu á handbæru fé á árinu 2011, í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða.

Staðfesting vegna skýrslu stjórnar

Í samræmi við ákvæði 5. tl. 1. mgr. 106 gr. laga nr. 3/2006 um ársreikninga staðfestum við samkvæmt okkar bestu vitund að í skýrslu stjórnar og framkvæmdastjóra sem fylgir ársreikningi þessum eru veittar þær upplýsingar sem þar ber að veita í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða og koma ekki fram í skýringum.

Akureyri, 26. mars 2012.

KPMG ehf.



Rekstrarreikningur árið 2011

| | Skýr. | 2011 | 2010 |
|------------------------------------------------|-------|------------------|------------------------|
| Rekstrartekjur | | | |
| Umsýslubóknun | | 136.605 | 136.922 |
| Fjármunatekjur | 3 | 616 | 2.417 |
| | | <u>137.221</u> | <u>139.339</u> |
| | | | Heildartekjur |
| Fjármagnsgjöld | 3 | (3) | (6) |
| | | <u>137.218</u> | <u>139.333</u> |
| | | | Hreinar rekstrartekjur |
| Rekstrargjöld | | | |
| Laun og launatengd gjöld | 4 | 31.378 | 21.395 |
| Þjónustugjöld til Íslenskra verðbréfa hf. | | 75.378 | 80.615 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 29.924 | 22.933 |
| Afskriftir | 5 | 2.800 | 2.800 |
| | | <u>139.480</u> | <u>127.742</u> |
| | | | Rekstrargjöld |
| (Tap) hagnaður fyrir tekjuskatt | | (2.262) | 11.591 |
| Tekjuskattur | 7 | 449 | (2.130) |
| (Tap) hagnaður ársins | 8 | <u>(1.813)</u> | <u>9.461</u> |

Efnahagsreikningur 31. desember 2011

| | Skýr. | 2011 | 2010 |
|---------------------------------------|-------|--------|--------|
| Eignir | | | |
| Viðskiptavild | 5 | 6.767 | 9.567 |
| Viðskiptavild samtals | | 6.767 | 9.567 |
| Verðbréf með breytilegum tekjum | 6 | 3.595 | 7.052 |
| Verðbréf samtals | | 3.595 | 7.052 |
| Viðskiptakröfur á sjóði | 13 | 15.937 | 14.942 |
| Kröfur samtals | | 15.937 | 14.942 |
| Reiknuð skatteign | 7 | 66 | 0 |
| Handbært fé | | 25.299 | 29.660 |
| Aðrar eignir samtals | | 25.365 | 29.660 |
| Eignir samtals | | 51.664 | 61.220 |
| Eigið fé | | | |
| Hlutafé | | 16.000 | 16.000 |
| Lögbundinn varasjóður | | 4.000 | 4.000 |
| Óráðstafað eigið fé | | 13.115 | 24.929 |
| Eigið fé samtals | 8 | 33.115 | 44.929 |
| Skuldir | | | |
| Tekjuskattsskuldbinding | | 0 | 383 |
| Skuldbindingar samtals | | 0 | 383 |
| Skuld við móðurfélag | 13 | 5.328 | 4.462 |
| Skuld við aðra tengda aðila | 13 | 192 | 0 |
| Tekjuskattur til greiðslu | | 0 | 2.222 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 13.029 | 9.224 |
| Aðrar skuldir samtals | | 18.549 | 15.908 |
| Skuldir samtals | | 18.549 | 16.291 |
| Eigið fé og skuldir samtals | | 51.664 | 61.220 |

Sjóðstreymisyfirlit árið 2011

| | Skýr. | 2011 | 2010 |
|-------------------------------------------------------------|-------|-----------------|-------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | |
| (Tap) hagnaður ársins | 8 (| 1.813) | 9.461 |
| Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi: | | | |
| Afskriftir | 5 | 2.800 | 2.800 |
| Reiknuð skatteign / tekjuskattsskuldbinding, breyting | 7 (| 449) | (94) |
| Veltufé frá rekstri | | <u>538</u> | <u>12.167</u> |
| Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum | | | |
| Skammtímafrófur, (lækkun) hækkun | (| 996) | 14.689 |
| Skammtímaskuldir, hækkun | | <u>3.997</u> | <u>3.547</u> |
| Breyting á rekstrartengdum eignum og skuldum | | <u>3.001</u> | <u>18.236</u> |
| Handbært fé frá rekstri | | <u>3.539</u> | <u>30.403</u> |
| Fjárfestingarhreyfingar | | | |
| Verðbréf, breyting | | <u>3.457</u> | <u>1.692</u> |
| Fjárfestingarhreyfingar | | <u>3.457</u> | <u>1.692</u> |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | |
| Arður til hluthafa | 8 (| 10.000) | (28.000) |
| Skammtímalán frá móðurfélagi, breyting | | <u>865</u> | <u>(3.231)</u> |
| Skammtímalán, breyting | (| 2.222) | 20 |
| Fjármögnunarhreyfingar | (| <u>11.356)</u> | <u>(31.210)</u> |
| (Lækkun) hækkun á handbæru fé | (| <u>4.361)</u> | <u>885</u> |
| Handbært fé í årsbyrjun | | <u>29.660</u> | <u>28.775</u> |
| Handbært fé í árslok | | <u>25.299</u> | <u>29.660</u> |

Skýringar

1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga, reglugerð um framsetningu og innihald ársreikninga og samstæðureikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum og gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum.

Félagið er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

2. Reikningsskilaaðferðir

a. Umsýsluþóknun

Félagið fær umsýsluþóknun fyrir rekstur Verðbréfasjóðs ÍV og Fjárfestingarsjóðs ÍV og reiknast þóknunin sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs. Félagið fær umsýsluþóknun fyrir rekstur Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar og reiknast þóknunin sem fast hlutfall af skuldbindingu sjóðsfélaga við sjóðinn. Einnig fær félagið fasta upphæð á mánuði í umsýsluþóknun fyrir rekstur Kröfusjóðs ÍV. Þóknunin innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, stjórnarlausn, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðanna.

b. Viðskiptavild

Viðskiptavild vegna kaupa á rekstri verðbréfasjóða í umsjón Rekstrarfélags SPRON hf. verður gjaldfærð á fimm árum.

c. Viðskiptakröfur á sjóði

Viðskiptakröfur eru færðar á kostnaðarverði og eru þær vegna ógreiddrar umsýslu sjóða B-hluta Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV í árslok 2011.

d. Reiknuð skatteign

Skatteign félagsins er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningurinn byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi félagsins hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil félagsins. Væntanleg skattspörun vegna yfirfæranlegs skattalegs taps er meðtalin í reiknaðri skatteign.

e. Handbært fé

Bankainnstæður teljast til handbærs fjár.

3. Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld

Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld greinast þannig:

| | 2011 | 2010 |
|-----------------------------------|------------|--------------|
| Vaxtatekjur | 1.417 | 2.432 |
| Verðbreytingar á verðbréfum | (801) | (14) |
| Vaxtagjöld | (3) | (6) |
| | <u>613</u> | <u>2.411</u> |

Skýringar frh.:

4. Laun og launatengd gjöld

| | | |
|-------------------------------------------|---------------|---------------|
| Laun og launatengd gjöld greinast þannig: | 2011 | 2010 |
| Laun | 25.071 | 18.097 |
| Áfallið orlof, breyting | 1.222 | (264) |
| Launatengd gjöld | 5.085 | 3.561 |
| Laun og launatengd gjöld samtals | <u>31.378</u> | <u>21.395</u> |

Fjöldi starfsmanna að meðaltali á árinu 3 2

Greidd laun til stjórnenda greinast þannig á árinu 2011: **Laun**

| | |
|-----------------------------------------------------------|--------|
| Jón Helgi Pétursson, framkvæmdastjóri | 10.749 |
| Arnbjörg Sigurðardóttir, stjórnarmaður | 964 |
| Jón Pálmi Óskarsson, stjórnarmaður | 225 |
| Úlfar Hauksson, stjórnarmaður | 425 |
| Ingvar Már Gíslason, varamaður í stjórn | 200 |
| Ólafur Rúnar Ólafsson, fyrrverandi stjórnarformaður | 228 |
| Sigrún Skarphéðinsdóttir, fyrrverandi stjórnarmaður | 114 |

Stjórnendur fengu ekki greidd hlunnindi á árinu 2011.

5. Viðskiptavild

Viðskiptavild greinist þannig:

| | |
|-------------------------------|--------------|
| Bókfært verð 1.1 2011 | 9.567 |
| Gjaldfært á árinu | (2.800) |
| Bókfært verð 31.12.2011 | <u>6.767</u> |

6. Verðbréf með breytilegum tekjum

Verðbréfaeign með breytilegum tekjum greinist þannig:

| | Hlutabréf | Hlutdeildar- skirteini verðbréfasjóða | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-----------------------|------------------|------------------------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Óskráð verðbréf | 180 | 3.415 | 3.595 | 7.052 |
| | <u>180</u> | <u>3.415</u> | <u>3.595</u> | <u>7.052</u> |

7. Reiknuð skatteign

Reiknuð skatteign félagsins greinist þannig:

| | |
|------------------------------------------------|-----------|
| Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun 2011 | (383) |
| Tekjuskattur ársins | 449 |
| Reiknuð skatteign í árslok 2011 | <u>66</u> |

Tekjuskattsskuldbinding félagsins skiptist þannig:

| | |
|---------------------------------------------------------------------|-----------|
| Óefnislegar eignir | (233) |
| Yfirfæranlegt tap nýtt með samsköttun við Íslensk verðbréf hf. | 459 |
| Viðskiptakröfur | (159) |
| Reiknuð skatteign í árslok 2011 | <u>66</u> |

Skýringar frh.:

8. Eigið fé

Hlutafé félagsins nam 16,0 millj. kr. í árslok 2011. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

| Yfirlit um eiginfjárreikninga: | Hlutafé | Lögbundinn varasjóður | Óráðstafað eigið fé | Samtals |
|--------------------------------|---------|--------------------------|------------------------|------------|
| Eigið fé 1.1.2011 | 16.000 | 4.000 | 24.929 | 44.929 |
| Arður til hluthafa | 0 | 0 | (10.000) | (10.000) |
| Tap ársins | 0 | 0 | (1.813) | (1.813) |
| Eigið fé 31.12.2011 | 16.000 | 4.000 | 13.115 | 33.115 |

Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki nam 96,0% í árslok 2011. Samkvæmt lögunum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfallið reiknast þannig:

| | 2011 | 2010 |
|----------------------------------------------|-----------|-----------|
| Heildar eigið fé | 33.115 | 44.929 |
| Viðskiptavild | (6.767) | (9.567) |
| Reiknuð skatteign | (66) | 0 |
| Eiginfjárgrunnur samtals | 26.282 | 35.362 |
| Heildar eiginfjárrafræfa skiptist þannig: | | |
| Útlánaáætta | 2.190 | 2.999 |
| Eiginfjárrafræfa | 2.190 | 2.999 |
| Eiginfjárgrunnur umfram eiginfjárkröfu | 24.092 | 32.363 |
| Eiginfjárlutfall | 96,0% | 94,3% |

Samkvæmt 2. mgr. 84 greinar laga nr. 161/2002 eru rekstrarfélög verðbréfasjóða undanþegin mati á rekstraráhættu við útreikning á eiginfjárgrunni.

