



*Ársskýrsla MP Fjárfestingarbanka 2004*  
*Annual Report of MP Investment Bank 2004*



FJÁRFESTINGARBANKI



# Ársskýrsla MP Fjárfestingarbanka 2004

## Annual Report of MP Investment Bank 2004



### Listaverkin í skýrslunni

The Art in the Report

Bls. Page	Verk Title	Listamaður Artist
fors./cover	Blær	Hafsteinn Austmann
3	Kommóða í Halmstad	Kristján Davíðsson
5	Komposition	Guðmunda Andrésdóttir
9	Án titils	Sigurður Árni Sigurðsson
10	Úr "Birtan i fjörunni"	Kristján Davíðsson
11	Árið kvatt	Gunnar Örn Gunnarsson

4	Ávarp formanns
5	Address of the Chairman of the Board of Directors
6	Ávarp framkvæmdastjóra
6	Address of the Managing Director
7	Skipurit MP Fjárfestingarbanka
7	MP Investment Bank's Organizational Chart
8	Ágrip úr sögu bankans
10	Summary of the Bank's History
12	Ársreikningur MP Fjárfestingarbanka 2004
13	Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra
14	Áritun endurskoðenda
15	Rekstrarreikningur ársins 2004
16	Efnahagsreikningur
18	Yfirlit um sjöðstreymi ársins 2004
19	Skýringar
28	Annual Accounts of MP Investment Bank 2004
29	Endorsement and Signatures of the Board of Directors and the Managing Director
30	Auditors' Report
31	Profit and Loss Account for the Year 2004
32	Balance Sheet
34	Statement of Cash Flows for the Year 2004
35	Notes

## Ávarp formanns

### Address of the Chairman of the Board of Directors



Margeir Pétursson  
Stjórnarformaður  
Chairman of the Board of Directors

Árið 1999, þegar félagið sem síðar varð MP Fjárfestingarbanki var stofnsett með 100 milljónir króna í stofnfé, hefði mig ekki óráð fyrir því að aðeins sex árum síðar væri það orðið öflugur banki og hefði náð að hagnast um milljarð króna á aðeins einu ári. Á þessum sex árum höfum við þó þurft að ganga í gegnum einhverjar mestu sviptingar í manna minnum á fjármála-mörkuðum. Ég vil þakka samstarfsfólki og starfsmönnum fyrir frábært starf í þágu félagsins, sérstaklega Sigurði Valtýssyni, framkvæmdastjóra, stjórnarmönnum fyrir gott samstarf og hluthöfum og viðskiptavinum fyrir traust þeirra á bankanum. Það hefur ekki bara náðst fjárhagslegur árangur, þetta hefur verið stórkostlega skemmtilegur tími sem ég hefði alls ekki viljað missa af.

Það er óhjákvæmilegur þáttur í starfsemi fjárfestingarbanka að taka áhættu, en jafnframt að stilla henni í hóf og dreifa áhættunni eins og mögulegt er. Þetta hefur tekist vonum frammar hjá okkur á undanförunum tveimur árum og áhætta bankans er minni í lok ársins en við upphaf þess. Þó tel ég að möguleikinn á arðsemi sé ekkert síðri.

Það er mikið álitamál hvort hátt gengi íslensku krónunnar og hækkanir á innlendum hlutabréfamarkaði fái staðist til lengdar. Óveðurský sjást við sjóndeildarhring. Það má a.m.k. vænta þess að talsverðar sviptingar séu framundan. Við þessar aðstæður er nauðsynlegt fyrir fjárfestingarbanka að dreifa áhættu sinni verulega og vera ekki of háður smáum og þröngum mörkuðum. Við höfum valið þá leið að leita færa á erlendum mörkuðum sem eru að fara í gegnum þróunarkafla, svipaðan þeim sem sá íslenski hefur gengið í gegnum á undanförunum 15 árum eða svo. Jafnframt getum við veitt hinum fjölmörgu íslensku fjárfestum í leit að nýjum tækifærum á slíkum mörkuðum alhliða þjónustu.

Hvað svo sem framtíðin ber í skauti sér þá er ég ekki í nokkrum vafa um að með styrk frábærs starfsfólks og skýra stefnumótun að leiðarljósi verður MP Fjárfestingarbanki áfram í mikilli sókn á næstu árum. Það er gaman að starfa í sigurliði og leikgleðin mun fleyta okkur langt.

When the predecessor to MP Investment Bank was founded in 1999 with a starting capital of USD 1.6 million, I could hardly have imagined that only six years later the Bank would have grown to become an investment bank of substantial resources, showing a profit of USD 16.6 million in just a single year. During these six years we have endured some of the greatest financial market fluctuations in recent history. I want to thank my colleagues and

employees for a job well done, especially our Managing Director, Mr. Sigurður Valtýsson. Furthermore, I want to thank the Members of the Board of Directors for their fine supervisory work, and thank the shareholders and customers of the bank for their trust. These six years have not only been profitable, they have also been highly exciting. I wouldn't have missed them for the world.

It is an unavoidable part of the operations of an investment bank to undertake substantial risk, but an investment bank must also reduce this risk to acceptable levels and spread the risk as much as possible. These tasks have been successfully executed over the past two years and the Bank's risk is now less at the end of year 2004 than it was at the beginning of the year. However, I am also delighted to report that I do not think that our prospects for profitability are any less.

It is a matter of opinion whether the high exchange rate of the Icelandic krona and the significant price increases on the Icelandic stock market are sustainable. Some dark clouds may already be seen gathering on the horizon. At least we should expect substantial price fluctuations. Under such conditions it is vital for an investment bank to diversify to a great extent and not to become overly dependent on small, narrow markets. We have chosen a path to look for opportunities in foreign markets that are in developing stages, just as the Icelandic market has been for the last 15 years or so. At the same time we can provide full service to the needs of the numerous Icelandic investors searching for opportunities in such markets.

Whatever surprises the future may bring us, I have no doubt that with the strength of our outstanding team and with a clear strategy, MP Investment Bank will continue to grow and prosper. It is obviously a great pleasure to be part of a winning team and our team spirit will carry us even further towards our goals.



## Ávarp framkvæmdastjóra Address of the Managing Director



Sigurður Valtýsson  
Framkvæmdastjóri  
Managing Director

Árið 2004 var frábært og viðburðarríkt fyrir MP Fjárfestingarbanka, starfsmenn og stjórnendur. Á fyrsta heila starfsárinu sem fjárfestingarbanki var ekki aðeins um að ræða methagnað fyrir bankann og hluthafa, heldur styrktist bankinn á öllum sviðum þjónustu með aukinni veltu og arðsemi. Öll tekjusvið bankans skiluðu ágætum hagnaði og hagnaður af fjárfestingum bankans á mörkuðum var góður.

