

**CDO1**

**Ársreikningur 2005**

CDO1  
Borgartúni 19  
105 Reykjavík

# Efnisyfirlit

---

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastj. ....	3		
Áritun endurskoðenda .....	4	Yfirlit um breytingar á hreinni eign .....	7
Rekstrarreikningur .....	5	Yfirlit um fjárfestingar .....	8
Efnahagsreikningur .....	6	Skýringar .....	9
<i>Ársreikningur CDO1 2005</i>	2		

---

## Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

---

Ársreikningur CDO1 er hluti af B-hluta ársreiknings Rekstrarfélags Kaupþings banka hf. sem inniheldur ársreikning Verðbréfasjóða Kaupþings banka, Fjárfestingarsjóða Kaupþings banka og Fagfjárfestasjóðs 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 árinu að fjárhæð 55 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi og er hagnaðurinn færður til hækkunar á hlutdeildarskírteinum. Eigið fé sjóðsins í lok árs nam 879 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi.

Stjórn og framkvæmdastjóri Rekstrarfélag Kaupþings banka hf. staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2005 með undirritun sinni.

Reykjavík, 30. mars 2006.

Í stjórn félagsins:

Framkvæmdastjóri:

# Áritun endurskoðenda

---

Til eigenda hlutdeildarskrifteina í CDO1.

Við höfum endurskoðað meðfylgjandi ársreikning CDO1. Hann hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um breytingar á hreinni eign og skýringar nr. 1 - 14. Ársreikningurinn er byggður á gögnum rekstrarfélagsins og upplýsingum frá stjórnendum þess.

Endurskoðað var í samræmi við góða endurskoðunarvenju. Samkvæmt því ber okkur að skipuleggja og haga endurskoðuninni þannig að nægjanleg víska fáiast um að ársreikningurinn sé í meginatriðum án annmarka. Endurskoðunin felur meðal annars í sér greiningaraðgerðir, úrtakskannanir og athuganir á gögnum til að sannreyna fjárhæðir og aðrar upplýsingar sem fram koma í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu, efnahagi hans 31. desember og breytingu á hreinni eign sjóðsins á árinu, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 30. mars 2006.

***KPMG Endurskoðun hf.***

## Rekstrarreikningur ársins 2005

---

	Skýr.	2005	2004
<b>Fjármunatekjur og (fjármagnsgjöld):</b>	2-4		
Vextir, verðbætur, arður og gengismunur .....		349	40
Vaxtagjöld .....		( 278)	( 34)
Hreinar fjármunatekjur .....		71	6
<b>Rekstrargjöld:</b>			
Umsýsluþóknun .....	5	16	1
Annar rekstrarkostnaður .....		0	0
		<u>16</u>	<u>1</u>
<b>Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....</b>		<u><u>55</u></u>	<u><u>5</u></u>

# Efnahagsreikningur 31. desember 2005

	Skýr.	2005	2004
<b>Eignir:</b>			
<b>Verðbréf:</b>			
Verðbréf með föstum tekjum .....		3.595	4.620
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....		490	80
Eignir samtals 6-10		<u>4.085</u>	<u>4.700</u>
<b>Skuldir:</b>			
Skuldir við rekstrar- og vörslufélag .....	(	1)	8
Útgefin skuldabréf .....	(	3.205)	( 3.884)
Skuldir samtals	(	<u>3.206)</u>	<u>( 3.876)</u>
<b>Hrein eign samtals</b>		<u>879</u>	<u>824</u>
<b>Eigið fé:</b>			
<b>Hlutdeildarskírteini</b> .....	12-13	<u>879</u>	<u>824</u>
Hrein eign .....		879	824
Fjöldi eininga .....		<u>307</u>	<u>307</u>
Gengi sjóðsbréfa í lok ársins .....		<u>2,87</u>	<u>2,69</u>

