

LÝSING

Skuldabréf með 90% höfuðstólstryggingu,
tengt hækkun á S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitölunni

útgefin af

KB ABS 2

fagfjárfestasjóður í rekstri
Rekstrarfélags Kaupþings banka hf.

1.	ÁHÆTTUÞÆTTIR	3
1.1.	ALMENNT	3
1.2.	MARKADSÁHÆTTA OG GJALDEYRISÁHÆTTA	3
1.3.	SKULDSETNING KB ABS 2.....	4
1.4.	VANSKILAÁHÆTTA.....	4
1.5.	ÚTLÁNAÁHÆTTA	4
1.6.	ÁBYRGÐ Á GREIÐSLU SKULDABRÉFA SJÓÐSINS	4
1.7.	UPPGREIÐSLUÁHÆTTA	5
1.8.	REKSTRARÁHÆTTA	6
2.	YFIRLÝSINGAR	7
2.1.	YFIRLÝSING STJÓRNAR REKSTRARFÉLAGS KAUPÞINGS BANKA HF.....	7
2.2.	YFIRLÝSING UMSJÓNARADILA	7
2.3.	YFIRLÝSING ENDURSKOÐANDA	7
3.	TILKYNNING TIL FJÁRFESTA	8
4.	UPPLÝSINGAR UM SKULDABRÉFIN	9
4.1.	ALMENNT	9
4.2.	UPPLÝSINGAR UM LÖGGJÓFINA SEM VERÐBRÉFIN ERU GEFIN ÚT Í SAMRÆMI VIÐ	9
4.3.	SKRÁNING SKULDABRÉFANNA.....	10
4.4.	SKILMÁLAR SKULDABRÉFANNA.....	10
5.	UPPLÝSINGAR UM KB ABS 2	15
5.1.	ÚTGEFANDI.....	15
5.2.	FJÁRFESTINGARSTEFNA OG HELSTU EIGNIR ÚTGEFANDA	16
5.3.	FJÁRHAGSSTADA OG REKSTRARAFKOMA	18
5.4.	ÞJÓNUSTUSAMNINGUR	18
5.5.	FJÁRMÖGNUN OG VIÐSKIPTI.....	19
5.6.	ENDURSKOÐANDI	19
5.7.	VIÐSKIPTABANKI KB ABS 2.....	19
5.8.	REKSTRARFÉLAGIÐ	20
5.9.	DÓMSMÁL OG GERÐARDÓMSMÁL	22
5.10.	MIKILVÆGAR BREYTINGAR Á FJÁRHAGS- EDA VIÐSKIPTASTÖÐU SJÓÐSINS.....	22
5.11.	VÖRSLUFYRIRTÆKI	22
5.12.	UPPLÝSINGASKYLDA.....	23
5.13.	SAMÞYKKI SKULDABRÉFAÚTGÁFU	23
5.14.	STOFNUN KB ABS 2	23
5.15.	ÓVENJULEG VIÐSKIPTI OG LÁNAFYRIRGREIÐSLA	23
5.16.	PENINGAÞVÆTTI.....	23
6.	STOFNEFNAHAGSREIKNINGUR 18. SEPTEMBER 2006	24
7.	ÁRSREIKNINGUR FYRIR ÁRIÐ 2006	29
8.	ÁRSHLUTAREIKNINGUR KB ABS 2 FYRIR FYRRI HELMING ÁRSINS 2007	40
9.	FYLGISKJAL	51
9.1.	REGLUR KB ABS 2	51

1. Áhættuþættir

1.1. Almenn

Fjárfesting í skuldabréfum útgefnum af KB ABS 2 felur í sér áhættu. Verðmæti skuldabréfanna getur lækkað jafnt sem hækkað. Óskráð skuldabréf eru almennt áhættumeiri en skráð skuldabréf. Fjárfestar geta tapað verðmæti allrar fjárfestingar sinnar í skuldabréfum útgefnum af KB ABS 2, eða eftir atvikum hluta hennar.

Fyrir neðan er umfjöllun um þá áhættuþætti sem skipta máli fyrir skuldabréf KB ABS 2. Fjárfestar eru hvattir til þess að kynna sér þennan kafla vel, þ.e. kafla 1 (Áhættuþættir).

KB ABS 2 getur fjárfest í óskráðum skuldabréfum. Takmarkaðar upplýsingar geta legið fyrir um hvern skuldara en það á þó ekki alltaf við. Fjárfestar eru hvattir til að kynna sér vel fjárfestingarstefnu og upplýsingar um eignasafn KB ABS 2 í kafla 5.2 áður en ákvörðun er tekin um að fjárfesta í skuldabréfum sjóðsins.

KB ABS 2 er fagfjárfestastjóður skv. 4. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði og fellur undir lið 1 í 2. mgr. 18. gr. fylgiskjals I í reglugerð nr. 243/2006. Takmarkanir á fjárfestingarheimildum verðbréfasjóða og fjárfestingarsjóða sem fram koma í lögum nr. 30/2003 gilda ekki um fagfjárfestastjóði. Áhætta getur fylgt fjárfestingu í skuldabréfum KB ABS 2.

Greiðsluþrotsáhætta sjóðsins er háð greiðsluflæði af fjármálagerningum sem KB ABS 2 fjárfestir í. Í kaflanum um helstu eignir KB ABS 2 er gerð grein fyrir hvernig skipta má upp eignum sjóðsins. Þá ættu fjárfestar að hafa í huga að ávöxtun verðbréfa í fortíð er ekki endilega vísbending um hver ávöxtun verður í framtíðinni.

1.2. Markaðsáhætta og gjaldeyrisáhætta

Vænt ávöxtun af skuldabréfunum ræðst af þróun hlutabréfaverðs í BRIC-löndunum, þ.e.a.s. Brasilíu, Rússlandi, Indlandi og Kína. Ef verð hlutabréfa í undirliggjandi vísitölu skuldabréfsins hækkar bætir það ávöxtun skuldabréfsins. Á hinn bóginn ef verð hlutabréfa lækkar kemur það niður á ávöxtun skuldabréfsins, sem getur orðið neikvæð. Þá ræðst ávöxtun af skuldabréfinu, mælt í íslenskum krónum og að því gefnu að vísitalan hafi hækkað á tímabilinu, jafnframt af því hvernig gengi krónu gagnvart Bandaríkjadollar þróast. Það er, ef íslenska krónan veikist gagnvart Bandaríkjadal á tímabilinu þá bætir það ávöxtun skuldabréfsins, en ef íslenska krónan styrkist gagnvart Bandaríkjadal á tímabilinu þá lækkar ávöxtunin. Ef gengi krónunnar gagnvart Bandaríkjadal helst óbreytt hefur það ekki áhrif á ávöxtun bréfsins í íslenskum krónum. Þá er pólitísk áhætta talsverð í BRIC-löndunum og geta breytingar á stjórnarfari haft mikil áhrif á verð hlutabréfa í BRIC-löndunum.

Margvísleg atriði geta valdið verðlækkun á hlutabréfum, s.s. ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand. Þá má og geta svokallaðrar seljanleikaáhættu, þ.e. áhættunar á að ekki reynist unnt að selja verðbréf þegar vilji stendur til. Þessi áhætta er meiri á nýmörkuðum eins og Brasilíu, Rússlandi, Indlandi og Kína. Áhættan birtist bæði með þeim hætti að markaðurinn geti ekki tekið við því magni sem til stendur að selja þar sem kaupendur vantar, en einnig er verðmyndun oft með þeim hætti að verulegur munur er á kaup- og sölugengi og því næst ekki sá árangur við sölu sem vænst hafði

verið. Því dreifðara sem safn hlutabréfa er, því minni áhætta er almennt talin fólgin í því. Með vel dreifðu safni er átt við þegar hlutabréf í safni eru ekki að miklu leyti frá sama útgefanda né að hlutafélögin séu í sömu atvinnugrein eða rekstri.

Á sama hátt og með hlutabréf geta margvísilegir hlutir ollið breytingum á gengi gjaldmiðla, svo sem ófyrirséðir atburðir og almennt efnahagsástand. Gengi krónunnar gagnvart Bandaríkjadollar getur því styrkst eða veikst yfir líftíma skuldabréfsins.

1.3. Skuldsetning KB ABS 2

KB ABS 2 hefur fjárfest í fjármálagerningum sem er lýst í kafla 5.2. Markaðsverð eigna KB ABS 2 skv. mati vörsluaðila þann 4. september 2007 var 567 millj. kr. og eiginfjárhlutfall miðað við markaðsverð eigna og uppreiknaða stöðu á skuldabréfum útgefnum af sjóðnum var því um 2,75%.

1.4. Vanskilaáhætta

Í umfjöllun um skuldabréf í eigu og/eða útgefin af KB ABS 2 er átt við að lán sé í vanskilum þegar skuldari stendur ekki við þá skilmála sem fram koma í umræddu skuldabréfi. Skuldari er því í vanskilum ef hann stendur ekki við greiðslu gjaldfallinna afborgunar höfuðstóls, vaxta, verðbóta eða annars kostnaðar við innheimtu afborgana af viðkomandi skuldabréfi. Vanskil á skuldabréfum, afleiðum eða öðrum fjármálagerningum í eigu KB ABS 2 getur leitt til þess að sjóðurinn geti ekki staðið við skuldbindingar sínar að fullu.

1.5. Útlánaáhætta

Áhætta er nokkur vegna hugsanlegra afskrifta á eignum sjóðsins. Fjárfestar eru því hvattir til þess að kynna sér vel kaflann um helstu eignir sjóðsins og leggja sjálfstætt mat á þá áhættu sem felst í því að fjárfesta í skuldabréfum útgefnum af KB ABS 2. Einu mótaðilar sjóðsins, fyrir utan Arion verðbréfavörslu hf. sem varslar eignir sjóðsins, eru Kaupþing banki hf. og Barclays Bank PLC. Eignir sjóðsins, þar sem þessir aðilar eru mótaðilar, er ætlað að mæta greiðsluflæði skuldabréfanna sem KB ABS 2 gefur út. Endurgreiðsla skuldabréfa sem KB ABS 2 gefur út er því háð því að Kaupþing banki hf. og Barclays Bank PLC standi við sínar skuldbindingar við sjóðinn.

1.6. Ábyrgð á greiðslu skuldabréfa sjóðsins

Ábyrgð á greiðslu skuldbindinga KB ABS 2 takmarkast við þær eignir sem sjóðurinn á hverju sinni. Rekstrarfélag, vörslufyrirtæki eða viðskiptabanki sjóðsins bera á engan hátt ábyrgð á greiðslu skuldbindinga sjóðsins. Kröfuhafar skuldabréfa eða hlutdeildarskírteina KB ABS 2 geta eingöngu beint kröfum sínum gegn KB ABS 2 og eignum sem tilheyra honum. Í bókhaldi, árshlutareikningum og ársreikningum rekstrarfélagsins er eignum og skuldbindingum KB ABS 2 haldið aðskildum frá öðrum eignum félagsins og sjóðum á vegum þess, sbr. 3. gr. reglna sjóðsins. Fjárhagsleg staða rekstrarfélags sjóðsins, viðskiptabanka eða vörslufyrirtækis hefur ekki áhrif á hvort að KB ABS 2 geti staðið við skuldbindingar sínar. Áhættan af fjárfestingu í verðbréfum útgefnum af KB ABS 2 hvílir alfarið á þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni. Kröfuhafar skuldabréfa eða hlutdeildarskírteina útgefnum af KB ABS 2 geta eingöngu beint kröfum sínum gegn honum sjálfum og eignum sem

tilheyra honum. Í skuldabréfunum er sérstakt ákvæði um ábyrgð á greiðslu þeirra. Þar segir:

1. Skuldari á skuldabréfi þessu er KB ABS 2 sem er fagfjárfestastjóður rekinn af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, Íslandi og er sjóðurinn með sjálfstæðan fjárhag innan rekstrarfélagsins. Skuldari ber ábyrgð á fjárskuldbindingum sínum, þar með talið skuldabréfi þessu, eingöngu með eignum sem tilheyra skuldara hverju sinni. Í samræmi við 1. mgr. 4. gr. laga 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði var Fjármálaeftirlitinu tilkynnt um stofnun sjóðsins þann 15. júní 2006.
2. KB ABS 2 stundar enga eiginlega starfsemi aðra en felst í sjóði um sameiginlega fjárfestingu og er rekstur að öllu leyti í höndum rekstrarfélags sjóðsins skv. því skipulagi sem lög um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði nr. 30/2003 kveða á um. Því kemur Rekstrarfélag Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík fram fyrir hönd KB ABS 2.
3. Skuldari skuldabréfsins er KB ABS 2 sem er fagfjárfestastjóður skv. 4. gr. laga nr. 30/2003, sem er rekinn af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf., sem er rekstrarfélag verðbréfasjóðs samkvæmt lögum nr. 161/2002 um fjármála-fyrirtæki og hefur starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu frá 12. desember 2003, skv. 7. tölul. 1. mgr. 4. gr., sbr. 7. tölul. 1. mgr. 3. gr. laga nr. 161/2002. Félagið rekur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði og aðra sjóði um sameiginlega fjárfestingu. Hver sjóður hefur aðgreindan fjárhag og starfar samkvæmt fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu og er hver sjóður aðgreindur sérstaklega í bókhaldi Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. þannig að fjármunum sjóðanna er haldið aðgreindum frá fjármunum Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. og aðgreindum frá fjármunum annarra sjóða sem félagið rekur. Hver sjóður hefur aðgreindan fjárhag og ber hver sjóður ábyrgð á skuldbindingum sínum með eignum sem tilheyra hverjum sjóð. KB ABS 2 starfar eftir reglum sem stjórn Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. samþykkti þann 12. júní 2006 og vísast til þeirra um nánari afmörkun á starfsemi sjóðsins, sbr. þó sérstaklega 3. gr. um ábyrgð á fjárskuldbindingum sjóðsins og 4. gr. um fjárfestingarstefnu og fjárfestingar sjóðsins. Reglur KB ABS 2 má finna sem fylgiskjal við þessa lýsingu en einnig á veraldarvefnum á slóðinni:
<http://sjodir.kaupthing.is/template21.asp?pageid=1583>.
4. Skuldari ber einn ábyrgð á greiðslu þessa skuldabréfs en sjóðurinn er rekinn af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf.
5. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. er skaðlaust af útgáfu skuldabréfsins og ber ekki ábyrgð á greiðslu afborgana höfuðstóls, vaxta, verðbóta, innheimtukostnaðar eða hvaða greiðslum sem er vegna þessa skuldabréfs hvorki að hluta til né í heild. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. er hvorki skuldari né ábyrgðarmaður á skuldabréfi þessu.