Heildareignir bankans í árslok 2004 voru 12.262 millj. kr. og jukust um 157% á árinu. Eigið fé bankans jókst um 91% á árinu og var 1.919 millj. kr. í árslok, þrátt fyrir arðgreiðslu að fjárhæð 109 millj. kr. Ávöxtun eiginfjár eftir skatta var 102,7% og CAD hlutfall var 21,1%.

distributing USD 1.8 million in dividends. The return on equity after taxes was 102.7% and the CAD ratio was 21.1%.

It is benefiting our operations to take part in tough competition in the Icelandic market where our independence as an investment bank gives us a certain head start over our commercial bank competitors. The Bank's project pipeline is firm. And this year, 2005, has started out well. The rapid growth of the Bank - with a strong and supportive shareholder base and a equity of USD 32.7 million - makes MP Investment Bank able to compete for

MP Fjárfestingarbanki nýtur þess að vera í harðri samkeppni á markaði þar sem sjálfstæði bankans veitir ákveðið forskot í samkeppninni við viðskiptabankana. Verkefnastaða bankans er traust og árið 2005 byrjar vel. Ör vöxtur bankans, traustir hluthafar sem bakhjarlar og 2 ma. kr. eigið fé gerir MP Fjárfestingarbanka samkeppnishæfan til að takast á hendur hvaða verkefni sem er, óháð stærð, á íslenska markaðnum.

Ég tel bankann búa að öflugum, reynslumiklu og traustu starfsfólki og því vel í stakk búinn til að takast á við verkefni framtíðarinnar. Ég vil þakka starfsfólki frábært framlag á síðasta ári, það er grunnurinn að starfi okkar og styrk og mikil hvatning til að standa þétt saman og gera enn betur í framtíðinni.

any project in the Icelandic financial markets, regardless of size.

I consider the Bank particularly well positioned to undertake future projects with experienced and reliable employees onboard. In particular I would like to express my thanks to the Bank's employees for their input over the last year and I know that this has been the foundation of both our work and our strength. And it will be a great inspiration to be a part of our tightly knitted group as we continue to improve on our splendidly solid past.

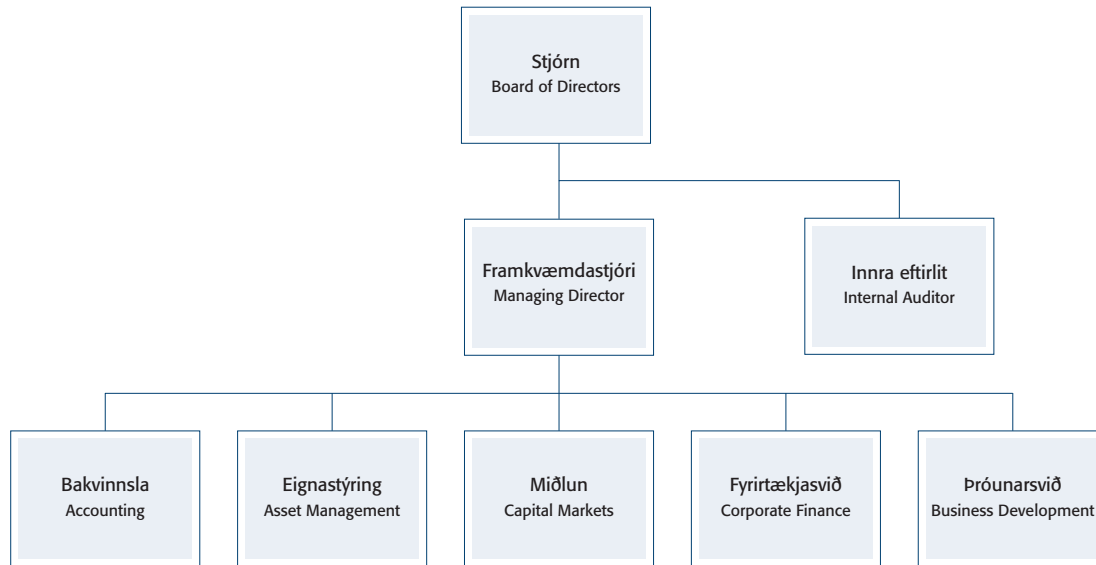
### Address of the Managing Director

2004 was a great and eventful year for us at MP Investment Bank considering it was the first year we actually operated as an investment bank. Not only did the Bank and its shareholders gain record profits but the Bank became stronger in all service fields as well. All income divisions of the Bank returned acceptable profits in addition to profits in the financial markets.

The Bank's total assets at the end of 2004 had increased by 157% during the year and amounted to USD 200.4 million. The Bank's equity was USD 31.4 million and had increased by 91% in spite of

# Skípurit MP Fjárfestingarbanka

MP Investment Bank's Organizational Chart



Ágúst Sindri Karlsson, Sigfús Ingimundarson, Sigurður Gísli Pálmason, Margeir Pétursson, Gunnar Árnason og Sigurður Valtýsson framkvæmdastjóri  
Stjórn MP Fjárfestingarbanka og framkvæmdastjóri  
Board of Directors and Managing Director

# Agríp úr sögu bankans

**1999**

Margeir Pétursson stofnar MP Verðbréf hf., ásamt Sverri Kristinssyni og Ágústi Sindra Karlssyni sem átta 10% hluti hvor, en Margeir 80%. Stofnhlutfé var 100 milljónir króna.

Í upphafi voru starfsmenn fimm og þjónusta fyrirtækisins var bundin við sérhæfða eignastýringu og miðlun verðbréfa án ráðgjafar.

Margeir Pétursson var fyrsti framkvæmdastjóri félagsins ásamt Auði Finnbogadóttur, en fyrsti formaður stjórnar var Ágúst Sindri Karlsson, lögmaður. Fyrirtækið var stofnað í tveimur herbergjum í Austurstræti 17, í hjarta borgarinnar, en flutti strax um sumarið í Garðastræti 38, Reykjavík. Þegar á fyrsta ári náði fyrirtækið að skila ágætum hagnaði.

**2000**

Fyrirtækjasviðið sett á laggirnar. Fyrstu verkefni þess voru hlutfjárútböð, verðmöt og ráðgjöf. Auður Finnbogadóttir tekur ein við framkvæmdastjórn en Margeir Pétursson verður formaður stjórnar. Félagið flytur úr Garðastrætinu hinn 1. september í nýtt og mun stærra eigið húsnæði að Skipholti 50d, Reykjavík og starfsmönnum fjölga í 15.

**2001**

Hlutfé aukið og markið sett á að verða fjárfestingarbanki. Jón og Sigurður Gísli Pálmasonir eru á meðal margra nýrra hlutahafa. Bankinn hóf að veita alþjóðlega einkabankþjónustu í samstarfi við banka í Sviss.

Þáttaskil urðu í íslenska orkugeiranum þegar félagið sá um samruna og hlutfélagavæðingu Hitaveitu Suðurnesja og Rafveitu Hafnarfjarðar.

