

**CDO 1**

**Árshlutareikningur**

**30. júní 2007**

CDO 1  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

# Efnisyfirlit

---

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj. ....	3	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	7
Áritun óháðs endurskoðenda .....	4	Yfirlit um fjárfestingar .....	8
Rekstrarreikningur .....	5	Skýringar .....	9
Efnahagsreikningur .....	6		
<i>Árshlutareikningur CDO1 30. júní 2007</i>	2		

---

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

---

Árshlutareikningur CDO1 er hluti af B-hluta árshlutareiknings Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. 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 sjóðsins á tímabilinu að fjárhæð 60 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi og er hagnaðurinn færður til hækkunar á hlutdeildarskírteinum. Eigið fé sjóðsins í lok árs nam 992 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjórn og framkvæmdastjórn Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007 með undirritun sinni.

Reykjavík, 29. ágúst 2007.

Í stjórn félagsins:

Þórarinn Sveinsson, stjórnarformaður

Eggert Páll Ólason

Birgir Örn Arnarson

Framkvæmdastjóri:

Ómar Kaldal Ágústsson

# Áritun endurskoðanda

---

## Til eigna hlutdeildarskírteina í CDO1

Við höfum kannað meðfylgjandi árs hlutareikning CDO1 fyrir tímabilið 1. janúar til 30. júní 2007. Árs hlutareikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi, upplýsingar um mikilvægar reikningsskilaaðferðir og aðrar skýringar.

Stjórnendur sjóðsins eru ábyrgir fyrir gerð og framsetningu árs hlutareikningsins í samræmi við lög um ársreikninga. Ábyrgð okkar felst í ályktun okkar um árs hlutareikninginn 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 árs hlutareikningum. Slík könnun felur í sér fyrirspurnir, einkum til starfsmanna sem eru ábyrgir fyrir fjármálum og reikningsskilum félagsins ásamt greiningum á hinum ýmsu liðum reikningsskilanna og öðrum könnunaraðgerðum. Könnun felur ekki í sér jafn viðtækar aðgerðir og endurskoðun sem unnin er í samræmi við alþjóðlega endurskoðunarstaðla og er því ekki víst að við fáum vitneskju um öll mikilvæg atriði sem gætu komið í ljós við endurskoðun. Þar af leiðandi látum við ekki í ljós álit um endurskoðun.

## Ályktun

Við könnun okkar kom ekkert fram sem bendir til annars en að árs hlutareikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á tímabilinu, efnahag þess 30. júní 2007 og breytingu á handbæru fé á tímabilinu, í samræmi við lög um ársreikninga.

Reykjavík, 29. ágúst 2007.

**KPMG hf.**

Reynir Stefán Gylfason

## Rekstrarreikningur 1. janúar - 30. júní 2007

---

	Skýr.	2007 1.1.-30.6	2006 1.1.-30.6
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):</b>	2-4		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur .....		137	249
Vaxtagjöld .....		( 72)	( 174)
Hreinar fjármunatekjur .....		65	75
<b>Rekstrargjöld:</b>			
Umsýsluþóknun .....	5	5	7
		5	7
<b>Hagnaður tímabilsins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u>60</u>	<u>68</u>

## Efnahagsreikningur 30. júní 2007

Skýr. 30.6.2007 31.12.2006

### Eignir:

#### Verðbréf:

Verðbréf með föstum tekjum .....	1.735	2.603
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	961	375
Eignir samtals 6-10	<u>2.696</u>	<u>2.978</u>

### Skuldir:

Skuldir við rekstrar- og vörslufélag .....	( 2)	0
Útgefin skuldabréf .....	( 1.702)	( 1.993)
Skuldir samtals	<u>( 1.704)</u>	<u>( 1.993)</u>
<b>Hrein eign samtals</b>	<u>992</u>	<u>985</u>

### Eigið fé:

<b>Hlutdeildarskírteini</b> .....	12-13	<u>992</u>	<u>985</u>
Hrein eign .....		992	985
Fjöldi eininga .....		292	307
Gengi sjóðsbréfa í árslok .....		<u>3,40</u>	<u>3,21</u>

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

---

	Skýr.	2007	2006
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>			
Hagnaður tímabils færður á hlutdeildarskírteini .....		<u>60</u>	<u>68</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		20	0
Innleyst hlutdeildarskírteini .....	(	<u>73)</u>	<u>0</u>
	(	<u>53)</u>	<u>0</u>
<b>Hækkun á hreinni eign</b> .....		7	68
<b>Hrein eign í ársbyrjun</b> .....		<u>985</u>	<u>879</u>
<b>Hrein eign í árslok</b> .....		<u><u>992</u></u>	<u><u>947</u></u>