9. Skattamál

Félagið er samskattað með móðurfélagi sínu Íslenskum verðbréfum hf.

10. Eignir í stýringu

Heildarfjárhæð eigna viðskiptamanna í eignastýringu hjá sjóðum Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. í árslok 2011 nam 26,4 milljörðum kr. samanborið við 24,1 milljarð kr. í árslok 2010.

Skýringar frh.:

11. Óvissa

Slitastjórn Landsbanka Íslands hf. rekur nú riftunarmál gegn Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. vegna Skuldabréfasjóðs ÍV, fyrir Hæstarétti Íslands en félagið var sýknað af kröfu Landsbankans í Héraðsdómi Norðurlands eystra. Krafa slitastjórnarinnar er að staðfest verði riftun á greiðslu að fjárhæð tæpar 150,0 milljónir króna sem Landsbanki Íslands greiddi Skuldabréfasjóði ÍV þann 6. október 2008 vegna kauphallarviðskipta þann 3. október 2008. Fallist Hæstiréttur á riftunina mun það hafa áhrif til lækkunar á endurgreiðsluhlutfalli skuldabréfasjóðsins en hann er nú í slitiferli. Það er mat stjórnenda félagsins og lögmannna þess að málatilbúnaður Landsbanka Íslands hf. byggji á mjög veikum grunni og því séu litlar líkur á að félagið og eigendur hlutdeildarskírteina í Skuldabréfasjóði ÍV verði fyrir fjárhagslegu tjóni.

Við yfirtöku Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. á rekstri verðbréfasjóða í umsjón Rekstrarfélags SPRON þá voru meðal eignaflokka í Stuttum skuldabréfasjóði skuldabréf útgefin af Straumi-Burðaráss Fjárfestingarbanka hf. Kröfu sjóðsins á hendur Straumi Burðaráss Fjárfestingarbanka hf. hafði ekki verið lýst þegar sjóðurinn fluttist frá Rekstrarfélagi SPRON til Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV. Unnið er að því að fá kröfuna viðurkennda þar sem Straumur Burðaráss Fjárfestingarbanki hf. fór ekki í þrot heldur hefur nú tekið til starfa á ný eftir að hafa náð nauðasamningum við kröfuhafa sína. Þann 19. júlí 2011 féll dómur í héraðsdómi í máli Stapa lífeyrissjóðs gegn ALMC (áður Straumur-Burðarás) að ALMC skyldi gera vanlýstar kröfur Stapa lífeyrissjóðs upp samkvæmt efni nauðasamnings. Staðfesti Hæstiréttur þá niðurstöðu þá mun það einnig gilda um aðrar vanlýstar kröfur. Þrátt fyrir það er það mat stjórnenda að rétt sé að færa kröfuna niður að fullu þar til úr því hefur fengist skorið hvort krafan fái viðurkennd.

12. Stjórnháttayfirlýsing.

Rekstrarfélag Verðbréfasjóða ÍV hf. leggur höfuðáherslu á heiðarleika og óhæði í starfsemi sinni. Félagið er sérhæft rekstrarfélag verðbréfasjóða og stundar ekki eigin viðskipti eða lánastarfsemi. Hvað varðar stjórnarhætti fylgir félagið eftir fremsta megni svokölluðum „Stjórnarháttum fyrirtækja“ sem er leiðbeiningarit sem kom fyrst út árið 2004 í samstarfi Viðskiptaráðs Íslands, Kauphallar Íslands og Samtaka atvinnulífsins. „Stjórnarhættir fyrirtækja“ hafa að geyma leiðbeiningar um innleiðingu á ákveðnum vinnureglum, umfram það sem kveðið er á um í lögum. Þeim er meðal annars ætlað að styrkja innviði fyrirtækja og auka traust almennings á starfsemi þeirra. Í kjölfar efnahagskreppunnar, sem hófst með bankahruninu á haustdögum 2008, voru „Stjórnarhættir fyrirtækja“ endurskoðaðir og innihalda nú bæði fleiri og ítarlegri ákvæði en fyrri leiðbeiningar. Ritið er nú aðgengilegt í 3. útgáfu frá 18. júní 2009, á heimasíðu Viðskiptaráðs Íslands <http://www.vi.is>. Nánari upplýsingar má finna á heimasíðu Rekstrarfélags verðbréfasjóða ÍV hf. <http://www.rviv.is>.

13. Tengdir aðilar

Skilgreining tengdra aðila

Tengdir aðilar félagsins teljast vera stærstu hluthafar, sjóðir í umsjón félagsins, stjórnarmenn, stjórnendur og félög í þeirra eigu.

Viðskipti við lykilstjórnendur

Auk þess að þiggja laun fær framkvæmdastjóri greitt samkvæmt akstursdagbók. Laun stjórnenda má sjá í skýringu nr. 4.

Stöður og viðskipti við tengda aðila eru eftirfarandi:

2011

| | |
|---------------------------------------------------------------|--------|
| Verðbréfaeign með breytilegar tekjur hjá tengdum aðilum | 3.415 |
| Handbært fé hjá tengdum aðilum | 25.299 |
| Skammtímakröfur á tengda aðila | 15.937 |
| Skammtímaskuldur við tengda aðila | 5.520 |

Á reikningsárinu:

| | |
|-----------------------------------------|---------|
| Sala á þjónustu til tengdra aðila | 137.221 |
| Kaup á þjónustu af tengdum aðilum | 84.978 |

Verðbréfasjóður ÍV

Ársreikningur
2011

Rekstrarreikningur árið 2011

| Skýr. | Ríkisskuldabréfasjóður IV | Skuldabréfasjóður IV 1) | Áskriftarsj. ríkisverðbréfa | Alþjóðlegur hlutabréfasj. |
|----------------------------------------------------------------|---------------------------|-------------------------|-----------------------------|---------------------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld: | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | 302.658 | (150.566) | 528.803 | (51.578) |
| Vaxtagjöld | 0 | (93) | 0 | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | 302.658 | (150.659) | 528.803 | (51.578) |
| Rekstrargjöld | | | | |
| Umsýslubóknun | 20.793 | 8.016 | 48.965 | 23.488 |
| Sölu- og vörslubóknun | 3.640 | 72 | 4.613 | 981 |
| Annar rekstrarkostnaður | 0 | 0 | 0 | 454 |
| | 24.433 | 8.088 | 53.577 | 24.923 |
| Hagnaður (tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini | 278.225 | (158.747) | 475.226 | (76.502) |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinisshafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

| Erient hluta- bréfasafn ÍV | Stuttur skulda- bréfasj. 1) | Langur skulda- bréfasj. 1) | Sparisafn ÍV | Eignastýringar- safn ÍV-I | Eignastýringar- safn ÍV-II | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| (32.305) | (152.367) | (92.749) | 20.693 | 46.574 | 8.008 | 427.171 | 906.757 |
| 0 | (116) | (13) | 0 | 0 | 0 | (223) | (307) |
| (32.305) | (152.483) | (92.763) | 20.693 | 46.574 | 8.008 | 426.948 | 906.449 |
| 2.284 | 7.949 | 4.726 | 2.354 | 1.665 | 357 | 120.598 | 109.004 |
| 77 | 717 | 236 | 651 | 1.269 | 457 | 12.712 | 17.491 |
| 25 | 0 | 0 | 79 | 0 | 0 | 558 | 2.092 |
| 2.387 | 8.667 | 4.963 | 3.084 | 2.933 | 814 | 133.868 | 128.587 |
| (34.692) | (161.150) | (97.725) | 17.610 | 43.641 | 7.195 | 293.081 | 777.863 |

Efnahagsreikningur 31. desember 2011

| | Skýr. | Ríkisskulda- bréfasjóður IV | Skuldabréfa- sjóður IV 1) | Áskriftarsj. ríkisverðbréfa | Alþjóðlegur hlutabréfasj. |
|--------------------------------------------|-------|--------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Eignir | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 2.347.270 | 371.991 | 5.130.653 | 0 |
| Hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | 0 | 1.475.376 |
| Hlutabréf | | 0 | 205.865 | 0 | 0 |
| Innlán hjá fjármálagyriertækjum | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Verðbréf samtals | | <u>2.347.270</u> | <u>577.856</u> | <u>5.130.653</u> | <u>1.475.376</u> |
| Handbært fé | | 187.344 | 28.661 | 73.655 | 49.331 |
| Aðrar skammtímaskrófur | | 0 | 73 | 0 | 0 |
| Aðrar eignir samtals | | <u>187.344</u> | <u>28.734</u> | <u>73.655</u> | <u>49.331</u> |
| Eignir samtals | | <u>2.534.614</u> | <u>606.590</u> | <u>5.204.308</u> | <u>1.524.707</u> |
| Skuldir | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 4 | 2.531.445 | 606.075 | 5.183.745 | 1.521.445 |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | <u>2.531.445</u> | <u>606.075</u> | <u>5.183.745</u> | <u>1.521.445</u> |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélög | | 2.000 | 515 | 4.400 | 1.901 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 1.170 | 0 | 16.163 | 1.361 |
| Aðrar skuldir samtals | | <u>3.170</u> | <u>515</u> | <u>20.563</u> | <u>3.262</u> |
| Skuldir samtals | | <u>2.534.614</u> | <u>606.590</u> | <u>5.204.308</u> | <u>1.524.707</u> |
| Hlutdeildarskírteini | 4 | 2.531.445 | 606.075 | 5.183.745 | 1.521.445 |
| Fjöldi eininga | | 851.686 | 1.661.254 | 17.612 | 6.588 |
| Gengi sjóðsbréfa í árslok 2011 | | <u>2.972</u> | <u>0,36</u> | <u>294,33</u> | <u>230,93</u> |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinshafa í takt við hlutfellslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