**2002**

Í ársbyrjun var hlutfé aftur aukið. Jón og Sigurður Gísli Pálmasonir auka hlut sinn og sömuleiðis Jón Hjartarson. Sigfús Ingimundarson verður varaformaður stjórnar. Þá var bankinn ráðgefandi aðili vegna kaupa á Hf. Ölgerðinni Egill Skallagrímsson. Í lok ársins gerðist bankinn aðili að öflugu fjárfestingafélagi sem fékk nafnið Atorka.

**2003**

Sigurður Valtýsson ráðinn framkvæmdastjóri í byrjun árs. Skuldabréfaútböð verða megin viðfangsefni á fyrirtækjasviðinu. Útböð fyrir Sæplast og Eimskip brjóta blað þegar vextir lækka á skuldabréfamarkaði fyrirtækja. Bankinn sölutryggir og selur 5 ma. kr. skuldabréfaútböð fyrir Eimskip.

Í maí bætist Sparisjóður vélstjóra í hóp hlutahafa.

Bankinn var ráðgefandi aðili um einkavæðingu Sementsverksmiðju ríkisins fyrir hönd Framkvæmdanefndar um einkavæðingu.

Þann 15. október fékkst leyfi fjármálaeftirlitsins til fjárfestingarbankastarfsemi og var nafni bankans breytt í kjölfarið í MP Fjárfestingarbanki hf.

**2004**

Bankinn er umsjónaraðili sölutryggðra skuldabréfaútböða fyrir sveitarfélög og er áhrifavaldur í lækkun vaxta til sveitarfélaga.

Í maí verður bankinn aðalmiðlari ríkisverðbréfa fyrir Lánasýslu ríkisins og í júní verður bankinn viðskiptavaki með íbúðabréf fyrir Íbúðalánasjóð.

Bankinn var umsjónaraðili með sölu á Egilshöllinni, stærsta íþróttamannvirki landsins í einkaeign.

Umsjón með stærsta skuldabréfaútböði fyrirtækis á Íslandi þegar bankinn sölutryggði og seldi 8 ma. kr. fyrir Meið ehf.

Bankinn selur hluti sína í fjölmörgum hlutafélögum með góðum hagnaði, s.s. Atorku, Og Vodafone, Íslandsbanka og Landsbankanum og snýr sér í auknum mæli að skuldabréfafjárfestingum sem fela í sér minni áhættu.

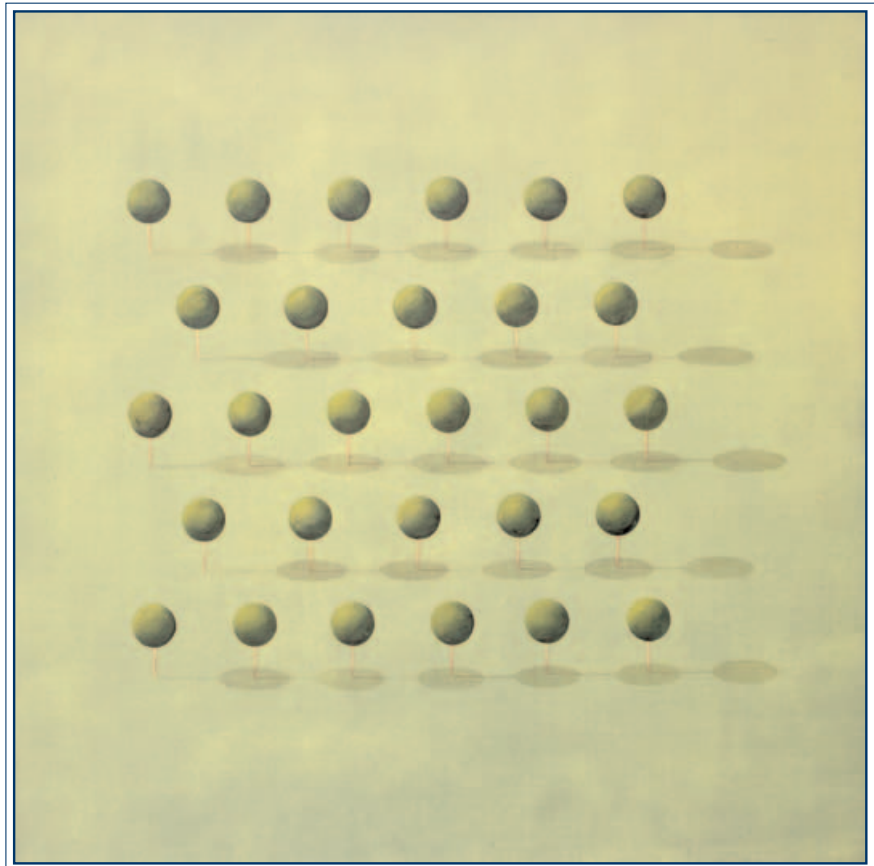
Í september hefur eignarhaldsfélag á vegum bankans, staðsett í Vilnius höfuðborg Litháen, störf í Mið- og Austur Evrópu með 4 starfsmönnum.

#### 2005

Bankinn skilar ársuppgjöri með rúmum milljarði í hagnað. Eigið fé nær 2 ma. kr. eftir góða byrjun í upphafi ársins.

Bankinn var í fyrsta sinn umsjónaraðili með skuldabréfaútboð fyrir Sparisjóð, þegar hann sölutryggði útboð fyrir Sparisjóð Kópavogs.

Í haust verða lögð drög að starfsemi í fjórum löndum með enn frekari áhættudreifingu að leiðarljósi.



## Summary of the Bank's History

### 1999

Margeir Pétursson established MP Verðbréf hf. (MP Securities) with Sverrir Kristinsson and Ágúst Sindri Karlsson, both of whom owned 10% of shares, with Margeir Pétursson owning the remaining 80%. The initial share capital was USD 1.6 million.

Initially there were five employees and the Company focused on providing specialized asset management services as well as acting as a discount broker.

Margeir Pétursson and Auður Finnboga-dóttir were co-Managing Directors of the Company (the Company's first Managing Directors). The first Chairman of the Board of Directors was Ágúst Sindri Karlsson, an attorney. The Company started out in a two-room office and managed to actually turn a healthy profit in the first year of operations.

### 2000

Corporate Division established. The first projects of this division were share offerings, valuations and consulting. Auður Finnbogadóttir became the sole Managing Director of the Company and Margeir Pétursson became Chairman of the Board of Directors. On September 1<sup>st</sup> the Company moved to its new (and present) premises at Skipholt 50d in Reykjavik, and the number of employees increased to 15.

### 2001

The share capital was increased and the Company set its sights on becoming an investment bank. Jón and Sigurður Gísli Pálmason are among numerous others that were added to the group of shareholders. The Bank began to provide international private banking services in association with a bank in Switzerland.

