

**Rekstrarfélag
Kaupþings banka hf.**

**Verðbréfasjóðir
Fjárfestingarsjóðir
Fagfjárfestasjóður**

Ársreikningur 2007

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf.
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Kt. 700996-2479

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj.	3	Efnahagsreikningur	6
Áritun óháðs endurskoðenda	4	Sjóðstreymisyfirlit	7
Rekstrarreikningur	5	Skýringar	8

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Tilgangur Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. er að annast rekstur Verðbréfasjóða Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóða Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóða Kaupþings banka. Rekstrarfélag Kaupþings banka er dótturfélag Kaupþings banka hf. og er hluti af samstæðureikningi bankans og dótturfélögum hans.

Ársreikningi félagsins er skipt í tvo hluta, A-hluta sem inniheldur ársreikning rekstrarfélagsins fyrir árið 2007 og B-hluta sem inniheldur ársreikning Verðbréfasjóða Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóða Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóða Kaupþings banka. Hann er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Þessi framsetning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Hagnaður varð af rekstri félagsins á árinu 2007 að fjárhæð 1.352 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé félagsins í árslok nam 4.862 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Eiginfjárhlutfall sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki er 58,6% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8 %.

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. staðfesta hér með ársreikning félagsins fyrir árið 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 28. mars 2008.

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. og eigenda hlutdeildarskírteina í Verðbréfasjóðum Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóðum Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóðum Kaupþings banka.

Við höfum endurskoðað ársreikning Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. fyrir árið 2007. Ársreikningurinn er í tveim hlutum, A-hluti sem er fyrir Rekstrarfélagið sjálft og B-hluti sem er fyrir Verðbréfasjóði Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóði Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóði Kaupþings banka. A-hlutinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymisýfirlit og aðrar skýringar fyrir Rekstrarfélagið. B-hlutinn hefur að geyma rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingu á hreinni eign, yfirlit um fjárfestingar og aðrar skýringar fyrir Verðbréfasjóði Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóði Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóði Kaupþings banka.

Ábyrgð stjórnenda á ársreikningnum

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

Ábyrgð endurskoðenda

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

Endurskoðunin felur í sér aðgerðir til staðfestingar á fjárhæðum og öðrum upplýsingum í ársreikningnum. Val endurskoðunaraðgerða byggist á faglegu mati okkar, meðal annars 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 framsetningu ársreiknings, til þess að skipuleggja viðeigandi endurskoðunaraðgerðir, en ekki til þess að gefa álit á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsskilaaðgerðum og matsaðferðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

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

Álit

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

Reykjavík, 28. mars 2008.

KPMG hf.

Rekstrarreikningur ársins 2007

	Skýr.	2007	2006
Rekstrartekjur:			
Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir	2	2.844.984	2.862.948
Söluþóknun		76.482	104.134
Fjármunatekjur		403.429	198.386
Aðrar tekjur		1.184	0
Heildartekjur		3.326.079	3.165.468
Fjármagnsgjöld		(3.260)	(439)
Hreinar rekstrartekjur		3.322.819	3.165.029
Rekstrargjöld:			
Laun og launatengd gjöld	7	651.136	482.191
Vörsluþóknun		214.826	21.083
Þjónustugjöld til Kaupþings banka hf.		637.360	285.814
Annar kostnaður		169.663	165.967
Afskriftir	9	1.210	1.065
Rekstrargjöld		1.674.195	956.120
Hagnaður fyrir tekjuskatt		1.648.624	2.208.909
Tekjuskattur	6	(296.725)	(397.604)
Hagnaður ársins	11	1.351.899	1.811.305

Efnahagsreikningur 31. desember 2007

Eignir

	Skýr.	2007	2006
Verðbréf			
Verðbréf með breytilegum tekjum	3, 8	4.830.603	3.379.623
Kröfur			
Krafa á móðurfélag		71.844	6.364
Viðskiptakröfur		941.761	760.051
Aðrar kröfur		4.648	2.854
		<u>1.018.253</u>	<u>769.269</u>
Aðrar eignir			
Rekstrarfjármunir	9	8.284	4.704
Handbært fé		145.901	327.878
		<u>154.185</u>	<u>332.582</u>
Eignir samtals		<u>6.003.041</u>	<u>4.481.474</u>

Eigið fé og skuldir

Eigið fé:

Hlutfé		43.500	43.500
Lögbundinn varasjóður		10.875	10.875
Kaupréttarsamningar		35.679	10.208
Óráðstafað eigið fé		4.771.541	3.419.642
Eigið fé	10-12	<u>4.861.595</u>	<u>3.484.225</u>

Skuldir:

Skuld við móðurfélag		681.062	724.691
Aðrar skammtímaskuldir		460.384	272.558
Skuldir		<u>1.141.446</u>	<u>997.249</u>

Eigið fé og skuldir samtals		<u>6.003.041</u>	<u>4.481.474</u>
------------------------------------	--	------------------	------------------