1.7. Uppgreiðsluáætla

Þann 4. september 2007 voru úppgreiðanlegar eignir 100% af eignum sjóðsins. Á sama tíma voru úppgreiðanleg skuldabréf sem sjóðurinn hefur gefið út samtals 100% af útgefnum skuldabréfum.

1.8. Rekstraráhætta

Þar sem enginn eiginlegur rekstur á sér stað í sjóðnum felst rekstraráhætta sjóðsins fyrst og fremst í því að fjárfest sé í samræmi við greiðsluflæði útgefinna skuldabréfa. Séu fjárfestingar ekki með þeim hætti getur það komið niður á greiðslugetu sjóðsins til að mæta skuldbindingum sínum.

2. Yfirlýsingar

2.1. Yfirlýsing stjórnar Rekstrarfélags Kaupþings banka hf.

Stjórn Rekstrarfélags Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sem fer með æðsta vald í málefnum útgefanda KB ABS 2, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, samkvæmt því sem lög og reglur sjóðsins ákveða, lýsir því yfir að samkvæmt bestu vitund stjórnarinnar séu upplýsingarnar, sem þessi lýsing hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum sé sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 12. september 2007

Pórarinn Sveinsson, stjórnarformaður
kt. 260667-5059, Sólbraut 10, Seltjarnarnesi

Birgir Örn Arnarson, meðstjórnandi
kt. 010371-5549, Lækjasmára 21, Kópavogi

Eggert Páll Ólason, varamaður í stjórn
kt. 041175-5249, Snorrabraut 87, Reykjavík

2.2. Yfirlýsing umsjónaraðila

Lögfræðisvið Kaupþings banka hf., kt. 560882-0419, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, f.h. Kaupþings banka hf., lýsir því yfir að samkvæmt bestu vitund þess séu upplýsingarnar, sem þessi lýsing hefur að geyma, í samræmi við staðreyndir og að engum upplýsingum sé sleppt sem kunna að skipta máli varðandi áreiðanleika hennar.

Reykjavík, 12. september 2007

Helgi Sigurðsson hrl.
framkvæmdastjóri lögfræðisviðs
Kaupþings banka hf.

2.3. Yfirlýsing endurskoðanda

Undirritaður, Reynir Stefán Gylfason, kt. 200973-4109, endurskoðandi KB ABS 2, f.h. KPMG hf., kt. 590975-0449, Borgartúni 27, 105 Reykjavík, hefur endurskoðað og áritað án fyrirvara stofnefnahagsreikning, ársreikning sjóðsins fyrir árið 2006 og árshlutareiknings fyrir fyrri helming ársins 2007. Undirritaður staðfestir jafnframt að aðrar upplýsingar í lýsingu þessari, sem varða reikningsskil sjóðsins, eru í samræmi við ofangreind reikningsskil. Undirritaður er meðlimur í Félagi löggiltra endurskoðanda.

Reykjavík, 12. september 2007

Reynir Stefán Gylfason
Löggiltur endurskoðandi

3. *Tilkynning til fjárfesta*

Lýsing þessi er gerð til að koma á framfæri upplýsingum sem koma skulu fram í lýsingum skv. I., XII. og XV. viðauka fylgiskjals I við reglugerð nr. 243/2006 um gildistöku reglugerðar framkvæmdastjórnarinnar nr. 809/2004 um framkvæmd tilskipunar Evrópuþingsins og ráðsins 2003/71/EB að því er varðar upplýsingar í lýsingum, svo og framsetningu þeirra, upplýsingar felldar inn með tilvísun, og birtingu lýsinganna, svo og dreifingu auglýsinga. Tilgangurinn er m.a. að koma á framfæri þeim upplýsingum sem áskildar eru skv. reglum fyrir útgefendur verðbréfa í OMX Nordic Exchange Iceland hf. og fjárfestum eru nauðsynlegar til þess að geta myndað sér skoðun á fjárfestingu í skuldabréfum sem eru skráð á grundvelli lýsingar þessar og útgefin af KB ABS 2, kt. 430506-8970. KB ABS 2 er fagfjárfestasjóður sem rekinn er af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf.

Öll skuldabréf sjóðsins sem skráð eru skv. lýsingu þessari hafa verið seld og hefur Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. samið lýsingu þessa í samráði við lögfræðisvið Kaupþings banka hf. Um er að ræða skuldabréf að fjárhæð 400.000.000 kr. að nafnvirði. Ekki verður um frekari útgáfu skuldabréfa að ræða af hálfu útgefanda KB ABS 2.

Fjárfestar eru hvattir til þess að kynna sér sérstaklega kafla 1.6 (Ábyrgð á greiðslu skuldabréfa sjóðsins), sem fjallar m.a. um áhættu og ábyrgð á greiðslu skuldabréfa sem gefin eru út og skráð í OMX Nordic Exchange Iceland hf. skv. lýsingu þessari.

Meðan lýsing þessi er í gildi er hægt eftir atvikum að nálgast eftirfarandi skjöl á skrifstofu Rekstrarfélags Kaupþings banka hf., Borgartúni 19, 105 Reykjavík, og á heimasíðu sjóðsins (<http://sjodir.kaupthing.is/template21.asp?pageid=1583>):

- a. Lýsingu þessa
- b. Reglur sjóðsins
- c. Stofnefnahagsreikning sjóðsins
- d. Ársreikning sjóðsins fyrir árið 2006
- e. Árshlutareikning sjóðsins fyrir fyrri helming ársins 2007

4. Upplýsingar um skuldabréfin

4.1. Almenn

4.1.1. Útgefandi

Útgefandi skuldabréfanna er KB ABS 2, kt. 430506-8970, Borgartúni 19, 105 Reykjavík (einnig nefndur „sjóðurinn“ í lýsingu þessari). Sjóðurinn er sjóður um sameiginlega fjárfestingu, nánar tiltekið fagfjárfestisjóður skv. 4. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Sjóðurinn er rekinn af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, sími 444-6000, bréfsími 444-7479.

4.1.2. Samþykki skuldabréfaútgáfu

Stjórn Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. samþykkti þann 14. september 2006 að framkvæmdastjóri félagsins fengi heimild til að annast útgáfu skuldabréfa fyrir hönd KB ABS 2 skv. skilmálum skuldabréfa sem skráð eru skv. lýsingu þessari, fyrir allt að 2.000.000.000 kr. Um er að ræða einn lokaðan skuldabréfaflokk. Endanleg stærð flokksins er 400.000.000 kr.

4.1.3. Starfsemi

KB ABS 2 starfar í einni deild og gefur sjóðurinn út hlutdeildarskírteini, skuldabréf og skuldaviðurkenningar til að fjármagna fjárfestingar sjóðsins í samræmi við fjárfestingarstefnu hans, sbr. 3. og 4. gr. reglna sjóðsins. Samkvæmt 4. gr. reglna sjóðsins er markmið hans að gefa út fjármálagerninga sem tengjast mismunandi mörkuðum og fjárfestir sjóðurinn með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem hann gefur út. Í 4. gr. reglna sjóðsins kemur jafnframt fram að í fjárfestingum til tryggingar á skuldabréfum, sem sjóðurinn gefur út, skal mótaðili og skuldari fjármálagerninga, sem sjóðurinn fjárfestir í, hafa lánshæfismat sem er a.m.k. A- skv. Moody's, Fitch, Standard & Poors eða öðru sambærilegu matsfyrirtæki. Sjóðurinn hefur því ekki heimild til þess að ráðstafa eignum sínum fyrr en greiðsluflæði vegna útgefinna skuldabréfa sjóðsins hefur verið tryggt. Þetta er gert í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins. Fjárfesting samkvæmt fjárfestingarstefnu er eini tilgangur sjóðsins. Engin önnur starfsemi fer fram á vegum sjóðsins svo ekki er þörf á endurskoðunarnefnd og launanevnd. Heimilt er að selja eignir sjóðsins og slíta sjóðnum með uppgreiðslu skulda ef eignir sjóðsins hafa verið lægri en 10 milljónir kr. í þrjá mánuði í röð og rekstrarfélag sjóðsins hefur tilkynnt hlutdeildarskírteinishöfum með þriggja mánaða fyrirvara að sjóðnum verði slitið. Nánari upplýsingar má sjá í reglum sjóðsins í kafla 9.1.

KB ABS 2 er lokaður í þeim skilningi að ekki verða gefin út fleiri hlutdeildarskírteini heldur en nú þegar hefur verið gert, sbr. 6. mgr. 7. gr. reglna sjóðsins. Gefnar voru út 1.000.000 einingar hlutdeildarskírteina og var gengi hversrar einingar á stofndeggi 1,0 kr.

4.2. Upplýsingar um löggjöfina sem verðbréfin eru gefin út í samræmi við

Um skuldabréfin gildir m.a. tilskipun frá 9. febrúar 1798 um áritun afborgana á skuldabréf og jafnframt óskráðar reglur íslensks réttar um viðskiptabréf.

Rísi mál út af skuldabréfunum má reka þau fyrir Héraðsdómi Reykjavíkur skv. ákvæðum XVII. kafla laga nr. 91/1991 um meðferð einkamála.

Kröfur samkvæmt skuldabréfunum fynast á tíu árum frá gjalddaga skv. 4 gr. laga nr. 14/1905 um fyrningu skulda og annarra kröfuréttinda. Þetta gildir bæði um greiðslur vegna hækkunarstuðuls skuldabréfsins og tryggða hluta þess.

4.3. Skráning skuldabréfanna

4.3.1. Tilgangur skráningar

Tilgangur skráningarinnar er að veita fjárfestum upplýsingar um fjárhagsstöðu sjóðsins, færa starfshætti og upplýsingagjöf KB ABS 2 undir reglur OMX Nordic Exchange Iceland hf., eins og þær eru á hverjum tíma, og jafnframt að auka markaðshæfi skuldabréfa sem fjármagna að mestu leyti fjárfestingar KB ABS 2.

Útgefin eru skuldabréf að andvirði 400.000.000 kr. Heildarkostnaður við útgáfuna er áætlaður 500.000 kr. og því er áætlað nettósöluandvirði útgáfunnar 399.500.000 kr.

4.3.2. Umsjón með skráningu

Lögfræðisvið Kaupþings banka hf., kt. 560882-0419, Borgartúni 19, 105 Reykjavík hefur umsjón með skráningu skuldabréfanna.

4.3.3. Skráning

OMX Nordic Exchange Iceland hf., Laugavegi 182, 105 Reykjavík, samþykkir að taka neðangreindan flokk skuldabréfa til skráningar enda uppfyllir hann öll skilyrði skráningar. Öll skuldabréfin hafa verið seld og hefur nú þegar verið fjárfest fyrir andvirði þeirra, m.a. í afleiðum sem eru nú í eigu KB ABS 2. Skuldabréfin öll, að upphæð 400.000.000 kr. að nafnverði, verða skráð þann 14. september 2007 enda uppfylli bréfin skilyrði skráningar. Auðkenni bréfanna er KBABS2 SBE.

Ekki verður óskað eftir skráningu skuldabréfa KB ABS 2 á öðrum kauphöllum samhliða þessari skráningu.

4.3.4. Kostnaður við skráningu

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf., fyrir hönd KB ABS 2, greiðir allan kostnað við skráningu skuldabréfanna í OMX Nordic Exchange Iceland hf., sem er áætlaður 500.000 kr. Fjárfestar greiddu ekki þóknun vegna viðskiptanna. Útgefandi ber því ekki kostnað við skráningu skuldabréfanna í OMX Nordic Exchange Iceland hf.

4.4. Skilmálar skuldabréfanna

4.4.1. Nafnverð, lánstími og sala

Sótt er um skráningu í OMX Nordic Exchange Iceland hf. á skuldabréfum KB ABS 2 í neðangreindum flokk:

TL.	Flokkur	Nafnverð	Gjalddagi	Uppgreiðslu heimild	Tegund
1.	KBABS2 SBE	400.000.000 kr.	25. sept. 2007	ekki til staðar	eingreiðslubréf

Nú þegar hafa öll skuldabréfin verið gefin út og seld. Sala og afhending þeirra fór

fram gegn staðgreiðslu. Skuldabréfin voru boðin afmörkuðum hópi aðila og er nafnverð hvernar einingar 5.000.000 kr. Skuldabréfin eru í íslenskum krónum.