The Icelandic energy sector reached a turning point when the Company organized the merger and incorporation as a limited liability company of the Suðurnes Geothermal Energy Company and the Hafnarfjörður Electrical Power Company.

### 2002

In the beginning of the year, the share capital was increased again. Jón and Sigurður Gísli Pálmason increased their ownership in the Company, as did Jón Hjartarson. Sigfús Ingimundarson becomes the Vice-Chairman of the Board of Directors.

The Bank acted as a consulting agent during the purchase of Egill Skallagrímsson Breweries Ltd. At the end of the year the Company became a partner in a large investment company that was named Atorka.



### 2003

Sigurður Valtýsson became Managing Director at the beginning of the year. Bond issues became the major task of the Corporate Division. Bond issues on behalf of the Saeplast and Eimskip limited liability companies became milestones when interest rates subsequently declined in the corporate bond market. The Bank acted as underwriter and seller of an USD 81.7 million bond issue for the Eimskip company.

In May the Sparisjóður véltjóra Savings Bank was added to the group of shareholders.

The MP Investment Bank organized the privatization of the Icelandic State Cement Factory acting as agent for the Committee of Privatization.

On October 15<sup>th</sup> the Financial Supervisory Authority granted the Bank a license for investment bank activities and subsequently the name of the Bank was changed to MP Fjárfestingarbanki hf. (MP Investment Bank, Inc.)

### 2004

The Bank became active in the Municipal Bond Market with increased competition pressuring yields downward. It's first underwriting project in that market was for the municipality of Vestmannaeyjar (Vestman Islands).

In May the Bank became the Primary Dealer in Government Securities for the National Debt Agency and in June the Bank became a Market Maker in the housing bonds market (HFF-Bonds) for the Icelandic Housing Fund.

The Bank organized the sale of the Egilshöll arena, the largest privately owned sports complex in Iceland.

The largest ISK bond issue so far of an Icelandic company took place when the Bank became an underwriter and seller of USD 130.7 million for Meiður ehf.

The Bank sold its shares in a number of limited liability companies at a significant profit. Among those were it's holding in Atorka, Og Vodafone, Íslandsbanki and Landsbanki.

In September a holding company associated with the Bank was placed in Lithuania's capital of Vilnius and began operations in Central and Eastern Europe with four employees.

### 2005

MP Investment Bank presents its annual accounts showing over USD 16.6 million in profits. Equity reaches USD 32.7 million following a good start at the outset of the year.

The Bank started underwriting bond issues for financial institutions, the first one for Sparisjóður Kópavogs.

The Bank is now planning to have a presence in four different countries already next autumn.



# Ársreikningur MP Fjárfestingarbanka 2004



## Ársreikningur MP Fjárfestingarbanka 2004

- 13 Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra
- 14 Áritun endurskoðenda
- 15 Rekstrarreikningur ársins 2004
- 16 Efnahagsreikningur
- 18 Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2004
- 19 Skýringar

# Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana og er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Árið 2004 var fyrsta heila starfsár bankans sem fjárfestingarbanka, en bankinn fékk leyfi til þeirrar starfsemi þann 15. október 2003. Reksturinn gekk afar vel á árinu enda ytri skilyrði á fjármagnsmarkaði hagstæð. Innlendir langtímavextir fóru lækkandi, innlent hlutabréfaverð hækkaði mikið og þeir erlendu markaðir sem félagið starfaði á reyndust því einnig mjög arðbærir.

Bankinn tók að sér nokkur stór útboðs- og sölutryggingarverkefni með skuldabréf á árinu. Bar þar hæst útboð að fjárhæð 8.000,0 millj. kr. fyrir Meið ehf. Var það stærsta einstaka skuldabréfaútboð íslensks fyrirtækis í krónum. Viðskipti MP Fjárfestingarbanka hf. á innlendum markaði voru mestmegnis með skuldabréf. Bankinn tók að sér að gerast aðalmiðlari ríkisverðbréfa og varð viðskiptavaki íbúðarbréfa, sem eru veltuhæstu flokkarnir í Kauphöll Íslands. Aukin áhersla í rekstrinum á skuldabréfaviðskipti og viðskipti erlendis reyndist afar farsæl.

Þrátt fyrir að mikill vafi leiki á um að núverandi gengi íslensku krónunnar og innlent hlutabréfaverð fái staðist til lengdar, telja stjórnendur bankans að framtíðarhorfur hans séu afar góðar. Öflug markaðssókn erlendis er einkar vel til þess fallin að auka áhættudreifingu hans.

MP Fjárfestingarbanki hf. eignaðist meirihluta hlutafjár í Heildun ehf. á árinu. Félagið var sameinað bankanum miðað við 1. júlí 2004.

Samkvæmt rekstrarreikningi nam hagnaður MP Fjárfestingarbanka hf. 1.013,5 millj. kr. á árinu og eigið fé hans í árslok nam 1.919,0 millj. kr. samkvæmt efnahagsreikningi. Arðsemi eiginfjár á árinu nam 102,7%. Eiginfjárhlutfall bankans sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálastofnanir er 21,1%, en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Stjórn bankans leggur til að greiddur verði 50% arður til hluthafa á árinu 2005 vegna ársins 2004, en vísað er til ársreikningsins um ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

Hlutfé bankans nam 284,6 millj. kr. í árslok, en það var hækkað um 12,0 millj. kr. á árinu. Í árslok voru hluthafar í bankanum 42, en þeir voru 38 í ársbyrjun. Fimm hluthafar áttu yfir 10% eignarhlut í bankanum í árslok 2004. Hlutfjáreign þeirra greinist þannig:

Margeir Pétursson og félög í hans eigu .....	32,6%
Sparisjóður vélstjóra .....	14,4%
Sigurður Gísli Pálmason og félag í hans eigu .....	14,2%
Jón Pálmason og félag í hans eigu .....	14,2%
Jón Hjartarson .....	10,2%

Stjórn og framkvæmdastjóri MP Fjárfestingarbanka hf. staðfesta hér með ársreikning bankans fyrir árið 2004 með undirritun sinni.

Reykjavík, 18. mars 2005.

Stjórn:

Framkvæmdastjóri:

# Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í MP Fjárfestingarbanka hf.

Við höfum endurskoðað ársreikning MP Fjárfestingarbanka hf. fyrir árið 2004. Ársreikningurinn hefur að geyma skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1 - 43. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum bankans og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því álitum sem við látum í ljós á ársreikningnum á grundvelli endurskoðunarinnar.

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 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 ársreiknings 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 bankans á árinu 2004, efnahag hans 31. desember 2004 og breytingu á handbæru fé á árinu 2004, í samræmi við lög og góða reikningskilavenju.

Reykjavík, 18. mars 2005.



KPMG Endurskoðun hf.