Sjóðstreymisyfirlit 2007

	Skýr.	2007	2006
Rekstrarhreyfingar:			
Hagnaður ársins	11	1.351.899	1.811.305
Rekstrarliðir sem hafa ekki áhrif á fjárstreymi:			
Áhrif kaupréttarsamninga		25.471	8.355
Söluhagnaður bifreiðar		(1.184)	
Afskriftir	9	1.210	1.065
		1.377.396	1.820.725
Breytingar á rekstrartengdum eignum og skuldum		(39.307)	6.408
Handbært fé frá rekstri		1.338.089	1.827.133
Fjárfestingarhreyfingar:			
Keypt bifreið		(8.607)	0
Seld bifreið		5.000	0
Verðbréf með breytilegum tekjum, breyting		(1.450.980)	(1.518.194)
Viðskiptareikningur við móðurfélag, breyting		(65.480)	(1.633)
Fjárfestingarhreyfingar		(1.520.067)	(1.519.828)
(Lækkun) hækkun á handbæru fé		(181.978)	307.305
Handbært fé í ársbyrjun		327.879	20.574
Handbært fé í árslok		145.901	327.879

Skýringar

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskila

1. Ársreikningur Rekstrarfélags Kaupþings banka hf., A-hluti, er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann er byggður á kostnaðarverðsreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Félagið er dótturfélag Kaupþings hf. Ársreikningur félagsins er hluti af samstæðureikningi móðurfélagsins og eru upplýsingar um rekstur og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar.

Umsýslu- og árangurstengdar þóknanir

2. Félagið fær eignastýringarþóknun fyrir rekstur Verðbréfasjóða Rekstrarfélags Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóða Rekstrarfélags Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóðs Kaupþings banka. Þóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign hvers sjóðs og innifelur eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðanna, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu. Þá sér rekstrarfélagið um eignastýringu erlendra sjóða sem eru í vörslu erlendra aðila og fær greidda þóknun fyrir. Auk þess fær félagið árangurstengdar þóknanir.

Verðbréf

3. Verðbréf í eigu rekstrarfélagsins eru veltuverðbréf. Skráð veltuverðbréf eru eignfærð á markaðsverði í árslok.

Kaupréttir

4. Móðurfélag félagsins, Kaupþing hf., hefur veitt starfsmönnum samstæðunnar kauprétt að hlutabréfum í bankanum á genginu 600. Kaupréttirnir eru innleysanlegir árlega næstu þrjú ár á tímabilinu 20. janúar til 25. febrúar ár hvert, í fyrsta skipti árið 2007. Kostnaður við samninga er gjaldfærður hjá því félagi innan samstæðunnar sem viðkomandi starfsmaður vinnur hjá. Vegna þessa eru á árinu 2007 gjaldfærðar 25.471 þús. kr. meðal launa.

5. *Rekstrarfjármunir*

Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna, þar til niðurlagsverði er náð.

Tekjuskattur

6. Félagið er dótturfélag Kaupþings hf. Samstæðan nýtir sér heimildir í skattalögum til að skattleggja félög innan samstæðunnar saman. Tekjuskattur hefur verið færður til gjalda í ársreikningi og sem skuld við móðurfélag vegna samsköttunar.

Skýringar, frh.:

Starfsmannamál

7. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2007	2006
Laun	519.072	387.249
Launatengd gjöld	132.065	94.942
Laun og launatengd gjöld samtals	<u>651.136</u>	<u>482.191</u>
Starfsmannafjöldi á árinu var sem hér segir:		
Starfsmenn í árslok	37	33
Meðalfjöldi starfsmanna á árinu	35	30

Laun framkvæmdastjóra námu samtals 13,3 millj. kr. á árinu. Engin stjórnarlaun voru greidd á árinu.

Verðbréf

8. Verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:	Markaðsverð	Bókfært verð
Hlutdeildarskírteini	4.830.603	<u>4.830.603</u>
Samtals		<u>4.830.603</u>

Rekstrarfjármunir

9. Rekstrarfjármunir greinast þannig	Bifreiðar
Stofnverð 1.1.2007	7.100
Keypt á árinu	8.607
Selt á árinu	(7.100)
Stofnverð 31.12.2007	<u>8.607</u>
Afskrifað 1.1.2007	2.396
Afskrifað á árinu	1.210
Fært út vegna sölu	(3.283)
Afskrifað 31.12.2007	<u>323</u>
Bókfært verð 31.12.2007	<u>8.284</u>
Afskriftarhlutfall	15,0%

Skýringar, frh.:

Eigið fé

10. Hlutfé félagsins nemur 43,5 millj. kr. í lok árs 2007. Eitt atkvæði fylgir hverjum einnar krónu hlut í félaginu.

11. Yfirlit um breytingar á eigin fé:

	Hlutfé	Lögbundinn varasjóður	Kaupréttar- samningar	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2007	43.500	10.875	10.208	3.419.642	3.484.225
Áhrif kaupréttarsamninga			25.471		25.471
Hagnaður ársins				1.351.899	1.351.899
Eigið fé 31.12.2007	<u>43.500</u>	<u>10.875</u>	<u>35.679</u>	<u>4.771.541</u>	<u>4.861.595</u>

12. Eiginfjárlutfall rekstrarfélagsins sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 58,6% en lágmarks eiginfjárlutfall er 8% samkvæmt lögum. Hlutfallið reiknast þannig:

	2007	2006
Áhættugrunnur	8.300.833	6.150.569
Eigið fé	4.861.652	1.672.920
Eiginfjárlutfall	58,6%	27,2%