4.4.2. Verðtrygging

Skuldabréfin eru ekki verðtryggð.

4.4.3. Hlunnindi

Engin hlunnindi eru tengd skuldabréfunum.

4.4.4. Greiðsluskilmálar

Skuldabréf tengt hækkun á S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitölunni* Bloomberg auðkenni: SPPRBRIE Index

Útgefandi	: KB ABS 2 (sjóður skv. 4. gr laga nr. 30/2003)
Fjárhæð útgáfu	: ISK 400.000.000
Nafnverð hvernar einingar	: ISK 5.000.000
ISIN númer	: IS0000013381
Útgáfudagur	: 18. september 2006
Gjalddagi	: 25. september 2007
Útgáfuverð	: 1,00
Vextir	: 0%
Greiðsla hvernar nafnverðseiningar á gjalddaga	: ISK 5.000.000 * 90% + virði hækkunarstuðuls í USD Fjárhæð útgáfu er í ISK en virði hækkunarstuðuls er reiknað og greitt í USD, Bandaríkjadal. * táknað margfeldi.
Virði hækkunarstuðuls er reiknað sem hér segir í USD	: $\frac{5.000.000}{(USD/ISK)_0} * Pátttaka * Max\left[0, \frac{INDEX_T}{INDEX_0} - 1\right]$
Pátttaka	: 135%
$INDEX_0$: Gildi S&P BRIC 40 EUR vísitölunnar (Bloomberg auðkenni: SPPRBRIE Index) við lokun markaða þann 19. september 2006.
$INDEX_T$: Gildi S&P BRIC 40 EUR vísitölunnar (Bloomberg auðkenni: SPPRBRIE Index) vísitölunnar við lokun markaða þann 19. september 2007.
$(USD/ISK)_0$: 70,61
Skráning	: OMX Nordic Exchange Iceland hf.

Skuldin endurgreiðist að fullu á gjalddaga, þann 25. september 2007, í samræmi við skilmála skuldabréfsins. Skuld þessi ber ekki vexti. Samkvæmt greiðsluskilmálum er endurgreiðsla skuldabréfsins skv. framansögðu að lágmarki 90% af nafnverði hvernar einingar að viðbættum 135% af hækkun S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitölunnar greitt í Bandaríkjadal.

*Sjá nánari lýsingu á S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitölunni í kafla 4.4.18.

4.4.5. Einingar skuldabréfanna

Hver eining skuldabréfanna er 5.000.000 kr. að nafnverði. Fjöldi eininga er 80 og hafa númerin frá 1 upp í 80. Skuldabréfin eru gefin út á skírteinisformi.

4.4.6. Forgangs- og víkjandi skuldabréf

Í 10. gr. reglna sjóðsins kemur fram að greiðslum til sjóðsins skuli ráðstafað í eftirfarandi röð;

- a) til greiðslu opinberra gjalda og til greiðslu rekstrarkostnaðar sjóðsins.
- b) í samræmi við skilmála skuldabréfa eða lánasamninga sem KB ABS 2 hefur gert.
- c) til hludeildarskírteinishafa í samræmi við skilmála þeirra en þess þó gætt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Arður er að hámarki 20% af nafnvirði útgefina hlutdeildarskírteina. Arðgreiðslum skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
- d) til greiðslu breytanlegrar eignastýringarþóknunar sjóðsins.

Skuldabréf sem sjóðurinn hefur gefið út falla undir lið b) hér að ofan.

Sjóðnum er heimilt að gefa út víkjandi skuldabréf. Heimilt er að veðsetja eignir sjóðsins til hagsbóta fyrir kröfuhafa einstakra skuldabréfa eða skuldabréfaflokka með þeim afleiðingum að réttindi eigenda almennra skuldabréfa, almennra lánasamninga eða greiðslulofrða skerðist við slíka veðsetningu.

4.4.7. Sölugengi

Útgáfudagur skuldabréfanna var 18. september 2006. Sölugengi bréfanna var 1,00. Ávöxtun er tengd hækkun á S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitölunni, sbr. kafla 4.4.4.

4.4.8. Viðskiptavakt

Ekki er viðskiptavakt með skuldabréfin og voru þau ekki sölutryggð við útgáfu.

4.4.9. Heildarfjárhæð sem aflast með sölu skuldabréfanna

Með sölu skuldabréfanna var aflað 400.000.000 kr. fyrir KB ABS 2.

4.4.10. Tilgangur sölunnar

Tilgangur sölunnar var að afla fjár til starfsemi KB ABS 2.

4.4.11. Fyrirkomulag sölu og sölutímabil

Skuldabréfin voru seld þann 18. september 2006 og seldust öll skuldabréf sjóðsins þann dag.

4.4.12. Greiðslustaður

Greiðslustaður skuldabréfanna er hjá Kaupþing banka hf., kt. 560882-0419, Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Bréfinum skal framvísað til greiðslu á gjalddaga. Á gjalddaga

ber KB ABS 2 að greiða kostnað af innheimtu af greiðslu samkvæmt gjaldskrá Kaupþings banka hf.

4.4.13. Tryggingar

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. ábyrgist að eignir KB ABS 2 verða varðveittar í samræmi við reglur sjóðsins og þær nýttar til endurgreiðslu á þeim fjármálagerningum sem sjóðurinn hefur gefið út og til greiðslu á rekstrarkostnaði sjóðsins. Fjárfestar eru hvattir til þess að kynna sér kafla 1 um áhættu sjóðsins og mjög vel kafla 1.6. um ábyrgð á greiðslu skuldabréfanna og reglur KB ABS 2, sem birtar eru í kafla 9.1.

4.4.14. Viðtökudráttur og vanskil

Sé skuldabréfunum ekki framvísað til greiðslu á gjalddaga greiðast ekki dráttarvextir frá gjalddaga þeirra. Við vanskil skuldara falla dráttarvextir á skuldabréfakröfuna frá framvísunardegi til greiðsludags, í samræmi við ákvörðun Seðlabanka Íslands á hverjum tíma um grunn dráttarvaxta og vanefndaálag, sbr. 1. mgr. 6. gr. laga nr. 38/2001 um vexti og verðtryggingu. Standi skuldari ekki í skilum með greiðslu skuldabréfakröfuna, verði gert fjárnám hjá skuldara eða skuldari leitar nauðasamninga, er skuldabréfakrafan fallin í gjalddaga án uppsagnar. Þegar skuldin er öll fallin í gjalddaga má gera aðför hjá skuldara til fullnustu skuldinni án undangengins dóms eða réttarsáttar skv. 7. tl. 1. mgr. laga nr. 90/1989 um aðför. Auk þess að ná til höfuðstóls skuldarinnar, nær aðfararheimildin til vaxta, dráttarvaxta og vanskilaálaga, kostnaðar af kröfu, málskostnaðar eða innheimtukostnaðar, endurgjaldskostnaðar af gerðinni sjálfri og væntanlegs kostnaðar af frekari fullnustugerðum.

4.4.15. Framsal

Skuldabréfin skulu skráð á nafn og eru gefin út í pappíriformi. Óheimilt er að skrá skuldabréfin á handhafa. Við eigendaskipti að skuldabréfunum skal framsal til nýs eiganda skráð á bakhlið bréfanna og þar greindur framsalsdagur svo og nafn, kennitala og heimilisfang nýs eiganda. Sé röð framsala gölluð verða skuldabréfin ekki innleyst nema handhafi leiði sönnur að eignarheimild sinni. Engar frekari hömlur eru á framsali bréfanna.

Að öðru leyti fer um viðskipti með skuldabréfin eftir reglum OMX Nordic Exchange Iceland hf. og almennum reglum kröfuréttar.

4.4.16. Skattamál

Um skattalega meðferð bréfanna fer eftir skattalögum á hverjum tíma. Útgefandi ábyrgist að staðgreiðsluskatti af gengishagnaði skuldabréfanna sé skilað til ríkissjóðs, sbr. 3. gr. laga nr. 94/1996 um staðgreiðslu skatts á fjármagnstekjur.

4.4.17. S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitalan

S&P BRIC 40 EUR hlutabréfavísitalan er saman sett úr leiðandi fyrirtækjum frá fjórum löndum: Brasilíu, Rússlandi, Indlandi og Kína. Það er m.a. skilyrði að fyrirtækin séu einnig með hlutabréf sín skráð á þróaða hlutabréfamarkaði (Hong Kong, London, Nasdaq, NYSE). Vísitalan er markaðsvigtuð en tekið er tillit til frjáls flots og hámarks vægis. Samsetning vísitölunnar er endurskoðuð tvisvar á ári í desember og maí en ekkert félag getur vigtað meira en 10% í vísitölunni. Verðin til þess að reikna út vísitöluna eru tekin frá þeim þróuðu mörkuðum sem átt er viðskipti með

bréfin. Séu viðskipti með bréfin á fleiri en einum þróuðum markaði er tekið verð þaðan sem veltan er meiri. Nánari upplýsingar um meðal annars útreikning og samsetningu vísitölunnar má finna á eftirfarandi vefslóð:

http://www2.standardandpoors.com/portal/site/sp/en/us/page.topic/indices_bric_40/2,3,2,9,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0,0.html.

Hjá Bloomberg upplýsingaveitunni er hægt að fá upplýsingar um þróun og þær sveiflur sem verið hafa á S&P BRIC 40 EUR vísitölunni. Þess ber þó að geta að söguleg þróun þarf ekki endilega að endurspegla þróun vísitölunnar í komandi framtíð. Bloomberg auðkenni vísitölunnar er SPPRBRIE Index. Einnig er hægt að nálgast gögn á www.bloomberg.com. Jafnframt má sjá aðferðafræði við val félögum í vísitöluna og samsetningu hennar á slóðinni:

http://www2.standardandpoors.com/spf/pdf/index/SP_BRIC_40_Methodology_Web.pdf.

5. *Upplýsingar um KB ABS 2*

5.1. *Útgefandi*

Útgefandi skuldabréfanna er KB ABS 2, kt. 430506-8970. Lögheimili sjóðsins og skrifstofa er að Borgartúni 19, 105 Reykjavík. Sími er 444-6000. Skráningarstaður útgefanda er Reykjavík, Ísland.

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. annast rekstur sjóðsins og starfar félagið eftir lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. KB ABS 2 var stofnaður af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf. með heimild í 4. gr. laga um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. KB ABS 2. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. er að fullu í eigu Kaupþings banka hf. og tengdra aðila.

Í 3. og 4. gr. reglna sjóðsins er rekstrarformi sjóðsins lýst og fjárfestingarheimildar hans tilgreindar.

KB ABS 2 er rekinn í einni deild. Sjóðurinn gefur út hlutdeildarskírteini og skuldabréf og skuldaviðurkenningar til að fjármagna fjárfestingar sínar í samræmi við fjárfestingarstefnu hans, sbr. 3. og 4. gr. reglna sjóðsins.

Helstu fjárfestar á hlutdeildarskírteinum og skuldabréfum sjóðsins eru fagfjárfestar.

Sjóðurinn hefur gefið út hlutdeildarskírteini að nafnvirði 1.000.000 kr. Ekki stendur til að gefa út fleiri hlutdeildarskírteini í sjóðnum. Samkvæmt 8. gr. reglna sjóðsins er, eftir greiðslu alls kostnaðar við rekstur sjóðsins, stefnt að því að greiða hlutdeildarskírteinishöfum arð í samræmi við skilmála hlutdeildarskírteinanna. Arður á ári hverju skal að hámarki vera 20% af nafnvirði útgefinna hlutdeildarskírteina. Arði skal bætt við höfuðstól sjóðsins og skilar sér til hlutdeildarskírteinishafa í herra gengi hlutdeildarskírteina. Áður skal sjóðurinn hafa tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað.

KB ABS 2 var stofnaður þann 12. júní 2006 og voru gefin út hlutdeildarskírteini í sjóðnum, sbr. 2. tl. 1. mgr. 2. gr. reglna sjóðsins.

Útgefandi er fagfjárfestingsjóður skv. 4. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Að því marki sem við á gilda lög nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki og lög nr. 33/2003 um verðbréfavíðskipti um starfsemi sjóðsins. Sjóðurinn var stofnaður 12. júní 2006 og var Fjármálaeftirlitinu tilkynnt um stofnunina með bréfi dags. 15. júní 2006. Fjármálaeftirlitið hefur almennt eftirlit með fjármálamörkuðum á Íslandi. Sjóðir skv. 4. gr. laga nr. 30/2003 lúta ekki eftirliti samkvæmt lögnum. Sjóðurinn hefur það markmið að fjárfesta í fjármálagerningum til þess að tryggja skuldbindingar sínar. Nánari upplýsingar um fjárfestingastefnu er að finna í reglum sjóðsins í kafla 9.1.

Ábyrgð á greiðslu á skuldbindingum KB ABS 2 er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni. Rekstrarfélag, vörslufyrirtæki eða viðskiptabanki sjóðsins bera ekki ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins. Kröfuhafar skuldabréfa eða hlutdeildarskírteina KB ABS 2 geta eingöngu beint kröfum sínum að KB ABS 2 og eignum sem til-

heyra honum. Í bókhaldi rekstrarfélagsins er eignum KB ABS 2 haldið algjörlega aðskildum frá öðrum eignum félagsins og eignum annarra sjóða í rekstri félagsins. Sjá nánar kafla 1.5. um ábyrgð á greiðslu skuldabréfa sjóðsins.