## Yfirlit um fjárfestingar 30. júní 2007

---

CDO 1	Markaðs- verð	% af eign
<b>Íslensk skuldabréf</b>		
Frjálsi fjárfestingabankinn .....	284	10,5%
Verslunarlánasjóður .....	186	6,9%
Bréf með ríkisábyrgð .....	161	6,0%
Skuldabréf með ábyrgð sveitafélaga .....	155	5,7%
Landsbanki Íslands hf. ....	110	4,1%
Kaupþing banki hf. ....	71	2,6%
Önnur skuldabréf .....	511	19,0%
Hlutdeildarskírteini .....	257	9,5%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	961	35,6%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	2.696	100,0%
Útgefin skuldabréf .....	( 1.702)	( 63,1%)
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	( 1)	( 0,0%)
Hrein eign samtals .....	<u>993</u>	



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskila

1. Árshlutareikningur Fagfjárfestasjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Banka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil rekstrarfélaga verðbréfasjóða. Hann byggir á kostnaðarverðreikningsskilum að því undanskildu að verðbréf eru almennt metin á markaðsverði. Árshlutareikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. Árshlutareikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í milljónum króna. Sjóðurinn er hluti af Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. sem er dótturfélag Kaupþings hf. og eru upplýsingar um afkomu og fjárhagsstöðu samstæðunnar þar. Árshlutareikningur sjóðsins er ekki hluti af árshlutareikningi bankans vegna eðli starfseminnar.

### Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í lok júní 2006. Rekstrartekjur og rekstargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

### 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. Arðstekjur eru færðar í rekstrarreikning þegar arðsúthlutun er samþykkt. Fjármagnstekjuskattur vegna arðs af erlendum hlutabréfum er dreginn frá arðstekjum í rekstrarreikningi.

### Umsýsluþóknun

5. Sjóðurinn greiðir Rekstrarfélagi Kaupþings Banka hf. eignastýringarþóknun sem innifelur meðal annars eftirtalinn kostnað við rekstur sjóðsins, laun starfsmanna rekstrarfélagsins, markaðskostnað og umsýslu en auk þess greiðir sjóðurinn Arion hf. vörsluþóknun. Umsýsluþóknun reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins, sem hér greinir:

	Eignastýringar- þóknun	Umsýslu- þóknun
CDO 1 .....	0,30%	0,05%

### Fjárfestingar

6. Skuldabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Við mat á þessum eignum er reiknuð niðurfærsla sem tekur mið af almennri áhættu sem tengist starfseminni.
7. Hlutabréf sem skráð eru á opinberum verðbréfamarkaði eru metin á markaðsverði í árslok. Óskráð hlutabréf eru færð á síðasta þekkta viðskiptaverði eða áætluðu markaðsverði ef það er talið lægra.
8. Hlutdeildarskírteini í verðbréfasjóðum eru metin samkvæmt því kaupgengi sem gildi á markaðnum í árslok.
9. Bundin innlán hjá lánastofnunum eru uppfærð með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok.

## Skýringar, frh.:

---

10. Afleiður eru fjármálasamningar þar sem samnings- eða nafnverðsfjárhæðir eru ekki færðar í efnahagsreikning sjóðanna, ýmist vegna þess að réttindi og skyldur myndast vegna eins og sama samningsins, nafnverðsfjárhæðirnar eru eingöngu notaðar sem breytur við útreikning á öðrum stærðum. Nafnverðsfjárhæðir afleiðusamninga gefa ekki endilega til kynna fjárhæð greiðslna sem þeim tengjast eða áhættu þeirra. Sem dæmi um afleiðusamninga má nefna framvirka gjaldmiðlasamninga, valréttarsamninga, skiptasamninga, framtíðarsamninga og framvirka vaxtasamninga. Verðmæti þeirra getur meðal annars byggst á vaxtahlutföllum og verði gjaldmiðla, vöru, skuldabréfa og hlutabréfa.

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

Markaðsáhætta afleiðusamninga skapast vegna breytinga á verði þeirra þátta sem samningarnir byggja á, svo sem vaxtabreytingum eða breytingum á verði gjaldmiðla og skráðra verðbréfa.

## Skattamál

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

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

## Hlutdeildarskírteini

12. Raunávöxtun fagfjárfestasjóðs Rekstrarfélags Kaupþings Banka m.v. 30. júní 2007.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
CDO 1 .....	2,30%	2,30%	4,80%

13. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti			Gengi		
	30.6.2007	2006	2005	30.6.2007	2006	2005
CDO 1 .....	992	985	879	3,40	3,21	2,87

## Skýringar, frh.:

---

### 14. Yfirlit um hlutfallslega skiptingu eigna og fjárfestingarstefnu.

	Eign	Eign	Breyting	Fjárfestingarstefna	
	30.6.2007	2006		Lágmark	Hámark
	%	%	%	%	%
Innlán fjármálafyrirtækja .....	36	13	23	0	100
Aðrir fjármálagerningar .....	64	87	( 23)	0	100

### 15. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Annað		Samtals	
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%
Verðbréf., önnur en peninga- markaðsskj. skráð á skipulegum verðbréfamarkaði .....	193	7%			1.285	48%	1.478	55%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....					961	36%	961	36%
Aðrir fjármálagerningar .....			257	10%			257	10%
	<u>193</u>	<u>0%</u>	<u>257</u>	<u>10%</u>	<u>2.246</u>	<u>36%</u>	<u>2.696</u>	<u>45%</u>