## Rekstrarreikningur ársins 2004

	Skýr.	2004	2003	
<b>Vaxtatekjur</b>				
Vaxtatekjur af kröfum á lánastofnanir .....		41.723	2.078	
Vaxtatekjur af útlánum .....		78.722	42.703	
Vaxtatekjur af markaðsbréfum .....		166.259	1.730	
Aðrar vaxtatekjur .....		172.625	70.193	
	3	459.329	116.704	
<b>Vaxtagjöld</b>				
Vaxtagjöld til lánastofnana .....		20.130	7.707	
Vaxtagjöld af lántökum .....		420.210	68.711	
Vaxtagjöld af vijkandi lánnum.....		3.117	1.423	
Önnur vaxtagjöld .....	16	79	11	
	3	443.536	77.852	
		Hreinar vaxtatekjur	15.793	38.852
<b>Aðrar rekstrartekjur</b>				
Tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum .....	4	13.162	6.598	
Þjónustutekjur .....	5	429.883	255.464	
Þjónustugjöld .....		( 17.588 )	( 8.248 )	
Gengishagnaður af annarri fjármálastarfsemi .....	17	955.948	173.649	
Ýmsar rekstrartekjur .....		35.232	3.266	
		1.416.637	430.729	
		Hreinar rekstrartekjur	1.432.430	469.581
<b>Önnur rekstrargjöld</b>				
Laun og launatengd gjöld .....	18-20	158.718	126.253	
Annar almennur rekstrarkostnaður .....		92.996	60.984	
Afskriftir .....	10,31	5.468	5.723	
		257.182	192.960	
Framlag í afskriftareikning útlána .....	8,27	0	( 28.937 )	
Hagnaður fyrir tekjuskatt .....		1.175.248	247.684	
Tekjuskattur.....	11,36	( 161.767 )	( 44.300 )	
<b>Hagnaður ársins</b> .....	40	1.013.481	203.384	
<b>Hagnaður á hlut</b>				
Hagnaður á hverja krónu hlutafjár .....	6,23	3,60	0,78	

# Efnahagsreikningur

## Eignir

	Skýr.	2004	2003
<b>Sjóður og kröfur á lánastofnanir</b>			
Sjóður .....		3	3
Kröfur á lánastofnanir .....	24	733.955	255.795
		<u>733.958</u>	<u>255.798</u>
<b>Útlán</b> .....	7,25-27	2.323.458	609.397
<b>Markaðsverðbréf og eignarhlutir í félögum</b>			
Skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum .....	9,28	5.078.442	1.270.629
Hlutabréf og önnur verðbréf með breytilegum tekjum .....	9,29,30	3.572.053	2.379.593
		<u>8.650.495</u>	<u>3.650.222</u>
<b>Aðrar eignir</b>			
Rekstrarfjármunir .....	10,31	65.743	70.828
Ýmsar eignir .....		79.900	53.076
Fyrirframgreidd gjöld og áfallnar tekjur .....		408.576	114.696
		<u>554.219</u>	<u>238.600</u>
	<b>Eignir samtals</b>	<u>12.262.130</u>	<u>4.754.017</u>

31. desember 2004  
Skuldir og eigið fé

	Skýr.	2004	2003
Skuldir við lánastofnanir .....	34	2.571.764	1.039.378
Lántaka .....	35	7.259.493	2.380.081
<b>Aðrar skuldir</b>			
Ýmsar skuldir .....		292.453	109.707
Áfallin gjöld og fyrirframinnheimtar tekjur .....		131.271	121.302
		423.724	231.009
<b>Tekjuskattsskuldbinding</b> .....	11,36	1.259	1.092
<b>Víkjandi lán</b> .....	12,37	86.866	101.424
<b>Eigið fé</b>			
Hlutfé .....	38	284.620	272.617
Yfirverðsreikningur .....		535.181	533.492
Lögbundinn varasjóður .....		3.566	3.566
Óráðstafað eigið fé .....		1.095.657	191.358
	38-41	1.919.024	1.001.033
		<b>12.262.130</b>	<b>4.754.017</b>
<b>Utan efnahagsreiknings</b>			
Skuldbindingar vegna viðskiptamanna .....	42		
Aðrar skuldbindingar .....	43		

# Yfirlit um sjóðstreymi ársins 2004

	Skýr.	2004	2003
<b>Rekstrarhreyfingar</b>			
Hagnaður ársins .....	40	1.013.481	203.384
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:			
Afskriftir .....	31	5.468	5.723
Tekjuskattsskuldbinding, breyting .....		167	2.767
Gengismunur og verðbætur .....		( 11.511 )	50.642
Framlag í afskriftareikning útlána .....	27	0	28.937
Hagnaður af sölu rekstrarfjármuna .....		0	( 108 )
Breytingar á rekstartengdum eignum og skulum .....		( 283.912 )	28.608
		<u>723.693</u>	<u>319.953</u>
<b>Fjárfestingarhreyfingar</b>			
Kröfur á lánastofnanir, breyting .....		( 530.761 )	0
Útlán, breyting .....		( 1.872.742 )	( 250.167 )
Veltuskuldabréf, breyting .....		( 3.804.133 )	( 1.116.849 )
Veltuhlutabréf, breyting .....		( 882.021 )	( 1.653.687 )
Keyptir varanlegir rekstrarfjármunir .....	31	( 383 )	( 904 )
Seldir varanlegir rekstrarfjármunir .....		0	1.125
Ýmsar eignir, breyting .....		3.365	7.115
		<u>( 7.086.675 )</u>	<u>( 3.013.367 )</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Skuldir við lánastofnanir .....		1.532.386	37.604
Lántaka, breyting .....		4.705.099	2.541.158
Ýmsar skuldir, breyting .....		182.673	68.049
Víkjandi lán, breyting .....		( 14.286 )	100.000
Arður til hluthafa .....	40	( 109.183 )	( 17.179 )
Keypt og selt hlutafé .....	40	13.692	112.994
		<u>6.310.381</u>	<u>2.842.626</u>
(Lækkun) hækkun á handbæru fé .....		( 52.601 )	149.212
Handbært fé í ársbyrjun .....		<u>255.798</u>	<u>106.586</u>
Handbært fé í árslok .....	14	<u>203.197</u>	<u>255.798</u>
<b>Aðrar upplýsingar</b>			
Greiddur tekjuskattur .....		41.533	1.049
<b>Fjárfesting og fjármögnun án greiðsluáhrifa</b>			
Hlutafé greitt með verðbréfum .....		21.548	0

## Reikningsskilaaðferðir

### Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð veltuverðbréf eru færð á markaðsverði. Ársreikningurinn er í íslenskum krónum og eru fjárhæðir sýndar í þúsundum. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Heildun ehf. var sameinuð bankanum miðað við 1. júlí 2004 og er yfirtaka eigna, réttinda, skulda og skuldbindinga miðuð við þann dag. Áhrif yfirtökunnar á efnahag bankans voru óveruleg.