| Erlent hluta- bréfasafn IV | Stuttur skulda- bréfasj. 1) | Lengur skulda- bréfasj. 1) | Sparisafn IV | Eignastýringar- safn IV-I | Eignastýringar- safn IV-II | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| 0 | 449.322 | 433.337 | 447.489 | 351.207 | 84.558 | 9.615.826 | 8.020.903 |
| 129.843 | 0 | 0 | 0 | 548.532 | 83.326 | 2.237.077 | 1.214.767 |
| 0 | 182.570 | 37.608 | 0 | 0 | 16.668 | 442.710 | 854.776 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 118.558 | 20.719 | 139.277 | 0 |
| 129.843 | 631.892 | 470.945 | 447.489 | 1.018.297 | 205.271 | 12.434.890 | 10.090.446 |
| 4.522 | 36.766 | 25.488 | 33.263 | 118.738 | 13.793 | 571.560 | 229.647 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 73 | 15 |
| 4.522 | 36.766 | 25.488 | 33.263 | 118.738 | 13.793 | 571.634 | 229.661 |
| 134.365 | 668.657 | 496.432 | 480.752 | 1.137.034 | 219.064 | 13.006.524 | 10.320.108 |
| 134.181 | 668.089 | 496.074 | 479.868 | 1.136.420 | 218.917 | 12.976.258 | 10.300.854 |
| 134.181 | 668.089 | 496.074 | 479.868 | 1.136.420 | 218.917 | 12.976.258 | 10.300.854 |
| 171 | 569 | 358 | 326 | 412 | 89 | 10.741 | 10.632 |
| 13 | 0 | 0 | 558 | 202 | 58 | 19.525 | 8.623 |
| 184 | 569 | 358 | 884 | 614 | 148 | 30.266 | 19.254 |
| 134.365 | 668.657 | 496.432 | 480.752 | 1.137.034 | 219.064 | 13.006.524 | 10.320.108 |
| 134.181 | 668.089 | 496.074 | 479.868 | 1.136.420 | 218.917 | | |
| 796 | 25.053 | 14.426 | 46.004 | 106.757 | 20.829 | | |
| 168,60 | 26,67 | 34,39 | 10,43 | 10,64 | 10,51 | | |

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2011

| Skýr. | Ríkisskuld- bréfasjóður IV | Skuldabréfa- sjóður IV 1) | Áskriftarsj. ríkisverðbréfa | Alþjóðlegur hlutabréfasj. |
|---------------------------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | | |
| Hagnaður (tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini | 278.225 | (158.747) | 475.226 | (76.502) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | 1.995.003 | 0 | 1.518.223 | 235.908 |
| Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskírteina | 0 | (455.000) | 0 | 0 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | (768.378) | 0 | (1.458.771) | (214.032) |
| Fjármögnunarhreyfingar | <u>1.226.624</u> | <u>(455.000)</u> | <u>59.452</u> | <u>21.876</u> |
| Hækkun (lækkun) á hlutdeildarskírteinum | 1.504.850 | (613.747) | 534.678 | (54.625) |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | 1.026.595 | 1.219.822 | 4.649.067 | 1.576.070 |
| Hlutdeildarskírteini í árslok | 2.531.445 | 606.075 | 5.183.745 | 1.521.445 |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slítaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í tækt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

| Erlent hluta- bréfasafn IV | Stuttur skulda- bréfasj. 1) | Langur skulda- bréfasj. 1) | Sparisafn IV | Eignastýringar- safn IV-I | Eignastýringar- safn IV-II | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-------------------------------|--------------------------------|-------------------------------|-----------------|------------------------------|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| (34.692) | (161.150) | (97.725) | 17.610 | 43.641 | 7.195 | 293.081 | 777.863 |
| 10.149 | 0 | 0 | 580.474 | 1.137.488 | 223.841 | 5.701.086 | 3.221.506 |
| 0 | (140.000) | (99.000) | 0 | 0 | 0 | (694.000) | (1.065.000) |
| (8.538) | 0 | 0 | (118.215) | (44.708) | (12.119) | (2.624.762) | (2.241.529) |
| 1.611 | (140.000) | (99.000) | 462.259 | 1.092.780 | 211.722 | 2.382.323 | (85.023) |
| (33.081) | (301.150) | (196.725) | 479.868 | 1.136.420 | 218.917 | 2.675.404 | 692.840 |
| 167.262 | 969.238 | 692.799 | 0 | 0 | 0 | 10.300.854 | 9.608.014 |
| 134.181 | 668.089 | 496.074 | 479.868 | 1.136.420 | 218.917 | 12.976.258 | 10.300.854 |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011

| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Íbúðabréf | 1.638.053 | 64,7% |
| Ríkisbréf | 696.089 | 27,5% |
| Spariskírteini ríkissjóðs | 10.292 | 0,4% |
| Húsbréf | 2.835 | 0,1% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 2.347.270 | 92,7% |
| Handbært fé | 187.344 | 7,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | (3.170) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 2.531.445 | 100,0% |

Skuldabréfasjóður ÍV 1)

Skuldabréfaeign

| | | |
|--------------------------------------------|---------|-------|
| Síminn hf. | 102.116 | 16,8% |
| Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán | 98.960 | 16,3% |
| Fjárfestingarfélagið Eyfir hf. | 98.615 | 16,3% |
| Arion banki hf. | 40.396 | 6,7% |
| Atorka Group hf. | 14.647 | 2,4% |
| Sparisjóður Bolungarvíkur 21.09.2017 | 7.092 | 1,2% |
| Landic Property hf. | 5.152 | 0,9% |
| Nýsir hf. | 2.621 | 0,4% |
| Tangi hf. | 2.187 | 0,4% |
| Önnur skuldabréf | 206 | 0,0% |
| | 371.991 | 61,4% |

Hlutabréfaeign

| | Nafnverð | | |
|--------------------------------------------|-----------------|---------|---------|
| Bakkavör Group ehf. C hlutir | 163.637.287 | 73.637 | 12,1% |
| Eik fasteignafélag hf. | 28.105.787 | 70.264 | 11,6% |
| Sparisjóður Bolungarvíkur, stofnbréf | 27.127.000 | 27.127 | 4,5% |
| Atorka Group hf. | 9.930.661 | 27.111 | 4,5% |
| Fjarskipti ehf. | 5.037.387 | 5.037 | 0,8% |
| Bakkavör Group ehf. B hlutir | 4.565.627 | 2.055 | 0,3% |
| SKÝRR hf. | 633.716 | 634 | 0,1% |
| | | 205.865 | 34,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 577.856 | 95,3% |
| Handbært fé | | 28.661 | 4,7% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (442) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 606.075 | 100,0% |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slítaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinshafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Ríkisbréf | 2.909.966 | 56,1% |
| Íbúðabréf | 2.220.687 | 42,8% |
| Spariskírteini ríkissjóðs | 0 | 0,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 5.130.653 | 99,0% |
| Handbært fé | 73.655 | 1,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | (20.563) | (0,4%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 5.183.745 | 100,0% |
| Alþjóðlegur hlutabréfasjóður | | |
| BlackRock World Index Sub-fund | 298.893 | 19,6% |
| Schroder International Selection Fund - QEP Global A | 263.913 | 17,3% |
| Schroder Intl. Selection Fund - Global Equity | 251.418 | 16,5% |
| Pictet Global Megatrend Selection (EUR) | 237.916 | 15,6% |
| iShares S&P 500 | 96.798 | 6,4% |
| iShares MSCI North America | 61.594 | 4,0% |
| DAX EX (xetr) | 59.180 | 3,9% |
| iShares MSCI World | 58.482 | 3,8% |
| Lyxor etf Nasdaq 100-B | 54.494 | 3,6% |
| iShares MSCI AC far East ex-Japan | 39.139 | 2,6% |
| iShares MSCI Europe | 23.415 | 1,5% |
| iShares MSCI Japan Index Fund | 16.729 | 1,1% |
| iShares FTSE/Xinhua China | 10.021 | 0,7% |
| iShares DJ ASIA/PAC | 3.385 | 0,2% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 1.475.376 | 97,0% |
| Handbært fé | 49.331 | 3,2% |
| Aðrar eignir og skuldir | (3.262) | (0,2%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 1.521.445 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| Erlent hlutabréfasafn ÍV | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| PF-Greater China (Pictet funds lux - Greater China) | 19.864 | 14,8% |
| Schroder International Selection Fund - Latin America | 19.376 | 14,4% |
| Schroder Int. Select Fund - Bric (Brazil, Russia..) | 17.555 | 13,1% |
| PF-Eastern Europe (Pictet fundx lux - Eastern Europe) | 17.466 | 13,0% |
| PF-Indian Equities - EUR P | 14.256 | 10,6% |
| iShares MSCI Emerging Markets | 11.474 | 8,6% |
| iShares FTSE Bric 50 Fund | 7.166 | 5,3% |
| iShares MSCI Brazil | 5.071 | 3,8% |
| iShares FTSE/Xinhua China 25 | 4.950 | 3,7% |
| iShares MSCI Taiwan | 4.865 | 3,6% |
| iShares MSCI EAST | 3.673 | 2,7% |
| iShares MSCI AC far East ex-Japan | 2.122 | 1,6% |
| iShares MSCI Korea | 2.005 | 1,5% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 129.843 | 96,8% |
| Handbært fé | 4.522 | 3,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | (184) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 134.181 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| Stuttur skuldabréfasjóður 1) | | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|
| Skuldabréfaeign | | | |
| Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. | | 271.191 | 40,6% |
| Síminn hf. | | 107.222 | 16,0% |
| Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán | | 48.334 | 7,2% |
| Landic Property hf. | | 13.359 | 2,0% |
| Atorka Group hf. | | 4.754 | 0,7% |
| Milestone hf. | | 2.442 | 0,4% |
| Samson eignarhaldsfélag hf. | | 2.020 | 0,3% |
| | | <u>449.322</u> | <u>67,3%</u> |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Eik fasteignafélag hf. | 37.474.383 | 93.686 | 14,0% |
| N1 hf. | 3.623.110 | 43.115 | 6,5% |
| Bakkavör Group ehf. C hlutir | 79.923.191 | 35.965 | 5,4% |
| Atorka Group hf. | 3.223.432 | 8.800 | 1,3% |
| Bakkavör Group ehf. B hlutir | 2.229.929 | 1.003 | 0,2% |
| | | <u>182.570</u> | <u>27,3%</u> |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 631.892 | 94,6% |
| Handbært fé | | 36.766 | 5,5% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (569) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | <u>668.089</u> | <u>100,0%</u> |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slítaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| Langur skuldabréfasjóður 1) | | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------------|-----------------|--------------------|--------------------------|
| Skuldabréfaeign | | | |
| Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. | | 230.101 | 46,4% |
| Síminn hf. | | 168.491 | 34,0% |
| Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán | | 25.439 | 5,1% |
| Landic Property hf. | | 6.068 | 1,2% |
| Atorka Group hf. | | 1.585 | 0,3% |
| Samson eignarhaldsfélag hf. | | 1.347 | 0,3% |
| Milestone hf. | | 305 | 0,1% |
| | | <u>433.337</u> | <u>87,4%</u> |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Bakkavör Group ehf. C hlutir | 42.064.838 | 18.929 | 3,8% |
| N1 hf. | 1.278.745 | 15.217 | 3,1% |
| Atorka Group hf. | 1.074.478 | 2.933 | 0,6% |
| Bakkavör Group ehf. B hlutir | 1.173.647 | 528 | 0,1% |
| | | <u>37.608</u> | <u>7,6%</u> |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 470.945 | 94,9% |
| Handbært fé | | 25.488 | 5,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (358) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | <u>496.074</u> | <u>100,0%</u> |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Sparisafn ÍV