## Yfirlit um breytingar á hreinni eign 2005

---

	Skýr.	2005	2004
<b>Rekstrarhreyfingar:</b>			
Hagnaður ársins færður á hlutdeildarskírteini .....		<u>55</u>	<u>5</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Seld hlutdeildarskírteini .....		0	972
Innleyst hlutdeildarskírteini .....		<u>0</u>	<u>( 153)</u>
		<u>0</u>	<u>819</u>
<b>Hækkun á hreinni eign .....</b>		55	824
<b>Hrein eign í ársbyrjun .....</b>		<u>824</u>	<u>0</u>
<b>Hrein eign í lok árslok .....</b>		<u><u>879</u></u>	<u><u>824</u></u>

## Yfirlit um fjárfestingar 31. desember 2005

CDO 1	Markaðs-	% af hreinni
Íslensk skuldabréf	verð	eign
Kaupþing banki hf. ....	473	53,8%
Samvinnusjóðurinn .....	363	41,3%
Bréf með ríkisábyrgð .....	336	38,2%
Frjálsi fjárfestingarbankinn hf. ....	260	29,6%
Skuldabréf með ábyrgð sveitarfélaga .....	249	28,3%
Verslunarlánasjóður .....	202	23,0%
Sparisjóður Reykjavíkur og nágrennis .....	159	18,1%
Landsbankinn hf. ....	112	12,7%
Önnur skuldabréf .....	1.160	132,0%
Hlutdeildarskírteini .....	281	32,0%
Innlán hjá fjármálafyrirtækjum .....	490	55,7%
Heildarverðmæti fjárfestinga .....	4.085	464,7%
Útgefin skuldabréf .....	( 3.205)	( 364,6%)
Aðrar eignir og skuldir nettó .....	( 1)	( 0,1%)
Hrein eign samtals .....	879	100,0%



# Skýringar

## Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskila

1. Ársreikningur Fagfjárfestastjóðs 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. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður. 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 samstæðunnar þar. Ársreikningur 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 árslok 2005. 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. Arður er tekjufærður þegar krafa um hann myndast, það er þann dag sem arðurinn er til útborgunar.

### 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. Umsýsluþóknunin reiknast sem fast hlutfall af hreinni eign sjóðsins, sem hér greinir:

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

Til viðbótar framangreindri þóknun greiðir sjóðurinn kostnað vegna endurskoðunar og annan beinan kostnað sem tengist rekstri sjóðsins.

### 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 þekktu 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.:

---

### Skattamál

10. Fagfjárfestastjóðir 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

11. Raunávöxtun fjárfestingarsjóðs Rekstrarfélags Kaupþings banka á árinu 2005.

	Síðustu 3 mánuði	Síðustu 6 mánuði	Síðustu 12 mánuði
CDO 1 .....	1,34%	1,03%	2,47%

12. Yfirlit um bókfært verðmæti og gengi hlutdeildarskírteina.

	Bókfært verðmæti		Gengi	
	2005	2004	2005	2004
CDO 1 .....	879	824	2,87	2,69

## Skýringar, frh.:

---

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

	Eign		Breyting	Fjárfestingarstefna	
	31.12.2005	31.12.2004		Lágmark	Hámark
	%	%			
Innlán fjármálagjafninga .....	12	2	10	0	100
Aðrir fjármálagjafningar .....	88	98	( 10)	0	100

### 14. Sundurliðun fjárfestinga og hlutfallsleg skipting:

	Ríki, sveitarfél. eða alþj. stofn.		Hlutdeildar- skírteini		Hlutabréf		Annað			
	kr.	%	kr.	%	kr.	%	kr.	%		
Innlán hjá fjármálagjafningum							490	12	490	12
Aðrir fjármálagjafningar .....	585	14	281	7			2.739	67	3.605	88
	<u>585</u>	<u>14</u>	<u>281</u>	<u>7</u>	<u>0</u>	<u>0</u>	<u>3.229</u>	<u>79</u>	<u>4.095</u>	<u>100</u>