### Erlendir gjaldmiðlar

2. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2004. Rekstrartekjur og rekstrargjöld 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. Vaxtatekjur reiknast af kröfum á aðrar lánastofnanir, útlánunum, markaðsbréfum og skiptasamningum. Vaxtagjöld reiknast af skuldum við lánastofnanir, lántöku og víkjandi lánunum. Hafi útlán verið meira en þrjú mánuði í vanskilum eða metin í sérstakri tapshættu er hætt að tekjufæra vexti af þeim. Tekjur og gjöld sem jafna má til vaxta, svo sem lántökugjöld, eru færð með vaxtatekjum og vaxtagjöldum eftir því sem þau falla til.

### Tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum

4. Undir tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum er færður arður af fjárfestingarhlutabréfum og veltuhlutabréfum.

### Þjónustutekjur

5. Þjónustutekjur bankans skiptast í umsýsluþóknun og sölupóknun. Umsýsluþóknun er vegna verðbréfaumsýslu sem bankinn annast fyrir viðskiptavinum sína og fellur til jafnt og þétt. Sölupóknun er vegna sérstakra verkefna og fellur til við lok þeirra.

### Hagnaður á hlut

6. Hagnaður á hlut er hlutfall hagnaðar og vegins meðaltals hlutafjár á árinu og sýnir hver hagnaðurinn er á hverja krónu hlutafjár.

### Útlán

7. Útlán til viðskiptamanna eru færð til eignar með áföllnum vöxtum og gengismun í árslok. Gengistryggð útlán eru færð miðað við gengi gjaldmiðla í árslok 2004.
8. Afskriftareikningur útlána er myndaður til að mæta áhættu sem fylgir útlánastarfseminni en hér er ekki um endanlega afskrift að ræða. Lagt er í þennan reikning með hliðsjón af metinni útlánaáhættu hverju sinni. Annars vegar er um að ræða framlag vegna skuldbindinga lánþega sem sérstaklega hafa verið metnar í tapshættu og hins vegar framlag til að mæta almennri útlánaáhættu. Hafi útlán verið metin í sérstakri tapshættu er hætt að tekjufæra vexti af þeim. Afskriftareikningurinn er dreginn frá útlánunum í efnahagsreikningi.

## Markaðsverðbréf og eignarhlutir

9. Til skuldabréfa og annarra verðbréfa með föstum tekjum teljast skuldabréf og önnur verðbréf með föstum vöxtum eða með tiltekna vaxtaviðmiðun. Til hlutabréfa og annarra verðbréfa með breytanlegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Verðbréfum er skipt í veltuverðbréf og fjárfestingarverðbréf. Skráð veltuverðbréf eru eignfærð á markaðsverði í lok ársins, en óskráð veltuhlutabréf eru eignfærð á kostnaðarverði eða matsverði. Fjárfestingarhlutabréf eru eignfærð á kostnaðarverði.

## Rekstrarfjármunir

10. Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum. Afskriftir eru reiknaðar sem fastur hundradshluti miðað við áætlaðan nýtingartíma rekstrarfjármuna þar til niðurlagsverði er náð. Áætlaður nýtingartími greinist þannig:

Fasteign .....	50 ár
Húsbúnaður, skrifstofuáhöld og innréttingar .....	5 ár
Tölvubúnaður.....	3 ár

## Tekjuskattsskuldbinding

11. Tekjuskattsskuldbinding bankans er reiknuð og færð í ársreikninginn. Útreikningur hennar byggist á mismun efnahagsliða samkvæmt skattuppgjöri annars vegar og ársreikningi hins vegar. Mismunur sem þannig kemur fram stafar af því að álagning tekjuskatts er miðuð við aðrar forsendur en reikningsskil bankans og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld eru að jafnaði færð fyrir í skattuppgjöri en í ársreikningi.

## Víkjandi lán

12. Bankinn hefur tekið lán með víkjandi rétti. Bréfin hafa eiginleika eigin fjár að því leyti að þau víkja fyrir öðrum skuldum bankans og teljast til eigin fjár við útreikning á eiginfjárlutfalli, sbr. skýringu 41.

## Kaupréttarsamningar

13. Kaupréttarsamningar gera starfsmönnum bankans kleift að eignast hlutabréf í honum. Kaupverð jafngildir áætluðu markaðsverði hlutabréfanna á samningsdegi. Kostnaður bankans er metinn sem mismunur kaupréttargengis og markaðsverðs hlutabréfanna á uppgjorsdegi, að teknu tilliti til áunninna réttinda starfsmanna. Engar færslur hafa verið gerðar í rekstrarreikningi bankans vegna þessara samninga.

## Handbært fé

14. Til handbærs fjár í sjóðstreymi teljast sjóður og óbundnar bankainnistæður.

## Afleiðusamningar

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

Afkoma afleiðusamninga er færð í rekstrarreikning og efnahagsreikning. Samningar með jákvæða stöðu eru færðar til eignar með ýmsum eignum, en samningar með neikvæða stöðu meðal ýmissa skulda.

<b>Vaxtatekjur</b>			
16.	Aðrar vaxtatekjur greinast þannig:	2004	2003
	Vaxtatekjur af framvirkum samningum .....	152.930	63.130
	Aðrar vaxtatekjur .....	19.695	7.063
	Aðrar vaxtatekjur samtals.....	<u>172.625</u>	<u>70.193</u>
<b>Gengishagnaður</b>			
17.	Gengishagnaður greinist þannig:	2004	2003
	Gengishagnaður vegna gjaldmiðla .....	63.920	31.070
	Gengishagnaður vegna verðbréfa .....	892.028	142.579
	Gengishagnaður samtals .....	<u>955.948</u>	<u>173.648</u>
<b>Starfsmannamál</b>			
18.	Starfsmannafjöldi bankans er sem hér segir:	2004	2003
	Meðalfjöldi starfsmanna á árinu umreiknaður í heilsársstörf.....	17	15
	Stöðugildi í árslok .....	19	16
19.	Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2004	2003
	Laun .....	83.101	68.693
	Launatengd gjöld .....	21.405	11.219
	Áfallin árangurstengd laun .....	54.212	46.341
	Laun og launatengd gjöld samtals .....	<u>158.718</u>	<u>126.253</u>
<b>Starfskjör stjórnenda</b>			
20.	Launagreiðslur til stjórnenda bankans, kaupréttarsamningar þeirra og eignarhlutir í bankanum greinast þannig:		
		Laun og hlunnindi	Eignarhlutir í árslok
	Sigurður Valtýsson, framkvæmdastjóri.....	21.738 <sup>1)</sup>	10.773
	Margeir Pétursson, stjórnarformaður .....	4.800	93.095
	Sigfús Ingimundarson, varaformaður .....	1.200	4.000
	Ágúst Sindri Karlsson, stjórnarmaður .....	5.040 <sup>2)</sup>	3.500
	Sigurður Gísli Pálmason, stjórnarmaður .....	240	40.500
	Gunnar Árnason, stjórnarmaður.....	75	0
	Jón Hjartarson, varamaður.....	75	29.000
	Sverrir Kristinnsson, varamaður .....	180	0
	Örn Andrésson, varamaður .....	180	0
	Jón Pálmason, varamaður .....	0	40.500
	Samtals.....	<u>33.528</u>	<u>221.368</u>

1) Framkvæmdastjóri bankans innleysti kauprétti sína á árinu fyrir utan kauprétt að nafnverði 0,1 millj. kr., sem er innleysanlegur til ársins 2007. Söluhömlur eru á hlutabréfum að nafnverði 6,8 millj. kr., sem afléttast línulega frá 1. mars 2005 til 1. mars 2008. Mismunur á innlausnarverði og markaðsverði er innifalinn í launum.