| | | | |
|------------------------------------|--|----------------|---------------|
| Ríkisbréf | | 384.057 | 80,0% |
| Íbúðabréf | | 33.469 | 7,0% |
| Ríkisvixlar | | 29.963 | 6,2% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | <u>447.489</u> | <u>93,3%</u> |
| Handbært fé | | 33.263 | 6,9% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (884) | (0,2%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | <u>479.868</u> | <u>100,0%</u> |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| Eignastýringarsafn ÍV-I | Markaðsverð | % af hreinni eign | |
|--------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------|
| Skuldabréfaeign | | | |
| Ríkisbréf | 141.245 | 12,4% | |
| Íbúðabréf | 89.696 | 7,9% | |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 74.896 | 6,6% | |
| Bankabréf | 45.369 | 4,0% | |
| | 351.207 | 30,9% | |
| Hlutdeildarskírteini | | | |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | 186.736 | 16,4% | |
| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | 186.556 | 16,4% | |
| Skammtímasjóður ÍV | 112.717 | 9,9% | |
| Sparisafn ÍV | 62.523 | 5,5% | |
| | 548.532 | 48,3% | |
| Innlán hjá fjármálastofnunum | | | |
| BYR hf. - verðtryggður bundinn innlánsreikningur | 118.558 | 10,4% | |
| | 118.558 | 10,4% | |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 1.018.297 | 89,6% | |
| Handbært fé | 118.738 | 10,4% | |
| Aðrar eignir og skuldir | (614) | (0,1%) | |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 1.136.420 | 100,0% | |
| Eignastýringarsafn ÍV-II | | | |
| Skuldabréfaeign | | | |
| Ríkisbréf | 29.925 | 13,7% | |
| Skuldabréf sveitarfélaga | 24.332 | 11,1% | |
| Íbúðabréf | 22.089 | 10,1% | |
| Bankabréf | 8.212 | 3,8% | |
| | 84.558 | 38,6% | |
| Hlutdeildarskírteini | | | |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | 34.641 | 15,8% | |
| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | 31.423 | 14,4% | |
| Sparisafn ÍV | 10.208 | 4,7% | |
| Skammtímasjóður ÍV | 7.053 | 3,2% | |
| | 83.326 | 38,1% | |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Össur hf. | 39.144 | 7.261 | 3,3% |
| Marel hf. | 50.048 | 6.256 | 2,9% |
| Hagar hf. | 111.111 | 1.817 | 0,8% |
| BankNordik | 773 | 1.334 | 0,6% |
| | | 16.668 | 7,6% |
| Innlán hjá fjármálastofnunum | | | |
| BYR hf. - verðtryggður bundinn innlánsreikningur | 20.719 | 9,5% | |
| | 20.719 | 9,5% | |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 205.271 | 93,8% | |
| Handbært fé | 13.793 | 6,3% | |
| Aðrar eignir og skuldir | (148) | (0,1%) | |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 218.917 | 100,0% | |

Skýringar

1. Grundvöllur reikningskilanna

Ársreikningur Verðbréfasjóðs ÍV er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

2. Slit sjóða

Vegna aðstæðna sem skapast hafa á fjármálamörkuðum hefur eftirtöldum sjóðsdeildum verið slitið eða settar í slitaferli. Framkvæmd slita sjóðsdeildanna getur leitt til þess að eignir þeirra fari umfram fjárfestingarstefnu. Vegna slita sjóðsdeildanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

| | Staða |
|---------------------------------|--------------|
| Skuldabréfasjóður ÍV | Slitaferli |
| Stuttur skuldabréfasjóður | Slitaferli |
| Langur skuldabréfasjóður | Slitaferli |

Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2011 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildarskírteina í Skuldabréfasjóði ÍV 455,0 millj. kr., í Stuttum skuldabréfasjóði 140,0 millj. kr. og í Löngum skuldabréfasjóði 99,0 millj. kr.

3. Reikningskilaaðferðir

a. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2011. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

b. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

c. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningur milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

d. Umsýsluþóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsdeildarinnar. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hverrar sjóðsdeildar, sem hér greinir:

| | Þóknun |
|--------------------------------------|---------------|
| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | 1,00% |
| Skuldabréfasjóður ÍV | 1,00% |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | 1,00% |
| Alþjóðlegur hlutabréfasjóður | 1,50% |
| Erlent hlutabréfasafn ÍV | 1,50% |
| Stuttur skuldabréfasjóður | 1,00% |
| Langur skuldabréfasjóður | 0,85% |
| Sparisafn ÍV | 0,80% |
| Eignastýringarsafn ÍV-I | 0,50% |
| Eignastýringarsafn ÍV-II | 0,50% |

Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

Skýringar frh.:

e. **Fjárfestingar**

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2011.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2011. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2011. Sjóðsdeildir sem eru lokaðar eru færðar á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóðsdeilda sem áttu í viðkomandi sjóðsdeild er uppfært til samræmis við það.

f. **Skattamál**

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki 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 hér á landi.

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun sjóðsdeilda Verðbréfasjóðs ÍV í árslok 2011.

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | 6,43% | 7,86% | 8,30% |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | 4,98% | 6,47% | 4,68% |
| Alþjóðlegur hlutabréfasjóður | 8,56% | (8,99%) | (9,66%) |
| Erlent hlutabréfasafn ÍV | 3,21% | (19,76%) | (24,68%) |
| 1) Sparisafn ÍV | 1,99% | 2,71% | - |
| 2) Eignastýringarsafn ÍV-I | 3,74% | 4,68% | - |
| 2) Eignastýringarsafn ÍV-II | 3,51% | 2,84% | - |

1) Sparisafn ÍV hóf starfsemi í mars 2011.

2) Eignastýringarsafn ÍV-I og Eignastýringarsafn ÍV-II hófu starfsemi í maí 2011.

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|---------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Ríkisskuldabréfasj. ÍV | 2.531.445 | 1.026.595 | 880.963 | 2,97 | 2,61 | 2,33 |
| Skuldabréfasjóður ÍV | 606.075 | 1.219.822 | 1.438.645 | 0,36 | 0,73 | 0,87 |
| Áskriftarsj. Ríkisv.br. . | 5.183.745 | 4.649.067 | 3.248.097 | 294,33 | 267,21 | 235,37 |
| Alþjóðl. Hlutabréfasj. | 1.521.445 | 1.576.070 | 1.518.048 | 230,93 | 242,55 | 238,53 |
| Erlent hlutabréfasafn | 134.181 | 167.262 | 155.313 | 168,60 | 212,52 | 199,44 |
| Stuttur skuldabréfasj. | 668.089 | 969.238 | 1.438.475 | 26,67 | 38,69 | 57,42 |
| Langur skuldabréfasj. | 496.074 | 692.799 | 928.473 | 34,39 | 48,02 | 64,36 |
| Sparisafn ÍV | 479.868 | 0 | 0 | 10,43 | 0,00 | 0,00 |
| Eignast.safn ÍV-I | 1.136.420 | 0 | 0 | 10,64 | 0,00 | 0,00 |
| Eignast.safn ÍV-II | 218.917 | 0 | 0 | 10,51 | 0,00 | 0,00 |

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingarstefna | |
|-----------------------------------------|------------|------------|----------|---------------------|--------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | | Lágmark | Hámark |
| | % | % | | % | % |
| Ríkisskuldabréfasjóður ÍV | | | | | |
| Ríkistryggð verðbréf | 93 | 95 | (2) | 0 | 100 |
| Reiðufé | 7 | 5 | 2 | 0 | 10 |
| Skuldabréfasjóður ÍV 1) | | | | | |
| Skuldabréf fyrirtækja | 55 | 80 | (25) | 0 | 90 |
| Skuldabréf og innlán fjármálafyrirtækja | 7 | 3 | 3 | 0 | 50 |
| Hlutabréf | 34 | 16 | 18 | 0 | 0 |
| Reiðufé | 5 | 1 | 4 | 0 | 10 |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | | | | | |
| Ríkisbréf | 56 | 48 | 8 | 0 | 70 |
| Íbúðabréf | 43 | 50 | (7) | 0 | 90 |
| Reiðufé | 1 | 2 | (1) | 0 | 10 |

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskírteini frh.

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

| | Eign 31.12.2011 % | Eign 31.12.2010 % | Breyting | Fjárfestingarstefna | |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------------------|--------------------|
| | | | | Lágmark % | Hámark % |
| Alþjóðlegur hlutabréfasjóður | | | | | |
| Erlendir verðbr. sj. og aðrir sjóðir um sameiginlega fjárfestingu | 97 | 97 | 0 | 0 | 100 |
| Reiðufé | 3 | 3 | 0 | 0 | 10 |
| Erlent hlutabréfasafn (ÍV 2) | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum í öðrum löndum | 56 | 43 | 13 | 0 | 60 |
| Hlutdeildarskírteini í fjárfestingarsjóðum BRIK | 41 | 53 | (12) | 40 | 100 |
| Reiðufé | 3 | 4 | (1) | 0 | 10 |
| Stuttur skuldabréfasjóður 1) | | | | | |
| Önnur skráð verðbréf | 38 | 75 | (37) | 0 | 80 |
| Óskráð verðbréf | 57 | 24 | 33 | 0 | 10 |
| Reiðufé | 5 | 1 | 4 | 0 | 10 |
| Langur skuldabréfasjóður 1) | | | | | |
| Skuldabréf banka, sveitarf. og fyrirtæk | 80 | 84 | (4) | 0 | 75 |
| Óskráð verðbréf | 15 | 14 | 1 | 0 | 10 |
| Reiðufé | 5 | 2 | 3 | 0 | 10 |
| Sparisafn ÍV | | | | | |
| Spariskírteini, íbúðarbréf húsbréf og húsnæðisbréf | 7 | 0 | 7 | 0 | 90 |
| Ríkisbréf | 80 | 0 | 80 | 30 | 90 |
| Ríkisvixlar | 6 | 0 | 6 | 0 | 50 |
| Reiðufé | 7 | 0 | 7 | 0 | 10 |
| Eignastýringarsafn ÍV-I | | | | | |
| Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir | 48 | 0 | 48 | 30 | 100 |
| Skuldabréf | 31 | 0 | 31 | 0 | 40 |
| Innlán | 11 | 0 | 11 | 0 | 50 |
| Reiðufé | 10 | 0 | 10 | 0 | 10 |
| <i>Nánari sundurliðun fjárfestingarheimilda</i> | | | | | |
| Skuldabréf með ábyrgð ríkissjóðs | 58 | 0 | 58 | 30 | 100 |
| Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga | 2 | 0 | 2 | 0 | 10 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 21 | 0 | 21 | 0 | 60 |
| Önnur skuldabréf | 8 | 0 | 8 | 0 | 10 |
| Reiðufé | 11 | 0 | 11 | 0 | 10 |

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskrteini frh.