KB ABS 2 er einn af mörgum sjóðum sem Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. rekur samkvæmt heimild í lögum nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Hver sjóður hefur aðgreindan fjárhag innan rekstrarfélagsins í samræmi við meðal annars 13. gr. laganna. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. er að fullu í eigu Kaupþings banka hf. og tengdra aðila. Rekstrarfélagið er því hluti af samstæðuuppjöri Kaupþings banka hf. KB ABS 2 er, líkt og aðrir sjóðir á vegum rekstrarfélagsins, ekki hluti af samstæðuuppjöri Kaupþings banka hf.

5.2. Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda

KB ABS 2 er sjóður sem hefur það markmið að fjárfesta m.a. í fjármálagerningum og fjármagna kaupin með útgáfu hlutdeildarskírteina og skuldabréfa.

Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Í fjárfestingum til tryggingar á útgáfu tiltekinnna skuldabréfa sjóðsins skal mótaðili og skuldari fjármálagerninga sem sjóðurinn fjárfestir í hafa lánshæfismat sem er a.mk. A- skv Moody's, Fitch eða Standard & Poors, eða öðru sambærilegu matsfyrirtæki.

Fjárfestingarstefnan er eftirfarandi:

- a) Fjármálagerningum, s.s. verðbréfum, afleiðum og peningamarkaðsskjölum jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða. Með afleiðum er átt við afleiðum á verðbréfavísitölur, vexti, skuldabréf, hlutabréf, verðbréfasjóði, gengi gjaldmiðla, hrávörur eða fasteignir. Gagnaðili skal lúta eftirliti stofnunar sem er sambærileg Fjármálaeftirlitinu. Með peningamarkaðsskjölum er átt við greiðsluhæf skjöl sem verslað er með á peningamarkaði og hægt er að meta til verðs.
- b) Innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Þó er sjóðnum heimilt að binda fé í innlánnum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan evrópska efnahagssvæðisins, ef hægt er að sýna fram á að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan evrópska efnahagssvæðisins.
- c) Hlutdeildarskírteinum verðbréfa-, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða. Einnig er heimilt að fjárfesta í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint í liðum a)-c), sé það gert í þeim tilgangi að mæta greiðsluflæði vegna skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út.

Sjóðurinn hefur heimild til skuldsetningar sbr. útgáfa skuldabréfa sjóðsins en þá þarf hann að fjárfesta til tryggingar á þeim skuldbindingum þannig að markaðsáhætta sjóðsins hlutleysist. Sjóðurinn hefur ekki heimild til lántöku sem getur haft áhrif á greiðsluflæði skuldbindinga sjóðsins og útgefina skuldabréfa sjóðsins. Þá takmarkast fjárfestingar sjóðsins vegna skuldbindinga og skuldabréfa sem sjóðurinn gefur út.

14. gr. reglna sjóðsins gildir um breytingu á reglum sjóðsins, þ.m.t. fjárfestingarstefnu hans.

Samkvæmt mati vörsluaðila eigna útgefanda voru eignir stærstu mótaðila sem standa á bak við kröfur og eignir KB ABS 2 þann 4. september 2007:*

Nafn mótaðila	Markaðsverð	Hlutfall af eignum
1. Kaupþing banki hf.	374 millj. kr.	66%
2. Barclays Bank PLC	193 millj. kr.	34%
Samtals	567 millj. kr.	100%

Í skráningarkerfi KB ABS 2 eru eignir flokkaðar niður í eftirfarandi flokka miðað við 4. september 2007:*

Yfirflokkur	Fjöldi nafna	Stærsti aðili	Hlutfall af yfirflokk	Stærð Yfirflokks	Hlutfall yfirflokks af eignum
Skuldabréf banka, innlán og/eða reiðufé	1	Kaupþing banki hf.	100%	374 m.kr.	66,0%
Afleiður	1	Barclays Bank PLC	100%	193 m.kr.	34,0%
SAMTALS	2			567 m.kr.	100%

* Ofangreindar tölur eru ekki endurskoðaðar.

Allar eignir sjóðsins eru óskráðir fjármálagerningar. Þær afleiður sem sjóðurinn hefur fjárfest í eru til tryggingar á greiðsluflæði skuldabréfa sem sjóðurinn hefur gefið út.

Rekstrarfélagi sjóðsins er óheimilt að breyta reglum sjóðsins og þar með fjárfestingarstefnu sjóðsins þessum nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara.

Upplýsingar um mótaðila á eignum sjóðsins er að finna á eftirfarandi vefslóðum: <http://www.newsroom.barclays.co.uk/content/detail.asp?NewsAreaID=29> fyrir Barclays Bank PLC og <http://www.kaupthing.is/> fyrir Kaupþing banka hf. Báðir þessir aðilar hafa gefið út skráð verðbréf og eru því upplýsingarskyldir; bréf Kaupþings banka hf. eru skráð í OMX Nordic Exchange Iceland hf. og bréf Barclays Bank PLC í kauphöllina í Lundúnum (London Stock Exchange).

Fjárfestingar sjóðsins í sjóðum um sameiginlega fjárfestingu eru ekki takmarkaðar að öðru leyti en að slíkt geti ekki haft áhrif greiðsluflæði vegna útgefina skuldabréfa sjóðsins enda hafi slíkt greiðsluflæði verið tryggt. Að öðru leyti takmarkast fjárfestingar sjóðsins við fjárfestingarstefnu, sbr. 4. gr. reglna sjóðsins. Rekstrarfélag sjóðsins og vörsluaðili hans fylgjast að öðru leyti með því að fjárfestingar sjóðsins séu í samræmi við fjárfestingarstefnu hans. Brot á fjárfestingartakmörkunum útgefanda eru ekki tilkynnt sérstaklega til fjárfesta.

Afleiður sem eru í eigu sjóðsins þar sem Barclays Bank PLC er mótaðili eru óskráðir fjármálagerningar sem eru í vörslu hjá Barclays Bank PLC. Barclays Bank PLC sendir Arion, vörsluaðila sjóðsins, mánaðarlega upplýsingar um verðmæti afleiða sjóðsins. Mat á virði afleiðna byggir á verðmæti undirliggjandi eigna, verðþróun og flökti þeirra.

Vörsluaðili sjóðsins fær upplýsingar um mat á verðmæti, innlána sjóðsins daglega en mánaðarlega á afleiðum sjóðsins, frá mótaðilum sjóðsins.

Samkvæmt 4. gr. reglna sjóðsins er sjóðnum heimilt að fjárfesta meira en 20% af brúttóeignum sínum í sjóðum um sameiginlega fjárfestingum. Þess ber þó að gæta að sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðslufærði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerna sem sjóðurinn gefur út., sbr. 2. ml. 1. mgr. 4. gr. reglna sjóðsins.

5.3. Fjárhagsstaða og rekstrarafkoma

Fjárhagsstaða sjóðsins er góð ef tekið er tillit til getu sjóðsins til þess að mæta skuldbindingum sínum. Innlán sjóðsins hafa hækkað í takt við vaxtaþróun og afleiður sjóðsins hafa aukist að verðmæti í samræmi undirliggjandi vísitölu afleiðanna. Ekki hefur orðið neitt greiðslufall af eignum sjóðsins né af nokkrum öðrum skuldbindingum mótaðila sjóðsins. Þann 4. september 2007 voru heildareignir sjóðsins skv. mati vörsluaðila um 567 millj. kr. til tryggingar á útgefnum skuldabréfum.

Þar sem enginn eiginlegur rekstur er í sjóðnum sveiflast eignir hans fyrst og fremst í tak við þróun á hlutabréfum í BRIC löndunum, þ.e. S&P BRIC 40 EUR vísitölnnar. Frá stofnun urðu nokkrar hækkanir á vísitölnni alveg fram til áramóta 2006/07 en í lok janúar 2007 urðu talverðar niðursveiflur á þessum mörkuðum. Hlutabréf í BRIC löndunum hafa hins vegar tekið við sér frá þeim tíma hækkað umtalsvert.

Eins og áður hefur verið lögð áhersla á þá endurspegla eignir sjóðsins skuldbindingar hans þannig að allar sveiflur á eignum koma fram í sveiflum á skuldum einnig.

5.4. Þjónustusamningur

Rekstarfélagið sér um rekstur sjóðsins skv. reglum sjóðsins. Samkvæmt 6. gr. reglnanna er kostnaður vegna reksturs sjóðsins eftirfarandi:

Föst þóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu fasta þóknun sem er á ársgrundvelli 1,5% af meðalstöðu eigna sjóðsins að frádrögnum skuldum skv. 9. gr og skal greiðslan innt af hendi mánaðarlega.

Breytanleg eignastýringarþóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu breytanlega þóknun sem nemur þeim hagnaði sem eftir stendur í sjóðnum þegar liðir a), b) og c) skv. 10. gr. reglna sjóðsins hafa verið greiddir. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélagsins ársfjórðungslega. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélags þegar sjóðurinn hefur tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Breytanleg þóknun er ekki greidd nema arður sem nemur 20% af nafnvirði hlutdeildarskírteina hafi verið tryggður ár hvert.

Árleg vörsluþóknun vörslufyrirtækis sjóðsins greiðist af þóknun rekstrarfélagsins.

Aðrar viðskiptabóknanir, s.s. vegna kaup og sölu fjármálagerninga sjóðsins, greiðir sjóðurinn sjálfur.

Sjóðurinn greiðir ekki önnur gjöld en þau sem tiltekin eru í 6. gr. reglna sjóðsins.

Þar sem um hlutfallstölur er að ræða er ekki hægt að tilgreina þóknunina sem tiltekna fjárhæð.

Ekki er um að ræða neina mikilvæga hagsmunaárekstra sem gætu orðið á milli þjónustuaðila og útgefanda vegna skuldbindinga þeirra gagnvart útgefanda og skuldbindinga þeirra gagnvart þriðju aðilum og annarra hagsmuna þeirra.

5.5. Fjármögnun og viðskipti

Sjóðurinn mun fjárfesta í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 4. gr. reglna sjóðsins. Sjóðnum er hemilt að fjármagna fjárfestingar sínar með lántöku í bönkum eða sparisjóðum, útgáfu skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga og hlutdeildarskírteina. Sjóðurinn hefur nýtt sér þá heimild að gefa út skuldabréf og hlutdeildarskírteini. Ekki er fyrirséð að sjóðurinn gefi út skuldabréf á næstunni. Þá er notkun sjóðsins á því fjármagni sem hann aflar bundið við þær heimildir sem sjóðurinn hefur skv. reglum hans.

KB ABS 2 hefur átt viðskipti við Kaupþing banka hf. með þeim hætta að sjóðurinn hefur lagt fé í innlán til Kaupþings banka hf. Þar hefur sjóðurinn búið við sömu kjör og aðrir markaðsaðilar. Hlutfall eigna sjóðsins þar sem Kaupþing banki hf. er mót-aðili má sjá í töflu í kafla 5.2.

KB ABS 2 hefur jafnframt keypt gjaldeyri af Kaupþingi banka hf., sem nemur um 68 millj. kr. eða u.þ.b. 17% af eigin fé sjóðsins við stofnun hans.

Arður er ekki greiddur úr sjóðnum enda bætast tekjur sjóðsins við eignir hans og hækka þar af leiðandi gengi hlutdeildarskírteina.

5.6. Endurskoðandi

Endurskoðandi sjóðsins er KPMG hf., kt. 590975-0449, Borgartúni 27, 105 Reykjavík og Reynir Stefán Gylfason, löggiltur endurskoðandi, fyrir hönd KPMG hf.

5.7. Viðskiptabanki KB ABS 2

Viðskiptabanki Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. er Kaupþing banki hf. Mun viðskiptabanki rekstrarfélagsins greiða afborganir af skuldabréfum útgefnum af KB ABS 2 af bankareikningum sjóðsins, að því skilyrði uppfylltu að nægjanleg innstæða sé fyrir hendi á hverjum tíma fyrir sig. Kaupþing banki hf., Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. eða Arion verðbréfavarsla hf. ábyrgjast ekki greiðslur á skuldabréfum KB ABS 2, sbr. kafla 1.5. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. hefur opnað eftirfarandi reikninga fyrir KB ABS 2 hjá Kaupþingi banka hf.:

1. *Söfnunarreikningur.* Allar greiðslur af skuldabréfum í eigu sjóðsins eru færðar inn á þennan reikning. Afborganir af útgefnum skuldabréfum KB ABS 2 eru skuldfærðar af *söfnunarreikningi*.

2. *Varasjóðsreikningur.* Fé sem lagt er til hliðar vegna hugsanlegra vanskila eða afskrifta á skuldabréfum í eigu KB ABS 2 skal fært í varasjóð og skal varðveitt á *varasjóðsreikningi*.

5.8. Rekstrarfélagið

5.8.1. Almennar upplýsingar

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartún 19, 105 Reykjavík, fer með rekstur sjóðsins í samræmi við lög nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði. Rekstrarfélagið var stofnað þann 26. september 1996 og er útgefið hlutafé að fjárhæð 43,5 millj. kr. og er það allt greitt. Félagið er að fullu í eigu Kaupþings banka hf. og tengdra aðila.

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. rekur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði skv. lögum nr. 30/2003.