2) Um er að ræða stjórnarlaun og þóknun vegna lögfræðistarfa.

3) Laun annarra stjórnarmanna en formanns eru ákveðin á aðalfundi fyrir næstliðið rekstrarár.

21. Bankinn hefur veitt varamönnum í stjórn og félögum í þeirra eigu lán, sem nema alls 28,6 millj. kr. í árslok. Lánakjör eru hliðstæð og gerist við sambærileg lán til annarra viðskiptamanna bankans.

**Póknun endurskoðenda**

22. Póknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:	2004	2003
Endurskoðun .....	2.436	1.860
Könnun árs hlutareiknings .....	1.618	1.423
Önnur þjónusta.....	1.263	1.013
Samtals.....	<u>5.317</u>	<u>4.296</u>

**Hagnaður á hlut**

23. Útreikningur hagnaðar á hlut byggir á hagnaði og vegnu meðaltali hlutafjár á árinu.	2004	2003
Hagnaður samkvæmt ársreikningi .....	1.013.481	203.384
Vegið meðaltal hlutafjár:		
Hlutfé samkvæmt ársreikningi í ársbyrjun.....	272.617	244.415
Áhrif hlutafjárukningar .....	9.444	18.105
Áhrif keyptra og seldra eigin bréfa .....	( 328 )	( 1.760 )
Samtals.....	<u>281.733</u>	<u>260.760</u>
Hagnaður á hlut .....	3,60	0,78

**Kröfur á lánastofnanir**

24. Kröfur á lánastofnanir greinast þannig:	2004	2003
Gjaldkræfar kröfur .....	203.194	255.795
Bundnar kröfur yfir 5 ár .....	530.761	0
Samtals.....	<u>733.955</u>	<u>255.795</u>

**Útlán**

25. Útlán til viðskiptamanna sundurliðast þannig eftir útlánsformunum:	2004	2003
Víxlar .....	54.120	48.490
Lánasamningar .....	2.269.338	560.907
Útlán samtals.....	<u>2.323.458</u>	<u>609.397</u>
26. Útlán bankans skiptast í innlend lán og lán í erlendri mynt. Þau greinast þannig í árslok:	2004	2003
Útlán í íslenskum krónum .....	1.778.115	301.008
Útlán í erlendri mynt .....	545.343	308.389
Útlán samtals.....	<u>2.323.458</u>	<u>609.397</u>

27. Afskriftareikningur útlána greinist þannig:

	Afskriftareikningur		2004	2003
	Sérstakur	Almennur	Samtals	Samtals
Afskriftareikningur útlána í ársbyrjun .....	9.937	25.000	34.937	6.000
Framlag í afskriftareikning á árinu .....	1.923	( 1.923 )	0	28.937
Afskriftareikningur útlána í árslok .....	11.860	23.077	34.937	34.937
Afskriftareikningur útlána í hlutfalli af útlánunum og veittum ábyrgðum.....	0,4%	1,0%	1,4%	4,1%

**Markaðsverðbréf og eignarhlutir í félögum**

28. Skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum greinast þannig:

Markaðsverð Bókfært verð

Veltuskuldabréf:

Skráð í Kauphöll Íslands .....	4.992.529	4.992.529
Skráð erlend skuldabréf.....	44.237	44.906
Óskráð skuldabréf .....		41.007
Veltuskuldabréf samtals .....		5.078.442

Bankinn hefur gert framvirka samninga, skiptasamninga og endurhverf viðskipti við Seðlabanka Íslands að fjárhæð 2.925,2 millj.kr. á móti skuldabréfaeign sinni.

Bókfært verð markaðsskuldabréfa og annarra verðbréfa með föstum tekjum greinist þannig eftir útgefendum:

Skuldabréf útgefin af opinberum aðilum.....	4.992.529
Skuldabréf útgefin af öðrum .....	85.913
Skuldabréf samtals .....	5.078.442

29. Hlutabréf og önnur verðbréf með breytilegum tekjum greinast þannig:

Markaðsverð Bókfært verð

Veltuhlutabréf:

Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands .....	1.833.125	1.833.125
Skráð erlend hlutabréf .....	838.187	838.188
Skráð innlend hlutdeildarskírteini .....	548.544	548.544
Skráð erlend hlutdeildarskírteini.....	8.662	8.662
Óskráð innlend hlutabréf.....		236.719
Óskráð erlend hlutabréf.....		57.912
Óskráð hlutdeildarskírteini .....		48.903
Veltuhlutabréf samtals .....		3.572.053

Bankinn hefur gert framvirka samninga og skiptasamninga að fjárhæð 2.141,2 millj.kr. á móti hlutabréfaeign sinni.

30. Eignarhlutur bankans í Líftækisjóðnum hf. er 10,8%, en bankinn fer með 34,0% atkvæða í félaginu. Bankinn á 49,0% hlutafjár í Hraunbjargi ehf., 40,0% í Talsímafélaginu ehf. og 21,9% hlutafjár í Langvinn ehf., sem öll eru óskráð. Eignarhlutir í öðrum óskráðum félögum eru undir 10,0% af hlutafé þeirra.

**Aðrar eignir**

31. Rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Fasteign	Áhöld, húsgögn og innréttingar	Samtals
Heildarverð 1.1.2004 .....	68.538	29.375	97.913
Viðbót á árinu .....	0	383	383
Heildarverð 31.12.2004 .....	68.538	29.758	98.296
Afskrifað áður .....	5.026	22.059	27.085
Afskrifað á árinu .....	1.371	4.097	5.468
Afskrifað samtals .....	6.397	26.156	32.553
Bókfært verð 31.12.2004 .....	62.141	3.602	65.743
Afskriftahlutföll .....	2%	20-33%	

Fasteignamat húseigna í árslok nam 44,2 millj.kr. Brunabótamat nam á sama tíma 57,8 millj. kr.