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingarstefna | |
|-------------------------------------------------|------------|------------|----------|---------------------|--------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | | Lágmark | Hámark |
| | % | % | | % | % |
| Eignastýringarsafn ÍV-II | | | | | |
| Verðbréfa- og fjárfestingarsjóðir | 38 | 0 | 38 | 30 | 100 |
| Innlend skuldabréf | 39 | 0 | 39 | 0 | 55 |
| Innlend og erlend hlutabréf | 8 | 0 | 8 | 0 | 30 |
| Innlán | 9 | 0 | 9 | 0 | 50 |
| Reiðufé | 6 | 0 | 6 | 0 | 10 |
| <i>Nánari sundurliðun fjárfestingarheimilda</i> | | | | | |
| Skuldabréf með | | | | | |
| ábyrgð ríkissjóðs | 57 | 0 | 57 | 20 | 100 |
| Skuldabréf með | | | | | |
| ábyrgð sveitarfélaga | 3 | 0 | 3 | 0 | 20 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 14 | 0 | 14 | 0 | 60 |
| Önnur skuldabréf | 12 | 0 | 12 | 0 | 15 |
| Samtala innlendra og | | | | | |
| erlendra hlutabréfa | 8 | 0 | 8 | 0 | 30 |
| Innlend hlutabréf | 8 | 0 | 8 | 0 | 20 |
| Innlend hlutabréf - hámarks | | | | | |
| eignahald í einstökum félögum | 3 | 0 | 3 | 0 | 5 |
| Reiðufé | 6 | 0 | 6 | 0 | 10 |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskrteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskrteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskrteina.
- 2) Á árinu 2011 var nafni sjóðsdeildarinnar breytt úr BRIK hlutabréfasjóður í Erlent hlutabréfasafn ÍV, jafnframt var fjárfestingarstefnu sjóðsdeildarinnar breytt. FME hefur staðfest breytingarnar og tóku þær gildi frá og með 1. janúar 2012. Aðlögun að breytttri fjárfestingarstefnu sjóðsins hófst í ársbyrjun 2012 og var henni lokið í lok febrúar 2012.

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskrteini frh.

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

| | Ríki, sveitarfél. eða alþj.stofn. | | Hlutdeildar- skirteini | | Hlutabréf | | Annað | | Samtals | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|-----|---------------------------|-----|-----------|----|---------|----|-----------|-----|
| | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % |
| Ríkisskuldabréfasjóður IV | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 2.347.270 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.347.270 | 100 |
| | 2.347.270 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.347.270 | 100 |
| Skuldabréfasjóður IV 1) | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 202.917 | 35 | 202.917 | 35 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 205.865 | 36 | 169.074 | 29 | 374.938 | 65 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 205.865 | 36 | 371.991 | 64 | 577.856 | 100 |
| Áskriftarsjóður ríkisverðbréfa | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 5.130.653 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.130.653 | 100 |
| | 5.130.653 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5.130.653 | 100 |
| Alþjóðlegur hlutabréfasjóður | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 1.475.376 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.475.376 | 100 |
| | 0 | 0 | 1.475.376 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1.475.376 | 100 |
| Erlent hlutabréfasafn IV | | | | | | | | | | |
| Hlutdeildarskrteini verðbréfasjóða skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 129.843 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 129.843 | 100 |
| | 0 | 0 | 129.843 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 129.843 | 100 |
| Stuttur skuldabréfasjóður 1) | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 380.855 | 60 | 380.855 | 60 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 182.570 | 29 | 68.467 | 11 | 251.037 | 40 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 182.570 | 29 | 449.322 | 71 | 631.892 | 100 |
| Langur skuldabréfasjóður 1) | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 398.593 | 85 | 398.593 | 85 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 37.608 | 8 | 34.744 | 7 | 72.352 | 15 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 37.608 | 8 | 433.337 | 92 | 470.945 | 100 |
| Sparisafn IV | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 447.489 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 447.489 | 100 |
| | 447.489 | 100 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 447.489 | 100 |
| Eignastýringarsafn IV-I | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 351.207 | 34 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 351.207 | 34 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 548.532 | 54 | 0 | 0 | 0 | 0 | 548.532 | 54 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 118.558 | 12 | 118.558 | 12 |
| | 351.207 | 34 | 548.532 | 54 | 0 | 0 | 118.558 | 12 | 1.018.297 | 100 |
| Eignastýringarsafn IV-II | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 84.558 | 41 | 0 | 0 | 16.668 | 8 | 0 | 0 | 101.226 | 49 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 83.326 | 41 | 0 | 0 | 0 | 0 | 83.326 | 41 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20.719 | 10 | 20.719 | 10 |
| | 84.558 | 41 | 83.326 | 41 | 16.668 | 8 | 20.719 | 10 | 205.271 | 100 |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskrteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildir hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskrteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskrteina.

Fjárfestingarsjóður ÍV

Ársreikningur
2011

Rekstrarreikningur árið 2011

| | Peningamarkaðs- Skýr. | sjóður ÍV 1) | Skammtíma- sjóður ÍV | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|----------------------------------------------------------------|--------------------------|-----------------|-------------------------|-----------------|-----------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld: | | | | | |
| Vextir, verðbætur, arður og gengismunur | (| 156.256) | 120.758 | (| 35.498) |
| Vaxtagjöld | (| 27) | 0 | (| 27) |
| Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | (| 156.283) | 120.758 | (| 35.525) |
| Rekstrargjöld | | | | | |
| Umsýslubóknun | | 6.525 | 13.480 | 20.004 | 26.329 |
| Sölu- og vörslubóknun | | 1.456 | 512 | 1.968 | 1.047 |
| Annar rekstrarkostnaður | | 0 | 0 | 0 | 555 |
| | | 7.981 | 13.992 | 21.973 | 27.930 |
| (Tap) hagnaður ársins fært á hlutdeildarskírteini | (| 164.264) | 106.766 | (| 57.498) |
| | | | | 119.040 | |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í tækt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarríði hlutdeildarskírteina.

Efnahagsreikningur 31. desember 2011

| | Skýr. | Peningamarkaðs- sjóður IV 1) | Skammtíma- sjóður IV | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|--------------------------------------------|-------|---------------------------------|-------------------------|------------------|------------------|
| Eignir | | | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 506.445 | 191.196 | 697.641 | 1.829.764 |
| Hlutabréf | | 44.552 | 0 | 44.552 | 178.778 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | | 0 | 2.056.345 | 2.056.345 | 1.898.915 |
| Verðbréf samtals | | 550.996 | 2.247.541 | 2.798.537 | 3.907.458 |
| Handbært fé | | 57.556 | 197.100 | 254.656 | 256.959 |
| Aðrar eignir samtals | | 57.556 | 197.100 | 254.656 | 256.959 |
| Eignir samtals | | 608.553 | 2.444.641 | 3.053.194 | 4.164.416 |
| Skuldir | | | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 4 | 608.188 | 2.435.370 | 3.043.558 | 4.156.398 |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 608.188 | 2.435.370 | 3.043.558 | 4.156.398 |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélög | | 365 | 1.088 | 1.453 | 2.581 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 0 | 8.183 | 8.183 | 5.438 |
| Aðrar skuldir samtals | | 365 | 9.270 | 9.636 | 8.019 |
| Skuldir samtals | | 608.553 | 2.444.641 | 3.053.194 | 4.164.416 |
| Hlutdeildarskírteini | 4 | 608.188 | 2.435.370 | | |
| Fjöldi eininga | | 395.267 | 195.583 | | |
| Gengi sjóðsbréfa í árslok 2011 | | 1,54 | 12,45 | | |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskríteinum árið 2011

| Skýr. | Peningamarkaðs- sjóður ÍV 1) | Skammtíma- sjóður ÍV | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|---------------------------------------------------------|---------------------------------|-------------------------|----------------------|------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | | |
| (Tap) hagnaður ársins færð á hlutdeildarskríteini | (164.264) | 106.766 | (57.498) | 119.040 |
| Fjármögnunarahreyfingar | | | | |
| Seld hlutdeildarskríteini | 0 | 3.138.370 | 3.138.370 | 6.681.667 |
| Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskríteina | (470.000) | 0 | (470.000) | (400.000) |
| Innleyst hlutdeildarskríteini | 0 | (3.723.711) | (3.723.711) | (6.143.630) |
| Fjármögnunarahreyfingar | (470.000) | (585.342) | (1.055.342) | 138.037 |
| (Lækkun) hækkun á hlutdeildarskríteinum | (634.264) | (478.576) | (1.112.840) | 257.078 |
| Hlutdeildarskríteini í ársbyrjun | 1.242.451 | 2.913.946 | 4.156.398 | 3.899.320 |
| Hlutdeildarskríteini í árslok | 608.188 | 2.435.370 | 3.043.558 | 4.156.398 |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskríteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskríteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskríteina.