Starfsleyfi félagsins tekur auk leyfis til reksturs verðbréfasjóða og annarra sjóða um sameiginlega fjárfestingu til eignastýringar, fjárfestingarráðgjafar og vörslu og stjórnunar fjármálagerninga í sameiginlegri fjárfestingu. Félagið hefur á að skipa starfsfólki sem hefur sérhæft sig í stjórnun fjárfestingarsamvals sjóða um sameiginlega fjárfestingu og sérgreindra verðbréfasafna fagfjárfesta.

5.8.2. Stjórn, framkvæmdastjóri og sjóðstjóri

KB ABS 2 er fagfjárfestastjóður og stundar því ekki eiginlega starfsemi. Sökum þessa er hvorki til staðar félagsstjórn né framkvæmdarstjóri. Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. fer með æðsta vald í málefnum sjóðsins samkvæmt því sem lög og reglur sjóðsins ákveða. Stjórn sjóðsins er því sú sama og stjórn rekstrarfélagsins. Hér að neðan eru upplýsingar um stjórnarmenn og framkvæmdastjóra rekstrarfélagsins. Stjórnarmenn og framkvæmdastjóri rekstrarfélagsins ásamt sjóðsstjóra útgefanda þiggja ekki laun eða önnur hlunnindi frá útgefanda.

Þórarinn Sveinsson. Stjórnarformaður síðan 8. apríl 2004. Þórarinn er framkvæmdastjóri eignastýringarsviðs Kaupþings banka hf.

Þórarinn er stjórnarformaður í Gen hf. og Hrossholti ehf. Þórarinn er einnig meðstjórnandi í THSV ehf. Á síðastliðnum 5 árum hefur Þórarinn verið meðstjórnandi í fjórum félögum: Libra ehf., Sumarhúsasmiðjan ehf., Hagar ehf., Fjárfestingastjóður Búnaðarbankans hf. og Hlutabréfasjóður Búnaðarbankans hf.

Dr. Birgir Örn Arnarson. Meðstjórnandi síðan 8. apríl 2004. Birgir er framkvæmdastjóri áhættustýringarsviðs Kaupþings banka hf.

Birgir er stjórnarmaður í 4 félögum: Verðlaunasjóði Guðmundar P. Bjarnasonar, Kaupthing Advisory Company S.A., Alpha Management Company og GIR Fund Management Company. Síðastliðin fimm ár hefur Birgir verið meðstjórnandi í Hlutabréfasjóði Búnaðarbankans hf.

Eggert Páll Ólason. Kjörin í stjórn sem varamaður 8. apríl 2004. Situr í stjórninni í forföllum Andra V. Sigurðssonar. Eggert Páll útskrifaðist með Cand. jur. Gráðu frá Háskóla Íslands árið 2003. Eggert Páll starfaði sem aðstoðarmaður dómara við

Héraðsdóm Reykjavíkur frá 2002 til 2004, er hann hóf störf í Lögfræðiráðgjöf Kaupþings banka hf. Eggert Páll er héraðsdómslögmaður og hefur lokið prófi í verðbréfavíðskiptum.

Eggert Páll er varamaður í stjórn Kemhydrosölunnar ehf.

Eggert Páll á ekki nú og hefur ekki átt síðustu 5 ár aðild að stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn eða verið sameigandi félags.

Ómar Kaldal Ágústsson. Framkvæmdastjóri Rekstrarfélags Kaupþings banka hf.

Ómar starfaði á eignastýringarsviði Landsbankans við rekstrar- og árangursstjórnun frá 2000-2005. Hann hefur starfað hjá Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf. síðan 2005.

Ómar á ekki nú og hefur ekki átt síðustu 5 ár aðild að stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn eða verið sameigandi félags.

Porkell Magnússon er sjóðsstjóri útgefanda (Investment Manager). Kennitala Porkels er 030574-3119. Lögheimili Porkels er að Furuvöllum 6, 221 Hafnarfirði.

Stjórn Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. skipaði Porkel sjóðsstjóra sjóðsins.

Porkell útskrifaðist frá Háskóla Íslands með C.Sc. í véla- og iðnaðarverkfræði árið 1998 og M.Sc. í iðnaðarverkfræði frá University of Minnesota árið 2001. Porkell er sjóðsstjóri hjá Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf. og hefur sérfræðiþekkingu og reynslu í sjóðastýringu. Porkell starfar nú sem teymisleiðtogi skuldabréfateymis Eignarstýringar Kaupþings banka hf. Porkell hóf störf hjá Kaupþingi banka hf. árið 1998 og hefur yfir 5 ára reynslu af störfum í eignastýringu.

Porkell á ekki nú og hefur ekki átt síðustu 5 ár verið aðild að stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn eða verið sameigandi félags.

Heimilisföng vinnustaða ofangreindra aðila er Borgartún 19, 105 Reykjavík. Símanúmer vinnustaða ofangreinda aðila er 444-6000.

Engin fjölskyldutengsl eru milli ofangreindra aðila. Engin ofangreindra aðila hefur verið sakfelldur vegna svikamála síðastliðin fimm ár, verið framkvæmdastjóri eða aðili að framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn í félagi sem orðið hefur gjaldþrota, verið undir skiptameðferð eða félagsslitum síðastliðin fimm ár, hlotið opinbera kærú og/eða viðurlög af hálfu lögboðinna yfirvalda eða eftirlitsyfirvalda síðastliðin fimm ár eða verið dæmdur vanhæfur til að starfa sem aðili í stjórn, framkvæmdastjórn eða eftirlitsstjórn útgefanda verðbréfa eða til að stjórna eða stýra verkefnum hjá útgefanda verðbréfa síðustu fimm árin.

Ekki er um neina hagsmunaaðrekstra að ræða milli skyldustarfa hjá þeim einstaklingum, sem fjallað er um í þessum undirkafla, fyrir KB ABS 2 og persónulegra hagsmunna þeirra og/eða annarra skyldustarfa þeirra.

5.8.3. *Stjórnarhættir*

Stjórnarmenn í stjórn rekstrarfélagsins voru kjörnir í stjórn á aðalfundi Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf. sem haldinn var þann 25. maí 2007. Stjórnarmenn rekstrarfélagsins eru kjörnir til næsta aðalfundar. Ómar Kaldal Ágústsson tók við starfi framkvæmdastjóra rekstrarfélagsins þann 1. mars 2007 og er ráðinn í það starf ótímabundið. Þorkell Magnússon tók við starfi sjóðstjóra við stofnun sjóðsins og er ráðinn í það starf ótímabundið.

Engir aðilar að stjórn rekstrarfélagsins, framkvæmdastjóri rekstrarfélagsins eða sjóðstjóri hafa gert starfssamninga við útgefanda eða eitthvert dótturfyrirtækja hans um að þau greiði hlunnindi við starfslok.

KB ABS 2 hefur ekki endurskoðunar- eða launanefnd. KB ABS 2 uppfyllir ekki Leiðbeiningar Viðskiptaráðs Íslands, OMX Nordic Exchange Iceland hf. og Samtaka atvinnulífsins um stjórnarhætti fyrirtækja, enda fagfjárfestasjóður.

5.8.4. *Endurskoðandi*

Endurskoðandi rekstrarfélagsins er KPMG hf., kt. 590975-0449, Borgartúni 27, 105 Reykjavík og Reynir Stefán Gylfason, löggiltur endurskoðandi, fyrir hönd KPMG hf.

5.9. *Dómsmál og gerðardómsmál*

Við útgáfu þessarar lýsingar á sjóðurinn ekki aðild að neinum stjórnarsýslu-, dóms- eða gerðardómsmálum sem gætu haft veruleg áhrif á fjárhagsstöðu eða arðsemi sjóðsins og hefur ekki átt aðild að slíkum málum frá stofnun hans.

5.10. *Mikilvægar breytingar á fjárhags- eða viðskiptastöðu sjóðsins*

Frá því árshlutareikningur fyrir fyrri helming ársins 2007 var gerður hafa átt sér stað talsverðar sveiflur á markaðsverði hlutabréfa á þeim mörkuðum þar sem undirliggjandi eignir afleiðna sjóðsins eru. Í kafla 5.2 (Fjárfestingarstefna og helstu eignir útgefanda) má sjá mat vörsluaðila eigna sjóðsins á virði eigna sjóðsins miðað við 4. september 2007. Þessar breytingar hafa ekki eiginleg áhrif á getu sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínur, heldur aðeins virði útgefina skuldabréfa.

5.11. *Vörslufyrirtæki*

Vörslufyrirtæki sjóðsins er Arion verðbréfavarsla hf., kt. 470502-4520, Ármúla 13, 108 Reykjavík („Arion“) samkvæmt samningi þar um milli Arion og rekstrarfélagsins. Skráningarstaður útgefanda er Reykjavík, Ísland. Arion var stofnað 30. apríl 2002. Arion er að fullu í eigu Kaupþings banka hf. og tengdra aðila.

Meginstarfsemi félagsins er að starfrækja verðbréfaþjónustu skv. lögum nr. 33/2003 um verðbréfavíðskipti, einkum verðbréfavörslu og þjónustu henni tengda. Arion hefur starfsleyfi sem verðbréfafyrirtæki og starfar skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki.

Framkvæmdastjóri Arion er Guðrún Blöndal, kt. 270360-3869.

Auk verðbréfavörslu sinnir Arion ýmsum öðrum verkefnum í rekstri sjóðsins. Samkvæmt samningi hefur rekstrarfélag sjóðsins útvistað til Arion ýmsum lögbundum

verkefnum rekstrarfélagsins, s.s. að annast ákvörðun og útreikning á bókfærðu virði eigna sjóðsins. Jafnframt annast Arion útreikninga á verðmæti hlutdeildarskírteina sjóðsins og vörslu hlutdeildarskírteina og annarra gagna um viðskipti. Hefur útvistun á framangreindum verkefnum rekstrarfélagsins engin áhrif á ábyrgð rekstrarfélagsins gagnvart eigendum hlutdeildarskírteina.

Samkvæmt sama samningi annast Arion jafnframt og ber ábyrgð á bókhaldi og uppgjöri sjóðsins í samræmi við reglur sjóðsins og bókhaldslög. Arion sér um að útbúa og senda efnahags- og rekstrarreikninga skv. lögum til endurskoðanda. Aðrar skýrslugjafir til opinberra aðila vegna sjóðsins er jafnframt í höndum Arion ef efnið varðar þá þætti sem Arion hefur tekið að sér samkvæmt samningnum. Í lok hvers ársfjórðungs sér Arion um að greiða umsýsluþóknun rekstrarfélagsins fyrir sjóðinn.

Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf. er heimilt að skipta um vörslufyrirtæki.

Fjárfestar geta kynnt sér bókfært virði eigna í ársreikningum og árshlutareikningum útgefanda. Að öðru leyti er fjárfestum ekki tilkynnt um bókfært virði eigna.

Sjóðnum er ekki heimilt að fresta mati á eignum sjóðsins.

5.12. *Upplýsingaskylda*

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. birtir árs- og hálfársuppgjör útgefanda í fréttakerfi OMX Nordic Exchange Iceland hf. og hægt verður að nálgast þau á starfsstöð rekstrarfélagsins að Borgartúni 19, 105 Reykjavík.

5.13. *Samþykki skuldabréfaútgáfu*

Stjórn Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. samþykkti þann 14. september 2006 að framkvæmdastjóri félagsins fengi heimild til að annast útgáfu skuldabréfa fyrir hönd KB ABS 2 fyrir allt að 2.000.000.000 kr. Endanleg útgáfa flokksins er 400.000.000 kr.

5.14. *Stofnun KB ABS 2*

Í samræmi við 4. gr. laga nr. 30/2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði var Fjármálaeftirlitinu tilkynnt um stofnun sjóðsins þann 15. júní 2006. Sjóðurinn var formlega stofnaður 12. júní 2006.

5.15. *Óvenjuleg viðskipti og lánaþyrirgreiðsla*

Ekki er um að ræða nein óvenjuleg viðskipti né nokkurs konar lánaþyrirgreiðslu sjóðsins við rekstrarfélag sjóðsins né við stjórnarmenn, starfsmenn eða endurskoðendur rekstrarfélags sjóðsins.

5.16. *Peningaþvætti*

Rekstraraðili og vörsluaðili skulu í starfi sínu f.h. sjóðsins fylgja í einu og öllu ákvæðum laga nr. 64/2006 um aðgerðir gegn peningaþvætti og fjármögnun hryðjuverka. Hlutdeildarskírteinisaðilar (áskriftaraðilar) hafa þannig sannað á sér deili þegar þess var óskað með því að framvísa fullgildum persónuskilríkjum. Ef um lögaðila er að ræða skal kanna hvort viðkomandi hafi heimild til að skuldbinda lögaðilann.

6. Stofnefnahagsreikningur 18. september 2006

KB ABS 2
Stofnefnahagsreikningur
18. september 2006

KB ABS 2
Borgartúni 19
105 Reykjavík
Ít. 430306-8970

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj.	3		
Áritun endurskoðenda	4	Efnahagsreikningur	5
<i>Rekjakvæðing KB ABS 2 16. september 2006</i>	2		

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Stofnfræðslugreikningar fjárfestisgjóðsins KB ABS 2 er gerður í samræmi við reglur um reikningskil reikstrarfélaga veðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaáskrifilinum.

Stjórn og framkvæmdastjóri Reikstrarfélags Kaupþings banka hf. staðfesta hér með stofnfræðslugreikning gjóðsins 18. september 2006 með undirritun sinni.

Í stjórn félagsins:

Þorarin Sveinsson

Andri V. Sigurðsson

Björgir Örn Arnarson

Framkvæmdastjóri:

Hilchr Nielsen

Áritun endurskoðenda

Til eigna hlttskildarskréins í KB ABS 2.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi stofnsfahagsreikning KB ABS 2. Hann hefur að geyma ákveða stjórnar og efnahagsreikning. Stofnsfahagsreikningurinn er lagður fram af stjórnendum félagsins og á byrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því sliti sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og laga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fæst um að stofnsfahagsreikningurinn sé í meginatriðum án annarika. Endurskoðunin felur meðal annars í sér greiningarþegarðir, urtekúmsmáir og stímgamir á gögnum til að samræya fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í stofnsfahagsreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér stímgun á þeim reikningsháttáðferðum og matreglmum sem eru við gerð stofnsfahagsreikningsins og mat á framsætíngu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega tættur grunnur til að byggja slít okkar á.

Það er slít okkar að stofnsfahagsreikningurinn gefi glögga mynd af efnahag sjóðsins 18. september 2006 í samræmi við lög og góða reikningsháttávenju.

KPMG hf.

Ráymir Stefn Gylfasen

Efnahagsreikningur 18. september 2006

Skv. 18.09.2006

Eignir:**Verðbréf:**

Aðeðisvæðingur	68
Innlán hjá fjárfestingafyrirtækjum	317
Hundbætt fé	16
Eignir samtals	<u>401</u>

Skuldir:

Útgefin skuldabréf	(401)
Skuldir samtals	<u>(401)</u>
Hrein eign samtals	<u>0</u>

Eigið fé:

Hlutdeildarskírteini	1
Hrein eign	1
Fjöldi eininga	1
Gengi sjóðsbrefa 18. september 2006	<u>1,00</u>

7. Ársreikningur fyrir árið 2006

Ársreikningurinn hefur verið endurskoðaður af endurskoðanda sjóðsins, eins og sjá má af ársreikningnum.

KB ABS2

Ársreikningur 2006

KB ABS2
Borgartúni 19
105 Reykjavík

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj.	3	Yfirlit um berytingar á hreinni eign	7
Áritun eða/ó skattakodenda	4	Yfirlit um fjárfestingar	8
Rekstrarreikningur	5	Skýringar	9
Efnahagsreikningur	6		
Ávæðing KB ABS 2 2066	2		

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningur KB ABS2 er hluti af B-hluta ársreiknings Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. sem inniheldur ársreikning Væðibrefasjóða Kaupþings Banka, Fjárfestingarsjóða Kaupþings Banka og Fagfjárfestingasjóða Kaupþings Banka. Hann er gerður eftir sömu reikningskilgæðifæðum og árið á undan. Þessi framsætning á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningskil rekstrarfélaga væðibrefasjóða sem settar eru af Fjárfestissáttmálinum.

Hagnaður væð af rekstri sjóðsins á árinu að fjárhæð 7 milljar. Eigið fé sjóðsins í lok árs nam 1 millj. kr samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjóri og framkvæmdastjóri Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2006 með undirritun sinni.

Reykjavík, 23. mars 2007.

Í stjórn félagsins:

Doranna Sveinsson, stjórnarformaður

Andri Vilhjálmur Sigurðsson

Birgir Órn Arnarson

Framkvæmdastjóri:

Ómar Kaldal Agústsson

Áritun endurskoðenda

Til eigna hluteldarskrárina í KB ABS2.

Inngangur

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning KB ABS2. Hann hefur að geyma skýrðu stjórnar, reikstrarreikning, skilvæðisreikning, yfirlit um breytingar á lörunni sígu og skýringar nr. 1 - 15.

Abyrgð stjórnenda á ársreikningnum

Stjórnendur eru abyrgir fyrir gerð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög og settar reikningsáskilareghur. Abyrgðin felur í sér að skipuleggja, innleiða og viðhalda innra eftirliti sem varðar gerð og framsetningu ársreiknings, þannig að hann sé í mæginströðum án verulegra annmarka, hvort sem er vegna sviksemi eða mistaka. Abyrgð stjórnenda nær einnig til þess að búið sé viðeigandi reikningsáskilvæðisáætlunum og mati miðað við aðstæður.

Abyrgð endurskoðenda

Abyrgð okkar felst í því sliti sem við lötum í ljósi á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar. Endurskoðað var í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla. Samkvæmt þeim ber okkur að fara eftir settum síðareglum og skipuleggja og hega endurskoðuninni þannig að nægjuleg víska fást 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 skilvæðisáætlun 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 sliti á virkni innra eftirlits fyrirtækisins. Endurskoðun felur einnig í sér mat á þeim reikningsáskilvæðisáætlunum og matstærðum sem stjórnendur nota við gerð ársreikningsins sem og mat á framsetningu hans í heild.

Við teljum að við endurskoðunina höfum við aðlætt nægjulegra og viðeigandi gagna til að byggja sliti okkar á.

Aðrir

Það er sliti okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af stöðu sjóðsins á trimum, eftirlagi hans 31. desember og breytingu á lörunni sígu sjóðsins á trimum, í samræmi við lög og settar reikningsáskilareghur.

Reykjavík, 23. mars 2007.

Raynir Stefnir Gylfason

Rekstrarreikningur 2006

	Skv.	2006
Fjármunategjur og (fjármagnsgjöld):	2-4	
Vextir, vörðustur, arður og gengissvæmur		63
Vextagjöld	(<u>54)</u>
Hreinar fjármunategjur		9
Rekstrargjöld:		
Umryshjóknum	5	<u>2</u>
		<u>2</u>
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini		<u>7</u>

Efnahagsreikningur 31. desember 2006

	Skv.	2006
Eignir:		
Verðbréf:		
Innlán hjá fjárfestifyrirtækjum		337
Aðstoðunæmingar		118
	Eignir samtals 6-10	455
Skuldir:		
Skuldir við rekrutar- og vörslufélag	(1)
Utgöfin skuldbréf	(433)
	Skuldir samtals	(434)
	Hrein eign samtals	1
Eigið fé:		
Hlutdeildarskirteini	12-13	1
Hrein eign		1
Fjöldi eigna		1
Gengi sjóðbréfa í árslok		1,05

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2006

	Skv.	2006
Rekstrarhreyfingar:		
Hagnaður avins fæður á hlutdeildarskránni		7
Fjármögnunarhreyfingar		
Seld hlutdeildarskránni		1
Innleyst hlutdeildarskránni	(7)	(7)
	(6)	
Hækkun á hreinni eign		1
Hrein eign í ársbyrjun		0
Hrein eign í árslok		1

Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2006

KB ABS 2	Markaðs- verð	% af eign
Önnuleysur lagabætur af eðleiðuvæðskiptum	118	25,9%
Innlsta hjá fjárfestingaryrktöskjun	337	74,1%
Heildarverðmæti fjárfestinga	455	100,0%
Utgefin skuldbref	(453)	(99,6%)
Aðrar eignir og skuldir netto	(1)	(0,2%)
Hrein eign samtals	1	

Skýringar

Reikningsáæfing

Grundvællar reikningsáæfing

1. Ársreikningur Fagfjárfestisjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. er gerður í samnemi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsáæfing rekstrarfélags verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsáæfingum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. sem er dótturfélag Kaupþings Banka hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samþæðnar þar. Ársreikningur sjóðsins er ekki hluti af ársreikningi bankans vegna eðli starfsmínnar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2006. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknað á gengi viðskiptadaga.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

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

Arður

4. Arður er færður í rekstrarreikning þegar arðsúthlutun er samþykkt. Fjármagnstekjuáæfing vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dragin frá arðtekjum í rekstrarreikningi.

Umrytluþáttur

5. Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. eignastýringaþáttur sem innifélar meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðsins, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiðir sjóðurinn Arion hf. vörsluþáttur. Umsýsluþátturinn reiknast sem breytileg eignastýringaþáttur og sem fast hlutfall af breinni eign sjóðsins, sem hér greinir:

	Eignastýringa- þáttur	Umsýslu- þáttur
KB ABS2	1,35%	0,15%

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er tekið mið af almennti áæfingu sem tengist starfsmínni.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætlaðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hluteildarskrteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildir á markaðnum í árslok.
9. Búndin innlín hjá línastofnum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok.

Skýringar, frh.:

10. Afleiður eru fjármálagæmninga þar sem samnings- eða nafnverðfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarnir taka ekki gildi fyrr en á árinu 2007 eða nafnverðfjárhæðir eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðfjárhæðir afleiðusamnings gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvika gjaldmiðlasamnings, valréttarsamnings, skiptasamnings, framfærissamnings og framvika vaxtasamnings. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggt á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vóta, skuldbréfa og hlutabréfa.

Afleiðusamninga sjóðanna eru færðir á mækaðaverð. Samningarnir eru notaðir til að verja sjóðina gegn vaxta- og gengisáhættu vegna verðbréfa. Með afleiðusamningum sjóðanna er áhættu stefnt að því að draga úr verð-, gengis- og vaxtaáhættu þeirra. Afköms afleiðusamninga er færð í rekstrarreikning og efnahagsreikning.

Markaðsáætta afleiðusamnings skiptast vegna breytinga á verði þeirra þetta sem samningarnir byggja á, svo sem vaxtabreytingum eða breytingum á verði gjaldmiðla og skráðra verðbréfa.

Skattamál

11. Fagfjárfestisjóðir greiða ekki tekjuskatt heldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskrifteina. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði sínum af bréfum þegar þeir innleysa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskrifteinum teist til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum óháð inntöum.

Sjóðirnir eru undarþegni 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 löndu og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

Hlutdeildarskrifteini

12. Raunivöxtun fjárfestingarsjóðs Rekstrarfélaga Kaupþings banka hf. m.v. 31. desember 2006

	Síðasta 3 mánuði
KB ABS2	4,80%

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskrifteina.

	Bókfært verðmæti 2006	Gengi 2006
KB ABS2	1	1,05

Skýringar, frh.:

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefna.

	Eign	Fjárfestingarstefna	
	2006	Lágmark	Hámark
	%	%	%
Innlán fjármálfyrirtækja	74	0	100
Aðrir fjármálagæmingar	26	0	100

15. Sundarlíðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Rúli, svæturfil, eða slípi stofn.		Hlutafélag- skipting		Annar		Samtala	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Innlán hjá fjármálfyrirtækjum					337	74	337	74
Aðrir utan skipulegra verðbæturkaða					118	26	118	26
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>455</u>	<u>100</u>	<u>455</u>	<u>100</u>

8. *Árshlutareikningur KB ABS 2 fyrir fyrri helming ársins 2007*

KB ABS2
Árshlutareikningur
30. júní 2007

KB ABS2
Bogurhlíni 19
105 Reykjavík

Efnisyfirlit

Skýrsla og áritun stjórnar og framlagsmáttj.	3	Yfirlit um breytingar á lövinni eign	7
Áritun óháðs endurskoðenda	4	Yfirlit um fjárfestingar	8
Rekstrærreikningur	5	Skýringar	9
Efnalagsreikningur	6		
<i>Árframtalshættulegur KB ABS 2 30. júní 2007</i>	2		

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Árshlutarreikningur KB ABS2 er hluti af B-hluta ársreiknings Rakstrarfélags Kaupþings Banka hf. sem inniheldur árshlutarreikning Verðbréfasjóða Kaupþings Banka, Fjarlæstingarsjóða Kaupþings Banka og Fagfjarfestasjóða Kaupþings Banka. Hann er gerður eftir stömu reikningsvirkisbreyðum og árið á undan. Þessi framsending á reikningnum er í samræmi við reglur um reikningsvirkil rakstrarfélaga verðbréfasjóða sem settar eru af Fjármálaeftirlitinu.

Hagnaður varð af rekstri sjóðsins á árinu að fjárhæð 1 milljar. Eigið fé sjóðsins í lok árs nam 1 millj. kr samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjórn og framkvæmdastjóri Rakstrarfélags Kaupþings Banka hf. staðfesta hér með árshlutarreikning sjóðsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 10. september 2007.

I stjórn félagsins:

Doranna Sveinsson, stjórnarformaður

Birgir Örn Arnarson

Eggert Páll Ólafson

Framkvæmdastjóri:

Ómar Kaldal Agústsson

Áritun endurskoðenda

Til eigenda hlutdeildarskrteina í KB ABS2.

Við höfum kannað meðfylgjandi ársreikning KB ABS2 fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrsla stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðtreymi, upplýsingar um miðilvægar reikningskilnaðsferðir og aðrar skýringar.

Stjórnendur sjóðsins eru ábyrgir fyrir gæð og framsetningu ársreikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um ársreikninginn og er byggð á könnuninni.

Umfang könnunar

Könnun okkar var unnin í samræmi við alþjóðlegan staðal ISRE 2410, sem fjallar um könnun óháðs endurskoðanda á ársreikningurinn. Slík könnun felur í sér fyrirspegnir, sýkingu til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjárhæðum og reikningskilum félagsins ásamt græmingum á hinum ýmsu liðum reikningskilanna og öðrum könnunarsögðum. Könnun felur ekki í sér jafn viðskær sögðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlegu endurskoðunarskiðla og er því ekki víst að við finna vímuefni um öll miðilvæg svið sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi lætum við ekki í ljós slit um endurskoðun.