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011

Peningamarkaðssjóður ÍV 1)

Skuldabréfaeign

| | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|------------------------------------------|----------------|-------------------|
| Fjárfestingarfélagið Eyrir hf. | 180.794 | 29,7% |
| Straumborg ehf. | 97.303 | 16,0% |
| Kaupþing banki hf. | 68.102 | 11,2% |
| Baugur Group hf. | 52.306 | 8,6% |
| Bakkavör Group ehf. breytanlegt lán | 42.883 | 7,1% |
| Landic Property hf. | 26.187 | 4,3% |
| Samson eignarhaldsfélag hf. | 19.609 | 3,2% |
| Atorka Group hf. | 6.349 | 1,0% |
| Milestone hf. | 8.821 | 1,5% |
| Nýsir hf. | 4.091 | 0,7% |
| | <u>506.445</u> | <u>83,3%</u> |

Hlutabréfaeign

| | Nafnverð | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-----------------------------------|------------|----------------|-------------------|
| Bakkavör Group ehf. C-hluti | 70.909.491 | 31.909 | 5,2% |
| Atorka Group hf. | 4.304.763 | 11.752 | 1,9% |
| Bakkavör Group ehf. B-hluti | 1.978.439 | 890 | 0,1% |
| | | <u>44.552</u> | <u>7,3%</u> |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 550.996 | 90,6% |
| Handbært fé | | 57.556 | 9,5% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (365) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | <u>608.188</u> | <u>100,0%</u> |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slitaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Skammtímasjóður ÍV

Innlán hjá fjármálastofnunum

| | | |
|-----------------------------------|------------------|---------------|
| Íslandsbanki hf. | 612.115 | 25,1% |
| NBI hf. | 621.943 | 25,5% |
| MP banki hf. | 470.873 | 19,3% |
| Arion banki hf. | 351.414 | 14,4% |
| Ríkisbréf | 191.196 | 7,9% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | <u>2.247.541</u> | <u>92,3%</u> |
| Handbært fé | 197.100 | 8,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | (9.270) | (0,4%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | <u>2.435.370</u> | <u>100,0%</u> |

Skýringar

1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Fjárfestingarsjóðs ÍV er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

2. Slit sjóða

Vegna aðstæðna sem skapast hafa á fjármálamörkuðum hefur eftirtöldum sjóðsdeildum verið slitið eða settar í slitaferli. Framkvæmd slita sjóðsdeildanna getur leitt til þess að eignir þeirra fari umfram fjárfestingarstefnu. Vegna slita sjóðsdeildanna er ekki reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

| | Staða |
|-------------------------------|--------------|
| Peningamarkaðssjóður ÍV | Slitaferli |

Eignir sjóðsdeilda í slitaferli verða greiddar til eigenda hlutdeildarskírteina í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildunum eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Á árinu 2011 hefur verið greitt til eigenda hlutdeildarskírteina í Peningamarkaðssjóði ÍV 470,0 millj. kr.

3. Reikningsskilaaðferðir

a. Erlendir gjaldmiðlar

Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2011. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

b. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

c. Arður

Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi þar sem ekki er í gildi tvísköttunarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

d. Umsýsluþóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýsluþóknun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsdeildanna. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvernar sjóðsdeildar, sem hér greinir:

| | Þóknun |
|-------------------------------|---------------|
| Peningamarkaðssjóður ÍV | 0,70% |
| Skammtímasjóður ÍV | 0,50% |

Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

Skýringar frh.:

e. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2011.

Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok 2011. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekktu viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.

Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok 2011. Sjóðsdeildir sem eru lokaðar eru færðar á endurmetnu innra virði miðað við niðurfærslu undirliggjandi eigna. Gengi sjóðsdeilda sem áttu í viðkomandi sjóðsdeild er uppfært til samræmis við það.

f. Skattamál

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki 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 hér á landi.

4. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun sjóðsdeildar Fjárfestingarsjóðs ÍV í árslok 2011.

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|--------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Skammtímasjóður ÍV | 0,24% | 0,17% | (1,11%) |

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|----------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Peningamarkaðssj. ÍV | 608.188 | 1.242.451 | 1.761.165 | 1,54 | 3,14 | 4,46 |
| Skammtímasjóður ÍV | 2.435.370 | 2.913.946 | 2.138.155 | 12,45 | 11,97 | 11,07 |

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskírteini frh.

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna einstakra sjóðsdeilda og fjárfestingarstefnu.

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingarstefna | |
|------------------------------------------|------------|------------|----------|---------------------|--------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | | Lágmark | Hámark |
| | % | % | | % | % |
| Peningamarkaðssjóður ÍV 1) | | | | | |
| Verðbréf og innlán fjármálafyrirtækja .. | 11 | 6 | 5 | 0 | 85 |
| Fyrirtækja- og sveitarfélagabréf | 46 | 53 | (7) | 0 | 70 |
| Óskráð verðbréf..... | 34 | 40 | (6) | 0 | 10 |
| Reiðufé | 9 | 1 | 8 | 0 | 10 |
| Skammtímasjóður ÍV | | | | | |
| Ríkistryggð verðbréf | 8 | 27 | (19) | 0 | 50 |
| Innlán fjármálafyrirtækja | 84 | 65 | 19 | 50 | 100 |
| Reiðufé | 8 | 8 | 0 | 0 | 10 |

- 1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slítaferli sem felur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Skýringar frh.:

4. Hlutdeildarskírteini frh.

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting:

| | Ríki, sveitarfél. eða eipj.stofn. | | Hlutdeildar- skírteini | | Hlutabréf | | Annað | | Samtals | |
|--------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|---|---------------------------|---|-----------|---|-----------|----|-----------|-----|
| | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % | kr. | % |
| Peningamarkaðssjóður ÍV 1) | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 278.097 | 51 | 278.097 | 51 |
| Aðrir fjármálagerningar | 0 | 0 | 0 | 0 | 44.552 | 8 | 228.348 | 41 | 272.899 | 49 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 44.552 | 8 | 506.445 | 92 | 550.996 | 100 |
| Skammtímasjóður ÍV | | | | | | | | | | |
| Verðbréf önnur en peningamarkaðsskjöl, skráð á skipulögðum verðbréfamarkaði | 191.196 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 191.196 | 9 |
| Innlán hjá fjármálafyrirtækjum | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.056.345 | 91 | 2.056.345 | 91 |
| | 191.196 | 9 | 0 | 0 | 0 | 0 | 2.056.345 | 91 | 2.247.541 | 100 |

1) Lokað hefur verið fyrir viðskipti með hlutdeildarskírteini í sjóðsdeildinni. Sjóðsdeildin hefur verið sett í slítaferli sem feiur það í sér að eignir eru greiddar til hlutdeildarskírteinishafa í takt við hlutfallslega eign þeirra í sjóðsdeildinni eftir því sem þær innheimtast eða eru seldar. Ekki er reiknað daglegt innlausnarvirði hlutdeildarskírteina.

Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing
Fagfjárfestasjóður

Ársreikningur
2011

Rekstrarreikningur árið 2011

| | Veðskuldabréfa- Skýr. sjóðurinn Virðing 2011 | Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010 |
|------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|----------------------------------------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld: | | |
| Vextir og verðbætur | 902.072 | 526.298 |
| Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | 902.072 | 526.298 |
| Rekstrargjöld | | |
| Umsýsluþóknun | 18.000 | 18.000 |
| Annar rekstrarkostnaður | 3 | 1.048 |
| | 18.003 | 19.048 |
| Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini | 884.069 | 507.250 |

Efnahagsreikningur 31. desember 2011

| | | Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2011 | Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010 |
|--------------------------------------------|------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Eignir | | | |
| Verðbréf með föstum tekjum | | 7.928.206 | 6.511.805 |
| | Verðbréf samtals | <u>7.928.206</u> | <u>6.511.805</u> |
| Handbært fé | | 1.596.774 | 1.130.095 |
| | Aðrar eignir samtals | <u>1.596.774</u> | <u>1.130.095</u> |
| | Eignir samtals | <u><u>9.524.980</u></u> | <u><u>7.641.900</u></u> |
| Skuldir | | | |
| Hlutdeildarskírteini | 3 | 9.523.451 | 7.639.383 |
| | Hlutdeildarskírteini samtals | <u>9.523.451</u> | <u>7.639.383</u> |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélög | | 1.529 | 2.517 |
| | Aðrar skuldir samtals | <u>1.529</u> | <u>2.517</u> |
| | Skuldir samtals | <u><u>9.524.980</u></u> | <u><u>7.641.900</u></u> |
| Hlutdeildarskírteini | 3 | 9.523.451 | 7.639.383 |
| Fjöldi eininga | | 5.690.040 | 5.072.374 |
| Gengi sjóðsbréfa í árslok 2011 | | <u>1,67</u> | <u>1,51</u> |

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2011

| | Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2011 | Veðskuldabréfa- sjóðurinn Virðing 2010 |
|-----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | |
| Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini | 884.069 | 507.250 |
| Fjármögnunarhreyfingar | | |
| Seld hlutdeildarskírteini | 1.000.000 | 3.152.288 |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | 0 | 652.288 |
| Fjármögnunarhreyfingar | 1.000.000 | 2.500.000 |
| Hækkun á hlutdeildarskírteinum | 1.884.069 | 3.007.250 |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | 7.639.383 | 4.632.133 |
| Hlutdeildarskírteini í árslok | 9.523.451 | 7.639.383 |

Yfirlit um fjárfestingar árið 2011

| Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-------------------------------------------------------|--------------------|--------------------------|
| Skuldabréf með veði í Fosshálsi 1 | 812.817 | 8,5% |
| Skuldabréf með veði í Borgartúni 26-2vr | 608.260 | 6,4% |
| Skuldabréf með veði í Sætúni 8 | 487.320 | 5,1% |
| Skuldabréf með veði í Seljavegi 2 | 410.219 | 4,3% |
| Skuldabréf með veði í Flugvallarvegi 3-3a | 407.134 | 4,3% |
| Skuldabréf með veði í Skútuvogi 2 | 374.381 | 3,9% |
| Skuldabréf með veði í Hádegismóum 2 | 374.381 | 3,9% |
| Skuldabréf með veði í Litlatúni 3 | 370.035 | 3,9% |
| Skuldabréf með veði í Borgartúni 26 | 305.272 | 3,2% |
| Skuldabréf með veði í Fróðengi 7, 9 og 11 | 263.598 | 2,8% |
| Skuldabréf með veði í Nóatúni 17 | 260.718 | 2,7% |
| Skuldabréf með veði í Laugavegi, Njálsgötu o.fl. | 218.003 | 2,3% |
| Skuldabréf með veði í Hlíðarhúsi 7 | 210.090 | 2,2% |
| Skuldabréf með veði í Geislagötu 7 & 12 | 186.165 | 2,0% |
| Skuldabréf með veði í húsnæði Minjaverndar | 177.461 | 1,9% |
| Skuldabréf með veði í Hringhellu 9 | 173.154 | 1,8% |
| Skuldabréf með veði í Vesturbrú 7 | 172.831 | 1,8% |
| Skuldabréf með veði í Víkurhvarfi 2 | 163.815 | 1,7% |
| Skuldabréf með veði í Grandagarði 8 | 145.494 | 1,5% |
| Skuldabréf með veði í Frikirkjuvegi 11 | 125.517 | 1,3% |
| Skuldabréf með veði í Bankastræti 7 | 123.109 | 1,3% |
| Skuldabréf með veði í Álheimum 74 | 113.197 | 1,2% |
| Skuldabréf með veði í Víkurhvarfi 6 | 111.372 | 1,2% |
| Skuldabréf með veði í Pósthússtræti 17 | 93.900 | 1,0% |
| Skuldabréf með veði í Dufþaksbraut 10a | 90.003 | 0,9% |
| Skuldabréf með veði í Sólborg | 87.079 | 0,9% |
| Skuldabréf með veði í Laugavegi 46 | 84.989 | 0,9% |
| Skuldabréf með veði í Tjaldanesi | 71.164 | 0,7% |
| Skuldabréf með veði í Hverfisgötu 14 og 14a | 70.223 | 0,7% |
| Skuldabréf með veði í Eiríksgötu 17 | 66.562 | 0,7% |
| Skuldabréf með veði í Smiðjuvegi 11 | 62.560 | 0,7% |
| Skuldabréf með veði í Amtmannsstíg 1 | 57.293 | 0,6% |
| Skuldabréf með veði í Laugavegi 31 | 55.096 | 0,6% |
| Skuldabréf með veði í Kirkjustétt 2-6 | 51.863 | 0,5% |
| Skuldabréf með veði í jörðinni Nýjabæ | 49.689 | 0,5% |
| Skuldabréf með veði í Gunnarsbraut 46 | 46.033 | 0,5% |
| Skuldabréf með veði í Klukkuvöllum 7 | 43.307 | 0,5% |
| Skuldabréf með veði í Selásbraut 98 | 42.117 | 0,4% |
| Skuldabréf með veði í Gylfaflöt 3 | 39.638 | 0,4% |
| Skuldabréf með veði í Njarðarnesi 10 | 36.360 | 0,4% |
| Skuldabréf með veði í Grensásvegi 16 | 34.492 | 0,4% |
| Skuldabréf með veði í Austurstræti 3 | 34.366 | 0,4% |
| Skuldabréf með veði í Hverfisgötu 18 | 31.208 | 0,3% |
| Skuldabréf með veði í Kringlunni 4-6 | 29.722 | 0,3% |
| Skuldabréf með veði í Snorrabraut 56 | 27.300 | 0,3% |
| Skuldabréf með veði í Drangahrauni 10 | 24.433 | 0,3% |
| Skuldabréf með veði í Laugavegi 96 | 16.438 | 0,2% |
| Skuldabréf með veði í Skipholti 50d | 14.733 | 0,2% |
| Skuldabréf með veði í Suðurlandsbraut 46 | 12.506 | 0,1% |
| Skuldabréf með veði í Esjurótum | 10.572 | 0,1% |
| Önnur skuldabréf | 50.219 | 0,5% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 7.928.206 | 83,2% |

Yfirlit um fjárfestingar árið 2011 frh.:

Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing frh.:

| | | |
|------------------------------------|------------------|---------------|
| Handbært fé | 1.596.774 | 16,8% |
| Aðrar eignir og skuldir | (1.529) | (0,0%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | <u>9.523.451</u> | <u>100,0%</u> |

Skýringar

1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar - Fagfjárfestisjóðs er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

2. Reikningsskilaaðferðir

a. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

b. Umsýslubókun

Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. umsýslubókun sem innifelur meðal annars laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu við rekstur sjóðsins. Bókunin reiknast sem fast hlutfall af skuldbundnu framlagi sjóðfélaga sem er 10 milljarðar kr., sem hér greinir:

| | Pókun |
|---------------------------------------|--------------|
| Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing | 0,18% |

Sjóðurinn greiðir auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

c. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2011.

d. Skattamál

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki 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 hér á landi.

Skýringar frh.:

3. Hlutdeildarskírteini

Raunávöxtun Veðskuldabréfasjóðsins Virðingar í árslok 2011.

| | Síðustu 3 mánuði | Síðustu 6 mánuði | Síðustu 12 mánuði |
|--------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------|
| Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing..... | 1,73% | 2,98% | 5,64% |

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|-------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Veðsk.br.sj. Virðing... | 9.523.451 | 7.639.383 | 4.632.133 | 1,67 | 1,51 | 1,37 |

Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna sjóðsins og fjárfestingarstefnu.

| | Eign | | Breyting | Fjárfestingarstefna | |
|----------------------------------------|------------|------------|----------|---------------------|--------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | | Lágmark | Hámark |
| | % | % | | % | % |
| Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing | | | | | |
| Skuldabréf stór Reykjavíkursvæði | 79 | 81 | (2) | 0 | 100 |
| Skuldabr. utan stór Reykjavíkursv. ... | 4 | 4 | | 0 | 20 |
| Reiðufé | 17 | 15 | 2 | | |

Sundurliðun fjárfestinga sjóðsdeilda og hlutfallsleg skipting

| Veðskuldabréfasjóðurinn Virðing | Annað | | Samtals | |
|---------------------------------|-----------|-----|-----------|-----|
| | kr. | % | kr. | % |
| Aðrir fjármálagerningar | 7.928.206 | 100 | 7.928.206 | 100 |
| | 7.928.206 | 100 | 7.928.206 | 100 |

Kröfusjóður ÍV
Fagfjárfestasjóður
Ársreikningur
2011

Rekstrarreikningur árið 2011

| Skýr. | Atorka Group hf. | Baugur Group hf. | Egla hf. | HF Eimskipa- félag Íslands | Exista hf. |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------|-------------------------------|--------------------|
| Fjármunatekjur og fjármagnsgjöld: | | | | | |
| Gengismunur og vaxtatekjur | 12.157 | 0 | 152.418 | 0 | (202.649) |
| Vaxtatekjur | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Hreinar fjármunatekjur og fjármagnsgjöld | <u>12.157</u> | <u>0</u> | <u>152.418</u> | <u>0</u> | <u>(202.649)</u> |
| Rekstrargjöld | | | | | |
| Urmsýsluþóknun | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 |
| Annar rekstrarkostnaður | 91 | 78 | 128 | 78 | 254 |
| Endurgreiddur rekstrarkostnaður | (363) | (351) | (401) | (351) | (526) |
| | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>0</u> |
| Hagnaður (tapp) ársins fært á hlutdeildarskirtelni | <u>12.157</u> | <u>0</u> | <u>152.418</u> | <u>0</u> | <u>(202.649)</u> |

| Kögun hf. | Landic Property hf. | Milestone hf. | Nýsir hf. | Ruðor ehf. | Siminn hf. | Stoðir hf. | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-----------|------------------------|---------------|-----------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|
| 356 | 0 | 0 | 0 | 0 | (149.565) | 0 | (187.283) | (353.669) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 54 | 54 | 108 | 0 |
| 356 | 0 | 0 | 0 | 0 | (149.511) | 54 | (187.174) | (353.669) |
| 273 | 273 | 273 | 273 | 273 | 273 | 0 | 3.000 | 7.500 |
| 78 | 78 | 78 | 78 | 78 | 103 | 0 | 1.124 | 7.217 |
| (351) | (351) | (351) | (351) | (351) | (376) | 0 | (4.124) | (14.717) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 356 | 0 | 0 | 0 | 0 | (149.511) | 54 | (187.174) | (353.669) |

Efnahagsreikningur 31. desember 2011

| | Skýr. | Atorka Group hf. | Baugur Group hf. | Egla hf. | HF Eimskipa- félag Íslands | Exista hf. |
|--------------------------------------------|-------|---------------------|---------------------|-------------|-------------------------------|----------------|
| Eignir | | | | | | |
| Verðbréf með föstum tækjum | | 158.621 | 84.847 | 0 | 0 | 98.900 |
| Hlutabréf | | 318.403 | 0 | 0 | 0 | 11.088 |
| Verðbréf samtals | | <u>477.024</u> | <u>84.847</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>109.989</u> |
| Hendbært fé | | 351 | 303 | 316 | 312 | 396 |
| Aðrar skammtímafröfur | | 81 | 61 | 98 | 52 | 359 |
| Aðrar eignir samtals | | <u>433</u> | <u>365</u> | <u>415</u> | <u>365</u> | <u>754</u> |
| Eignir samtals | | <u>477.456</u> | <u>85.211</u> | <u>415</u> | <u>365</u> | <u>110.743</u> |
| Skuldir | | | | | | |
| Hlutdeildarskrteini | 3 | 477.024 | 84.847 | 0 | 0 | 109.989 |
| Hlutdeildarskrteini samtals | | <u>477.024</u> | <u>84.847</u> | <u>0</u> | <u>0</u> | <u>109.989</u> |
| Skuldir við rekstrar- og vörslufélög | | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Aðrar skammtímaskuldir | | 433 | 365 | 415 | 365 | 754 |
| Aðrar skuldir samtals | | <u>433</u> | <u>365</u> | <u>415</u> | <u>365</u> | <u>754</u> |
| Skuldir samtals | | <u>477.456</u> | <u>85.211</u> | <u>415</u> | <u>365</u> | <u>110.743</u> |
| Hlutdeildarskrteini | 3 | 477.024 | 84.847 | 0 | 0 | 109.989 |
| Fjöldi eininga | | 158.412 | 78.411 | 0 | 0 | 99.914 |
| Gengi sjóðsbréfa í árslok 2011 | | <u>3,01</u> | <u>1,08</u> | <u>0,00</u> | <u>0,00</u> | <u>1,10</u> |

| Kögun hf. | Landic Property hf. | Milestone hf. | Nýsir hf. | Rusor ehf. | Síminn hf. | Stoðir hf. | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-----------|------------------------|---------------|-----------|------------|------------|------------|-----------------|-----------------|
| 0 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 0 | 0 | 0 | 440.968 | 1.419.968 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 124.783 | 0 | 0 | 454.274 | 593.113 |
| 0 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 124.783 | 0 | 0 | 895.231 | 2.013.081 |
| 505 | 303 | 315 | 315 | 303 | 1.377 | 1.055 | 5.852 | 4.650 |
| 106 | 62 | 49 | 50 | 48 | 218 | 0 | 1.185 | 3.681 |
| 610 | 365 | 365 | 365 | 351 | 1.595 | 1.055 | 7.036 | 8.331 |
| 610 | 62.006 | 11.840 | 25.837 | 125.133 | 1.595 | 1.055 | 902.268 | 2.021.412 |
| 246 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 124.783 | 1.206 | 1.054 | 897.737 | 2.017.586 |
| 246 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 124.783 | 1.206 | 1.054 | 897.737 | 2.017.586 |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 370 |
| 365 | 365 | 365 | 365 | 351 | 389 | 1 | 4.530 | 3.457 |
| 365 | 365 | 365 | 365 | 351 | 389 | 1 | 4.530 | 3.826 |
| 610 | 62.006 | 11.840 | 25.837 | 125.133 | 1.595 | 1.055 | 902.268 | 2.021.412 |
| 246 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 124.783 | 1.206 | 1.054 | | |
| 0 | 142.021 | 56.710 | 127.359 | 12.478 | 0 | 0 | | |
| 0,00 | 0,43 | 0,20 | 0,20 | 10,00 | 0,00 | 0,00 | | |