Ályktun

Við könnun okkar kom okkurt fram sem bendir til annars en að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkönnu sjóðsins á tímabilinu, efnahag hans 30. júní 2007 og breytingu á handbæsu fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 10. september 2007.

KPMG hf

Reynir Stefn Gylfason

Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2007

	Skv.	2007
		1.1.-30.6
Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):	2-4	
Vextir, vörðustur, arður og gengismunur		23
Vextagjöld	(18)
Hreinz fjármunatekjur		5
Rekstrargjöld:		
Umryshjókun	5	4
		<u>4</u>
Hagnaður túbilsins færður á hlutdeildarskírteini		<u>1</u>

Efnahagsreikningur 30. júní 2007

	Skv.	30.6.2007	31.12.2006	
Eignir:				
Verðbréf:				
Verðbréf með föstum tekjum		0	0	
Innlán hjá fjármála fyrirtækjum		363	337	
Aðstoðusamningar		111	118	
Eignir samtals 6-10		474	455	
 Skuldir:				
Skuldir við restrar- og vörufélag	(1)	(1)
Utgöfin skuldbréf	(472)	(453)
Skuldir samtals	(473)	(454)
Hrein eign samtals:		1	1	
 Eigið fé:				
Hlutdeildarskírteini 12-13		1	1	
 Hrein eign		1	1	
Fjöldi eigna		1	1	
Gengi sjóðbréfa í árslok		1,05	1,05	

Yfirlit um breytingar á hreinni eign 1. janúar - 30. júní 2007

	Skv	2007 1.1.-30.6
Rekstrarbreytingar:		
Hagnaður arsins færður á hlutdeildarskattveini		1
Hækkun á hreinni eign		1
Hrein eign í ársbyrjun		1
Hrein eign í árslok		2

Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2007

KB ABS 2	Markaðs- verð	% af eign
Ótanleysur lagabætur af eðleiduváðskiptum	111	23,4%
Innlát hjá fjárfestingarvirkjunum	363	76,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga	474	100,0%
Utgefin skuldbref	(472)	(99,6%)
Aðrar eignir og skuldir netto	(1)	(0,2%)
Heiti eign samtals	1	

Skýringar

Reikningskilaaðferðir

Grundvöllur reikningskila

1. Árhlutareikningur Fagfjárfestisjóns Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. er gerður í samræmi við lög um árhreikninga og reglur um reikningskil rekrstarfélaga verðbréfasjóna. Hann byggir á kostnaðarverðreikningskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árhlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Rekrstarfélagi Kaupþings Banka hf. sem er dótturfélag Kaupþings hf. og eru upplýsingar um afkönn og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Árhlutareikningur sjóðsins er síki hluti af árhlutareikningi bankans vegna eðli starfsemmar.

Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í júní 2007. Rekrstarstakjur og rekrstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknað á gengi viðskiptadags.

Vaxtakjur og vaxtagjöld

3. Vaxtakjur og vaxtagjöld eru færð í rekrstarreikninginn eftir því sem þau falla til og er miðað við virka vaxti.

Arður

4. Arður er færður í rekrstarreikning þegar arðshluti er samþykkt. Fjármagnstakjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er draginn frá arðstakjum í rekrstarreikningi.

Umrysluþeknum

5. Sjóðurinn greiðir Rekrstarfélagi Kaupþings Banka hf. eignastyrkingaþeknum sem innifélar meðal annars eftirlitum kostnað við rekstur sjóðsins, laun starfsmanna rekrstarfélagsins, markaðskostnað og umryslu en auk þess greiðir sjóðurinn Arion hf. vörsluþeknum. Umrysluþeknuminn reiknast sem broyttileg eignastyrkingaþeknum og sem fast hlutfell af hlutni eign sjóðsins, sem hér greinir:

	Eignastyrkinga- þeknum	Umryslu- þeknum
KB ABS2	1,35%	0,15%

Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er reiknað miðrufræsla sem tekur mið af almennti áhætnu sem tengist starfsemmi.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru fræð á síðasta þekkta viðskiptavæði eða áæthna markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutfélagaskráirni í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildir á markaðnum í árslok.
9. Bændin innlaun hja lántöfnumnum eru uppfærð með stöflunum vöxtum, verðbótum og genginum í árslok.

Skýringar, frh.:

10. Aðeibtur eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðisfjárhæðir eru ekki færðar í efnislagareikning sjóðanna, þrátt vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, samningarur taka ekki gildi fyrr en á árinu 2007 eða nafnverðisfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðisfjárhæðir aðeibtusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða sköttu þeirra. Sem dæmi um aðeibtusamninga má nefna framvirkta gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirkta vaxtasamninga. Væðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtalutföllum og værdi gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

Aðeibtusamningar sjóðanna eru færðar á markaðsvæði. Samningarnir eru notaðir til að varja sjóðina gegn vaxta- og gengisáhræm vegna verðbrefa. Með aðeibtusamningum sjóðanna er slátt sést stefnt að því að draga úr værd-, gengis- og vaxtaáhræm þeirra. Aðeibtusamninga er færð í rekstrarreikning og efnislagareikning.

Markaðsvæðta aðeibtusamninga skýpast vegna breytinga á værdi þeirra þetta sem samningarur byggja á, svo sem vaxtabreytingum eða breytingum á værdi gjaldmiðla og skráðra verðbrefa.

Skattamál

11. Fagfjarfötastjórn greiða ekki tekjuskatt haldur er hagnaður eða tap af rekstri þeirra skattlagður hjá eigendum hlutdeildarskrifteinnanna. Einstaklingar greiða fjármagnstekjuskatt af hagnaði stroma af breifum þegar þeir innleyfa hann. Hagnaður og tap af hlutdeildarskrifteinum telst til skattskyldra tekna eða gjalda hjá félögum eðað innviðum.

Sjóðirnir eru vaxtaþeggnir fjármagnstekjuskatti hér á landi en ekki í þeim löndum þar sem fjármagnstekjuskattur er lagður á tekjur arleindra aðila og ekki eru í gildi tvískattmáarsamningar milli Íslands og viðkomandi ríkis um að slíkar tekjur skuli skattleggjast hér á landi.

Hlutdeildarskrifteini

12. Raunvæðtan fjarfötastjórn sjóðs Rakstrarfélags Kaupþings banka hf. sn.v. 30. júní 2007

	Séðustu 3 mánaði
KB ABS2	2,52%

13. Yfirlit um bólfært væðmæti og gengi hlutdeildarskrifteina.

	Bólfært væðmæti		Gengi	
	30.6 2007	31.12.2006	30.6 2007	31.12.2006
KB ABS2	1	1	1,05	1,05

Skýringar, frh.:

14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstofna

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstofna	
	30.6.2007	31.12.2006		Lagnuak	Hámark
	%	%	%	%	%
Innlita hjá fjárfestingarstofnum og	77	74	3	0	100
Aðrir fjárfestingarstofna	23	26	(3)	0	100

15. Samhæfðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutafélags- skipting		Annar		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Innlita hjá fjárfestingarstofnum					363	77	363	77
Aðrir hlutfallsleg fjárfestingarstofna					111	23	111	23
	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>474</u>	<u>100</u>	<u>474</u>	<u>100</u>

9. Fylgiskjal

9.1. Reglur KB ABS 2

Reglur fagfjárfestasjóðsins KB ABS 2

1. gr.

nafn og rekstrarfélag sjóðsins

Nafn sjóðsins er KB ABS 2, kt. 430506-8970, hér eftir í reglum þessum nefnt sjóður. Rekstrarfélag sjóðsins er Rekstrarfélag Kaupþings banka hf., kt. 700996-2479, Borgartúni 19, 105 Reykjavík, hér eftir í reglum þessum nefnt rekstrarfélag.

2. gr.

orðskýringar

Í reglum þessum merkir:

1. *Sjóður* er KB ABS 2 sem er sjóður um sameiginlega fjárfestingu rekinn af rekstrarfélagi verðbréfasjóða, samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki, sem rekur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði skv. II. og III. kafla laga nr. 30 frá 2003 um verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði, og aðra sjóði um sameiginlega fjárfestingu. KB ABS 2 er fagfjárfestasjóður um sameiginlega fjárfestingu, sbr. 4. gr. laga nr. 30 frá 2003.
2. *Stofndagur* sjóðsins telst vera sá dagur sem rekstrarfélag sjóðsins gefur út hlutdeildarskírteini sjóðsins í fyrsta skiptið.
3. *Hlutdeildarskírteini* er fjármálagerningur sem er staðfesting á tilkalli allra þeirra sem eiga hlutdeild í sjóðnum til verðbréfaeignar sjóðsins. Eigendur hlutdeildarskírteina eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína.
4. *Hrein eign* sjóðsins er virði eigna sjóðsins að frádregnum skuldum sjóðsins.

3. gr.

ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins

Sjóðurinn er rekinn í einni deild. Fjárfestingar sjóðsins fjármagnar hann með útgáfu hlutdeildarskírteina, sbr. 10. gr. reglna sjóðsins og með útgáfu skuldabréfa og skuldaviðurkenninga.

Ábyrgð á greiðslu á skuldbindingum sjóðsins er fólgin í þeim eignum sem sjóðurinn á hverju sinni. Rekstrarfélag, vörslufyrirtæki eða viðskiptabanki sjóðsins bera ekki ábyrgð á skuldbindingum sjóðsins. Eigendur hlutdeildarskírteina sjóðsins og aðrir kröfuhafar hans geta eingöngu beint kröfum sínum gegn KB ABS 2 og eignum sem tilheyra honum. Í bókhaldi og ársreikningum rekstrarfélagsins er eignum og skuldbindingum KB ABS 2 haldið aðskildum frá öðrum eignum félagsins og sjóðum á vegum þess.

4. gr.

Fjárfestingarstefna KB ABS 2

Markmið sjóðisins er að gefa út fjármálagerninga sem tengjast mismunandi mörkuðum. Sjóðurinn fjárfestir með það að markmiði að tryggja að hann geti mætt greiðsluflæði vegna skuldabréfa og annarra fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út. Í fjárfestingum til tryggingar á greiðsluflæði skuldabréfa og fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út skal mótaðili og skuldari fjármálagerninga sem sjóðurinn fjárfestir í hafa lánshæfismat sem er a.mk. A- skv. Moody's, Fitch eða Standard & Poors, eða öðru sambærilegu matsfyrirtæki. Fjárfestingarstefnan er eftirfarandi:

- a) Fjármálagerningum, s.s. verðbréfum, afleiðum og peningamarkaðsskjölum jafnt innan sem utan skipulegra verðbréfamarkaða. Með afleiðum er átt við afleiðum á verðbréfavísitölur, vexti, skuldabréf, hlutabréf, verðbréfasjóði, gengi gjaldmiðla, hrávörur eða fasteignir. Gagnaðili skal lúta eftirliti stofnunar sem er sambærileg Fjármálaeftirlitinu. Með peningamarkaðsskjölum er átt við greiðsluhæf skjöl sem verslað er með á peningamarkaði og hægt er að meta til verðs.

- b) Innlánnum fjármálafyrirtækja sem hafa staðfestu í ríki innan Evrópska efnahagssvæðisins. Þó er sjóðnum heimilt að binda fé í innlánnum fjármálafyrirtækja með staðfestu utan evrópska efnahagssvæðisins, ef hægt er að sýna fram á að fjármálafyrirtækin búi við sambærilegar reglur um áhættu og eftirlit og gilda innan evrópska efnahagssvæðisins.
- c) Hlutdeildarskírteinum verðbréfa-, fjárfestingasjóða og fagfjárfestasjóða. Einnig er heimilt að fjárfesta í öðrum sjóðum um sameiginlega fjárfestingu.

Sjóðnum er heimilt að fjárfesta í fjármálagerningum eða hverju sem er, sem ekki er tilgreint í liðum 4.a)-c), sé það gert í þeim tilgangi að mæta greiðsluflæði vegna skuldabréfa eða fjármálagerninga sem sjóðurinn gefur út.

5. gr.

vörslufyrirtæki sjóðsins

Vörslufyrirtæki sjóðsins er Arion verðbréfavarsla hf., kt. 470502-4520, Sóltúni 26, 105 Reykjavík, hér eftir í reglum þessum nefnt vörslufyrirtæki.

Rekstrarfélag sjóðsins er heimilt að skipta um vörslufyrirtæki.

Helstu skyldur vörslufyrirtækis eru:

1. Vörslufyrirtæki skuldbindur sig til að varðveita verðbréf og aðra fjármuni sem tilheyra sjóðnum á öruggan og tryggan hátt.
2. Tryggja að sala, útgáfa, endurkaup, innlausn og ógilding hlutdeildarskírteina sjóðsins fari fram samkvæmt lögum, samþykktum rekstrarfélags sjóðsins og reglum sjóðsins.
3. Tryggja að uppreiknað gengi hlutdeildarskírteina og innlausnarverð þeirra sé reiknað í samræmi við lög og reglur sem sjóðurinn starfar eftir.
4. Framfylgja fyrirmælum rekstrarfélags sjóðsins, nema þau séu í andstöðu við lög og reglur, samþykktir félagsins eða aðrar reglur sem rekstrarfélaginu ber að fylgja, s.s. fjárfestingarheimildir.
5. Tryggja að í viðskiptum með eignir sjóðsins sé endurgjald fyrir þær innt af hendi innan eðlilegra tímamarka.
6. Tryggja að tekjum sjóðsins sé ráðstafað í samræmi við lög, reglur hans og þá samninga sem sjóðurinn hefur gert.
7. Sjá um uppgjör viðskipta gagnvart Verðbréfaskráningu, vörslubönkum og öðrum viðskiptabönkum.
8. Sjá um að stemma af eignir sjóðsins.
9. Sjá um allar fyrirtækjaaðgerðir sem snúa að sjóðnum, þ.e. innlendar og erlendar arðgreiðslur, jafnanir og annan rétt sem skal skráður á eigendur. Skal Arion tilkynna rekstrarfélaginu um allar innlendar og erlendar fyrirtækjaaðgerðir.
10. Sjá um skattamál sem snúa að rekstri sjóðsins.
11. Sjá um innheimtu skuldabréfa og víxla í eigu sjóðsins nema rekstrarfélag feli öðrum að sinna því hlutverki að hluta til eða í heild.
12. Sjá um og hafa eftirlit með öllum færslum inn og út úr sjóðnum, s.s. framkvæma viðskipti og halda til haga öllum viðskiptanótum.
13. Reikna nafn- og raunávöxtun sjóðsins og sjá um dreifingu þeirra upplýsinga til viðeigandi aðila.
14. Framangreind upptalning er ekki tæmandi talning á þeim skyldum sem vörslufyrirtæki skal taka á sig gagnvart sjóðnum.

6. gr.

umsýsluþóknun rekstrarfélags og aðrar þóknanir

Föst þóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu fasta þóknun sem er á ársgrundvelli 1,5% af meðalstöðu eigna sjóðsins að frádregnum skuldum skv. 9. gr og skal greiðslan innt af hendi mánaðarlega.

Breytanleg eignastýringarþóknun: Sjóðurinn greiðir rekstrarfélaginu breytanlega þóknun sem nemur þeim hagnaði sem eftir stendur í sjóðnum þegar liðir a), b) og c) skv. 10. gr. reglna sjóðsins hafa verið greiddir. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélagsins ársfjórðungslega. Breytanleg þóknun er greidd til rekstrarfélags þegar sjóðurinn hefur tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráð-

stöfun á sér stað. Breytanleg þóknun er ekki greidd nema arður sem nemur 20% af nafnvirði hlutdeildarskírteina hafi verið tryggður ár hvert.

Árleg vörsluþóknun vörslufyrirtækis sjóðsins greiðist af þóknun rekstrarfélagsins. Aðrar viðskiptaþóknanir s.s. vegna kaup og sölu fjármálagerninga sjóðsins greiðir sjóðurinn sjálfur.

7. gr.

sala og útgáfa hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini sjóðsins er aðeins heimilt að selja fagfjárfestum, sbr. 7. tl. 1. mgr. 2. gr. laga nr. 33 frá 2003 um verðbréfavíðskipti og 2. og 3. gr. reglugerðar nr. 630/2003 um verðbréfavíðskipti.

Áskrift: Rekstraradili skal hafa frjálst og óskorað vald til að velja og hafna þeim er leggja fram áskriftarbeiðni og óska eftir að kaupa hlut í sjóðnum, án þess að rökstyðja sína ákvörðun.

Fjárfestar sem afhenda sjóðnum fé til ávöxtunar fá í hendur kvittun fyrir kaupum á hlutdeildarskírteinum sem skilríki fyrir eignarréttindum í sjóðnum. Skal slík kvittun staðfesta að lágmarki, kaupdag, fjölda eininga og kaupverð. Heimilisfang sem tilgreint er í Þjóðskrá telst vera heimilisfang hlutdeildarskírteiniseiganda nema rekstrarfélagi sjóðsins sé tilkynnt um annað með sannanlegum hætti. Þeir sem þess óska fá í hendur hlutdeildarskírteini. Rekstrarfélag sjóðsins eða sá aðili sem rekstrarfélagið tilnefnir skal halda skrá yfir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum.

Stjórn rekstrarfélags sjóðsins skal samþykkja veðsetningu eða framsal hlutdeildarskírteina áður en slík veðsetning eða framsal á sér stað. Með vísan til 1. mgr. 7. gr. reglna þessara getur stjórn rekstrarfélags sjóðsins hafnað framsali hlutdeildarskírteina án frekari rökstuðnings.

Allir eigendur hlutdeildarskírteina í sjóðnum eiga sama rétt til tekna og eigna sjóðsins í hlutfalli við hlutdeild sína og eru hlutdeildarskírteinin staðfesting á tilkalli til verðbréfaeignar sjóðsins.

Á stofndegi sjóðsins er heildarfjöldi eininga í sjóðnum 1.000.000,-. Sjóðurinn er lokaður þannig að ekki verður um frekari útgáfu á hlutdeildarskírteinum sjóðsins að ræða.

8. gr.

innlausn hlutdeildarskírteina

Hlutdeildarskírteini sjóðsins eru ekki innlausnarskyld að kröfu hlutdeildarskírteinishafa. Eftir greiðslu alls kostnaðar við rekstur sjóðsins er stefnt að því að greiða hlutdeildarskírteinishöfum arð í samræmi við skilmála hlutdeildarskírteina. Arður á ári hverju er að hámarki 20% af nafnvirði útgefna hlutdeildarskírteina. Arði er bætt við höfuðstól sjóðsins og skilar sér til hlutdeildarskírteinishafa í hærra gengi hlutdeildarskírteina. Áður skal sjóðurinn hafa tryggt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirbyggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað.

9. gr.

mat á eignum sjóðsins

Mat á eignum sjóðsins skal á hverjum tíma endurspeglar raunverulegt virði þeirra að teknu tilliti til markaðsaðstæðna. Sjóðurinn er gerður upp í ISK.

Fjármálagerningar sem skráðir eru á skipulegum verðbréfamarkaði skulu metnir samkvæmt dagslokagengi viðkomandi skipulegs verðbréfamarkaðar.

Virði annarra fjármálagerninga skal háð mati rekstarfélags, undir eftirliti vörslufélags og ytri endurskoðanda, að teknu tilliti til markaðsaðstæðna hverju sinni. Skal rekstrarfélagið halda skrá yfir mat óskráðra eigna þar sem fram koma forsendur við mat á eignum. Skal rekstrarfélagið mynda sérstakan niðurfærslureikning vegna óskráðra bréfa til að gengi hlutdeildarskírteina endurspeglar sem best verðmæti eigna sjóðsins á hverjum tíma. Rekstrarfélagið getur samið við þriðja aðila um að annast framangreint mat á óskráðum eignum sjóðsins.

10. gr.

fjármögnun og ráðstafanir

Hlutdeildarskírteinishafar eru eigendur sjóðsins. Í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 3. gr., mun sjóðurinn gera afleiðusamninga og fjárfesta í ýmsum öðrum fjármálagerningum. Fjármagnar

sjóðurinn fjárfestingar sínar m.a. með lántöku í bönkum eða sparissjóðum og útgáfu hlutdeildarskírteina, skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga.

Skuldari hlutdeildarskírteinisins er KB ABS 2, sem er sjóður um sameiginlega fjárfestingu, skv. 4. gr. laga nr. 30/2003, sem er rekinn af Rekstrarfélagi Kaupþings banka hf., sem er rekstrarfélag verðbréfasjóðs, samkvæmt lögum um fjármálafyrirtæki og hefur starfsleyfi frá Fjármálaeftirlitinu frá 12. desember 2003, skv. lögum nr. 161/2002 um fjármálafyrirtæki. Félagið rekur verðbréfasjóði og fjárfestingarsjóði og aðra sjóði um sameiginlega fjárfestingu. Hver sjóður hefur aðgreindan fjárhag og starfar samkvæmt fyrirfram ákveðinni fjárfestingarstefnu og er hver sjóður aðgreindur sérstaklega í bókhaldi Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. þannig að fjármunum sjóðanna er haldið aðgreindum frá fjármunum Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. og aðgreindum annarra sjóða sem félagið rekur. Ber hver sjóður ábyrgð á skuldbindingum sínum með eignum sem tilheyrja hverjum sjóð.

Sjóðurinn mun fjárfesta í samræmi við fjárfestingarstefnu sjóðsins, sbr. 4. gr. Sjóðnum er heimilt að fjármagna fjárfestingar sínar með lántöku í bönkum eða sparissjóðum, útgáfu skuldabréfa og/eða skuldaviðurkenninga og hlutdeildarskírteina. Sjóðnum er heimilt að fjármagna fjárfestingar sínar með útgáfu og sölu skuldabréfa.

Greiðslum til sjóðsins skal ráðstafað í eftirfarandi röð;

- a) til greiðslu opinberra gjalda og til greiðslu rekstrarkostnaðar sjóðsins.
- b) í samræmi við skilmála skuldabréfa eða lánasamninga sem KB ABS 2 hefur gert.
- c) til hlutdeildarskírteinishafa í samræmi við skilmála þeirra en þess þó gætt að slík ráðstöfun skerði ekki möguleika sjóðsins til að standa við skuldbindingar sínar í framtíðinni miðað við fyrirliggjandi upplýsingar þegar slík ráðstöfun á sér stað. Arður er að hámarki 20% af nafnvirði útgefinna hlutdeildarskírteina. Arðgreiðslum skal bætt við höfuðstól sjóðsins.
- d) til greiðslu breytanlegrar eignastýringarþóknunar sjóðsins.

Sjóðnum er heimilt að gefa út víkjandi skuldabréf. Heimilt er að veðsetja eignir sjóðsins til hagsbóta fyrir kröfuhafa einstakra skuldabréfa eða skuldabréfaflokka með þeim afleiðingum að réttindi eigenda almennra skuldabréfa, almennra lánasamninga eða greiðsluloforða skerðist við slíka veðsetningu

11. gr.

útreikningur á uppreiknuðu gengi eininga

Uppreiknað gengi hverrar einingar í sjóðnum er samtala allra innlána í bönkum og sparissjóðum auk verðmæta annarra eigna sjóðsins, sbr. 9. gr., að frádregnum skuldum sjóðsins, svo sem skuldum við innlánsstofnanir, ógreiddum umsýsluþóknunum, innheimtukostnaði, uppreiknuðum ógreiddum skuldaviðurkenningum og áföllnum eða reiknuðum opinberum gjöldum deilt niður á heildarfjölda útgefinna eininga.

Gengi hverrar einingar er 1,0 við útgáfu fyrstu hlutdeildarskírteina sjóðsins..

12. gr.

samruni sjóðsins við aðra sjóði eða lögaðila

Rekstrarfélag sjóðsins er með öllu óheimilt að sameina sjóðinn öðrum sjóðum eða lögaðilum nema með samþykki hlutdeildarskírteinishafa.

13. gr.

slit sjóðsins

Sjóðnum skal slitið eigi síðar 1. febrúar 2020 nema eigendur hlutdeildarskírteina hafi samþykkt síðari dagsetningu. Rekstrarfélag sjóðsins skal gera viðeigandi ráðstafanir til að koma öllum eignum sjóðsins í verð og gera upp allar skuldbindingar sjóðsins í því skyni að sjóðnum verði slitið með úthlutun á andvirði allra eigna að frádregnum skuldbindingum til eigenda hlutdeildarskírteina við slit sjóðsins.

Rekstrarfélag sjóðsins er heimilt að slíta sjóðnum með sölu eigna og uppgreiðslu skuldbindinga sjóðsins að uppfylltum neðangreindum skilyrðum:

1. Uppreiknuð staða eigna sjóðsins hefur verið lægri en 10 milljónir króna í þrjá mánuði í röð.
2. Rekstrarfélag sjóðsins hefur með þriggja mánaða fyrirvara tilkynnt hlutdeildarskírteinishöfum að sjóðnum verði slitið.

Rekstrarfélag skal tilkynna um slit sjóðsins með tilkynningu til Fjármálaeftirlisins.

14. gr.

önnur atriði og breytingar á reglum sjóðsins

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. er rekstraraðili sjóðsins og annaðist undirbúning og stofnun sjóðsins eftir bestu vitund og í fullu samræmi við staðreyndir. Rekstrarfélagið telur að reglur sjóðsins gefi skýra mynd af framtíðar rekstri og efnahag sjóðsins og er engu mikilvægu atriði sleppt sem áhrif getur haft á mat á stöðu sjóðsins. Reglur sjóðsins, uppbygging sjóðsins, kynningarefni eða önnur skjöl sem gefin er út vegna sjóðsins má undir engum kringumstæðum skoða eða túlka sem loforð um árangur í rekstri eða um ávöxtun þeirra fjármálagerna sem sjóðurinn gefur út. Fjárfesting í fjármálagerningum sem gefnir eru út vegna sjóðsins eru alfarið á ábyrgð hvers fjárfestis fyrir sig.

Rekstrarfélagi sjóðsins er óheimilt að breyta reglum þessum nema að undangenginni tilkynningu til allra hlutdeildarskírteinishafa með 45 daga fyrirvara.

Reykjavík, 12. júní 2006

Rekstrarfélag Kaupþings banka hf.

Pórarinn Sveinsson
formaður stjórnar

Birgir Örn Arnarsson
stjórnarmaður

Andri V. Sigurðsson
stjórnarmaður

Samþykkt f.h. vörslufyrirtækis sjóðsins.

Guðrún Blöndal, framkvæmdastjóri
Arion verðbréfavörslu hf.