Yfirlit um breytingar á hlutdeildarskírteinum árið 2011

| | Skýr. | Atorka Group hf. | Baugur Group hf. | Egla hf. | HF Eimskipa- félag Íslands | Exista hf. |
|---------------------------------------------------------|----------|---------------------|---------------------|-------------------|-------------------------------|--------------------|
| Rekstrarhreyfingar | | | | | | |
| Hagnaður (tap) ársins fært á hlutdeildarskírteini | | 12.157 | 0 | 152.418 | 0 | (202.649) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | | | | | |
| Sæld hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | 0 | 0 | 207.880 |
| Útgreiðsla til eigenda hlutdeildarskírteina | | 0 | 0 | 0 | 0 | (11.829) |
| Innleyst hlutdeildarskírteini | | 0 | 0 | (215.553) | 0 | (93.412) |
| Fjármögnunarhreyfingar | | 0 | 0 | (215.553) | 0 | 102.639 |
| Hækkun, (lækkun) á hlutdeildarskírteinum | | 12.157 | 0 | (63.135) | 0 | (100.010) |
| Hlutdeildarskírteini í ársbyrjun | | 464.867 | 84.847 | 63.135 | 0 | 209.999 |
| Hlutdeildarskírteini í árslok | 3 | 477.024 | 84.847 | 0 | 0 | 109.989 |

| Kögun hf. | Landic Property hf. | Milestone hf. | Nýsir hf. | Rusor ehf. | Síminn hf. | Stoðir hf. | Samtals 2011 | Samtals 2010 |
|-------------|------------------------|---------------|-----------|------------|-------------|------------|-----------------|-----------------|
| 356 | 0 | 0 | 0 | 0 | (149.511) | 54 | (187.174) | (353.689) |
| 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 207.880 | 289.574 |
| (72.012) | 0 | (6.165) | 0 | 0 | (22.603) | 0 | (112.608) | (2.438.135) |
| (128.883) | 0 | 0 | 0 | 0 | (590.098) | 0 | (1.027.946) | 0 |
| (200.895) | 0 | (6.165) | 0 | 0 | (612.701) | 0 | (932.674) | (2.148.561) |
| (200.538) | 0 | (6.165) | 0 | 0 | (762.212) | 54 | (1.119.848) | (2.502.231) |
| 200.784 | 61.642 | 17.641 | 25.472 | 124.783 | 763.417 | 1.000 | 2.017.586 | 4.519.816 |
| 246 | 61.642 | 11.476 | 25.472 | 124.783 | 1.206 | 1.054 | 897.737 | 2.017.586 |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011

| | | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|----------------------------------------------|-----------------|-------------|-------------------|
| Atorka Group hf. | | | |
| Skuldabréfaeign | | | |
| Atorka Group hf. | | 158.621 | 33,3% |
| | | 158.621 | 33,3% |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Atorka Group hf. | 116.631.054 | 318.403 | 66,7% |
| | | 318.403 | 66,7% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 477.024 | 100,0% |
| Handbært fé | | 351 | 0,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (351) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 477.024 | 100,0% |
| Baugur Group hf. | | | |
| Baugur Group hf. 12 0201 | | 81.320 | 95,8% |
| Baugur Group hf. 01.11.2008 | | 3.527 | 4,2% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 84.847 | 100,0% |
| Handbært fé | | 303 | 0,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (303) | (0,4%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 84.847 | 100,0% |
| Egla hf. | | | |
| Handbært fé | | 316 | 100,0% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (316) | (100,0%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 0 | 0,0% |
| HF Eimskipafélag Íslands | | | |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Handbært fé | | 312 | 100,0% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (312) | (100,0%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 0 | 0,0% |
| Exista hf. | | | |
| Skuldabréfaeign | | | |
| Exista ehf. composition debt agreement | | 98.900 | 89,9% |
| | | 98.900 | 89,9% |
| Hlutabréfaeign | | | |
| | Nafnverð | | |
| Exista ehf. | 123.203.891 | 11.088 | 10,1% |
| | | 11.088 | 10,1% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 109.989 | 100,0% |
| Handbært fé | | 396 | 0,4% |
| Aðrar eignir og skuldir | | (396) | (0,4%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 109.989 | 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|-----------------------------------------------|-----------------|-------------------|
| Kögun hf. | | |
| Handbært fé | 505 | 205,2% |
| Aðrar eignir og skuldir | (259) | (105,2%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 246 | 100,0% |
| Landic Property hf. | | |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. 1. fl. 2003 | 51.127 | 82,9% |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. 1. fl. 2006 | 9.883 | 16,0% |
| Fasteignafélagið Stoðir hf. 09 0306 | 631 | 1,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 61.642 | 100,0% |
| Handbært fé | 303 | 0,5% |
| Aðrar eignir og skuldir | (303) | (0,5%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 61.642 | 100,0% |
| Milestone hf. | | |
| Milestone hf. 2005/1 | 8.030 | 70,0% |
| Milestone hf. 26.10.2008 | 3.446 | 30,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 11.476 | 100,0% |
| Handbært fé | 315 | 2,7% |
| Aðrar eignir og skuldir | (315) | (2,7%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 11.476 | 100,0% |
| Nýsir hf. | | |
| Nýsir hf. 08 1 Víxlar | 11.120 | 43,7% |
| Nýsir hf. 1/2005 | 10.334 | 40,6% |
| Nýsir hf. 1/2006 | 2.053 | 8,1% |
| Nýsir hf. 1/2003 | 1.965 | 7,7% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | 25.472 | 100,0% |
| Handbært fé | 315 | 1,2% |
| Aðrar eignir og skuldir | (315) | (1,2%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | 25.472 | 100,0% |
| Rusor ehf. | | |
| Hlutabréfaeign | Nafnverð | |
| Rusor ehf. | 124.782.500 | 124.783 100,0% |
| Heildarverðmæti fjárfestinga | | 124.783 100,0% |
| Hlutdeildarskírteini samtals | | 124.783 100,0% |

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2011 frh.:

| | Markaðsverð | % af hreinni eign |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Síminn hf. | | |
| Handbært fé | 1.377 | 114,2% |
| Aðrar eignir og skuldir | (171) | (14,2%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | <u>1.206</u> | <u>100,0%</u> |
| Stoðir hf. | | |
| Hlutabréfaeign | | |
| Handbært fé | 1.055 | 100,1% |
| Aðrar eignir og skuldir | (1) | (0,1%) |
| Hlutdeildarskírteini samtals | <u>1.054</u> | <u>100,0%</u> |

Skýringar

1. Grundvöllur reikningsskilanna

Ársreikningur Kröfusjóðs ÍV - Fagfjárfestastjóðs er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. sem er dótturfélag Íslenskra verðbréfa hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi móðurfélagsins vegna eðli starfseminnar.

2. Reikningsskilaaðferðir

a. Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

b. Umsýslubóknun

Sjóðsdeildirnar greiða Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf. fyrir þá vinnu sem fellur til við umsýslu þeirra. Sjóðsdeildirnar greiða auk þess beinan kostnað er fellur til vegna rekstrar og umsýslu. Kostnaður vegna endurskoðunar er greiddur af Rekstrarfélagi verðbréfasjóða ÍV hf.

c. Fjárfestingar

Skuldabréf sem skráð eru á skipulögðum verðbréfamarkaði sem er virkur og verðmyndandi eru metin á markaðsverði hvers tíma. Með virkum og verðmyndandi markaði er vísað í að dagslokagengi skuldabréfs er ekki byggt á gömlu viðskiptaverði, viðskiptum með óverulegan hlut af heildarútgáfu skuldabréfaflokks eða endurspegli ekki raunvirði skuldabréfs að mati sérfræðinga. Séu horfur á vanefndum útgefanda skuldabréfs er virði þess metið út frá væntum endurheimtum þar sem m.a. er horft til forgangskrafna. Skuldabréf þar sem útgefandi er metinn rekstrarhæfur en er ekki með virka verðmyndun á skipulögðum verðbréfamarkaði er metið á grundvelli ávöxtunarkröfu. Við mat á hæfilegri ávöxtunarkröfu hvers skuldabréfs er horft til almennrar áhættu og aðstæðna á markaði í árslok 2011.

d. Skattamál

Verðbréfasjóðir og fjárfestingarsjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskírteinanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfunum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarbréfum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð innlausn.

Sjóðirnir eru undanþegnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki 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 hér á landi.

Skýringar frh.:

3. Hlutdeildarskírteini

Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

| | Bókfært verð | | | Gengi | | |
|--------------------------|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 | 31.12.2011 | 31.12.2010 | 31.12.2009 |
| Atorka Group hf. | 477.024 | 464.867 | 630.312 | 3,01 | 2,93 | 3,98 |
| Baugur Group hf. | 84.847 | 84.847 | 84.847 | 1,08 | 1,08 | 1,08 |
| Egla hf. | 0 | 63.135 | 63.135 | 0,00 | 0,54 | 0,54 |
| HF Eimskipaf. Ísl. | 0 | 0 | 286.973 | 0,00 | 0,00 | 1,12 |
| Exista hf. | 109.989 | 209.999 | 102.718 | 1,10 | 1,05 | 0,53 |
| Kögun hf. | 246 | 200.784 | 198.473 | 0,00 | 2,15 | 2,37 |
| Landic Property hf. | 61.642 | 61.642 | 61.642 | 0,43 | 0,43 | 0,43 |
| Milestone hf. | 11.476 | 17.641 | 5.880 | 0,20 | 0,31 | 0,10 |
| Nýsir hf. | 25.472 | 25.472 | 321.872 | 0,20 | 0,20 | 2,53 |
| Rusor ehf. | 124.783 | 124.783 | 0 | 10,00 | 10,00 | 0,00 |
| Síminn hf. | 1.206 | 763.417 | 669.321 | 0,00 | 11,05 | 9,69 |
| Stoðir hf. | 1.054 | 1.000 | 52.489 | 0,00 | 0,01 | 0,54 |

Hlutdeild í upphafi er metin á uppreiknuðu virði kröfu miðað við fullar efndir á fyrirfram gefinni dagsetningu. Hlutdeildarhafar eignuðust eina krónu í viðkomandi flokki fyrir hverja krónu fjárhæðar kröfu sem notuð er til greiðslu hlutdeildar í sjóðnum.