**Eignir og skuldir háðar verðtryggingu eða gengisáhættu**

32. Heildarfjárhæð verðtryggðra eigna bankans nam 5.548,8 millj. kr. í árslok og heildarfjárhæð slíkra skulda nam á sama tíma 1.594,4 millj. kr.

33. Heildarfjárhæð eigna bankans í erlendum gjaldmiðlum nam 1.778,7 millj. kr. í árslok og heildarfjárhæð slíkra skulda nam á sama tíma 2.133,8 millj. kr. Með eignum og skuldum í þessu sambandi eru taldir framvirkir samningar sbr. skýringu 43.

**Skuldir við lánastofnanir**

Skuldir við lánastofnanir greinast þannig:	2004	2003
Skuld við Seðlabanka Íslands .....	2.569.436	969.260
Skuldir við aðrar lánastofnanir .....	2.328	70.118
Skuldir við lánastofnanir samtals .....	2.571.764	1.039.378

Skuld við Seðlabanka Íslands er vegna endurhverfra viðskipa.

**Lántaka**

35. Lántaka bankans er í formi lána frá lánastofnunum og koma 6.491,9 millj.kr. til greiðslu innan árs, þar af eru lán að fjárhæð 2.696,4 millj. kr. framlengjanleg.

<b>Tekjuskattsskuldbinding</b>		
36. Tekjuskattsskuldbinding greinist þannig:	2004	2003
Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun .....	1.092	( 1.675 )
Tekjuskattur ársins .....	161.767	44.300
Tekjuskattur til greiðslu .....	( 161.600 )	( 41.533 )
Tekjuskattsskuldbinding í árslok .....	<u>1.259</u>	<u>1.092</u>
Tekjuskattsskuldbinding félagsins skiptist þannig:		
Varanlegir rekstrarfjármunir .....	557	621
Aðrar eignir .....	702	471
Tekjuskattsskuldbinding í árslok .....	<u>1.259</u>	<u>1.092</u>

#### Víkjandi lán

37. Víkjandi lán er í íslenskum krónum og ber sex mánaða REIBOR vexti. Lánið er óverðtryggt, lánstími sjö ár með árlegum afborgunum 2004-2010.

#### Eigið fé

38. Hlutfé samkvæmt samþykktum bankans nemur 285,0 millj. kr. og fylgir eitt atkvæði hverjum einnar krónu hlut. Eigin hlutabréf nema 0,4 millj. kr. í árslok. Hlutfé bankans var aukið um 12,0 millj. kr. að nafnverði á árinu. Söluverð þess nam 47,8 millj. kr.
39. Bankinn hefur gert kaupréttarsamninga um hlutabréf við starfsmenn sína. Samkvæmt samningunum hefur bankinn skuldbundið sig til að selja þeim hlutabréf að nafnverði 23,6 millj. kr. fyrir 169,6 millj. kr. Kaupréttargengi er á bilinu 3,5 til 11,0. Starfsmenn hafa áunnið sér kauprétt að hlutabréfum að nafnverði 1,7 millj. kr. Samningarnir eru nýtanlegir á árunum 2007 til 2009. Engar færslur hafa verið gerðar í rekstrarreikning bankans vegna þessara samninga.

40. Yfirlit um eiginfjárreikninga:		Yfirverðs- reikningur	Lögbundinn varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
	Hlutfé	hlutafjár			
Eigið fé 1.1.2004 .....	272.617	533.492	3.566	191.358	1.001.033
Selt hlutfé .....	20.673	120.126			140.799
Keypt hlutabréf .....	( 8.670 )	( 118.437 )			( 127.107 )
Greiddur arður .....				( 109.182 )	( 109.182 )
Hagnaður ársins .....				1.013.481	1.013.481
Eigið fé 31.12.2004 .....	<u>284.620</u>	<u>535.181</u>	<u>3.566</u>	<u>1.095.657</u>	<u>1.919.024</u>

41. Eigið fé í árslok nemur 1.919,0 millj. kr. eða 15,7% af niðurstöðutölu efnahagsreiknings bankans. Eiginfjárlutfall bankans sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 21,1%. Samkvæmt lögum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfallið reiknast þannig:

	Vegin staða
Áhættugrunnur:	
Áhættugrunnur vegna útlánaáhættu liða utan veltubókar .....	3.009.371
Áhættugrunnur vegna gjaldeyrisáhættu .....	2.097.144
Áhættugrunnur vegna stöðu- og mótaðilaáhættu veltubókarliða .....	3.587.478
Áhættugrunnur samtals.....	<u>8.693.993</u>
Eiginfjárþáttur A:	
Bókfært eigið fé .....	1.919.023
Eiginfjárþáttur B:	
Víkjandi lán.....	55.745
Eignarhlutir í fjármálastofnunum .....	<u>(140.951)</u>
Eigið fé samtals.....	<u>1.833.817</u>
Eiginfjárlutfall .....	21,1%

**Skuldbindingar utan efnahags**

42. Bankinn hefur gengist í ábyrgðir fyrir viðskiptamenn sína að fjárhæð 101,4 millj. kr.

43. Afleiðusamningar, eftirstöðvartími höfuðstóls og bókfært verð greinist þannig:

	H ö f u ð s t ó l l			B ó k f æ r t v e r ð	
	Allt að 3 mánuðir	Yfir 3 mánuðir og allt að ári	Samtals	Eignir	Skuldir
Gjaldmiðlasamningar:					
Framvirkir gjaldmiðlasamningar .....	256.826	0	256.826	687	0
Vaxtaþáttasamningar:					
Skiptasamningar .....	250.390	0	250.390	47.310	29.997
Verðbréfasamningar:					
Verðbréfasamningar .....	1.040.318	1.197.791	2.238.109	301.284	33.036
Afleiðusamningar samtals .....	1.547.534	1.197.791	2.745.325	349.281	63.033
Bókfært verð samninga skiptist þannig á eftir viðskiptamönnum:				Eignir	Skuldir
Lánastofnanir .....				687	0
Aðrir viðskiptamenn .....				349.073	63.033
Samtals.....				349.760	63.033

Með framangreindum samningum er að því stefnt að draga úr gengis- og vaxtaáhættu bankans. Áhætta bankans vegna þessara samninga felst í gengis- og vaxtamun.

# *Annual Accounts of MP Investment Bank 2004*



	<b>Annual accounts of MP Investment Bank 2004</b>
29	Endorsement and Signatures of the Board of Directors and the Managing Director
30	Auditors' Report
31	Profit and Loss Account for the Year 2004
32	Balance Sheet
34	Statement of Cash Flows for the Year 2004
35	Notes

## Endorsement and Signatures of the Board of Directors and the Managing Director

The Annual Accounts for MP Investment Bank, Inc. (MP Fjárfestingarbanki hf.) are prepared in accordance with the Icelandic Act on Annual Accounts and the Regulations for the Financial Statements of Credit Institutions, and are based upon the same accounting principles as for the previous year.

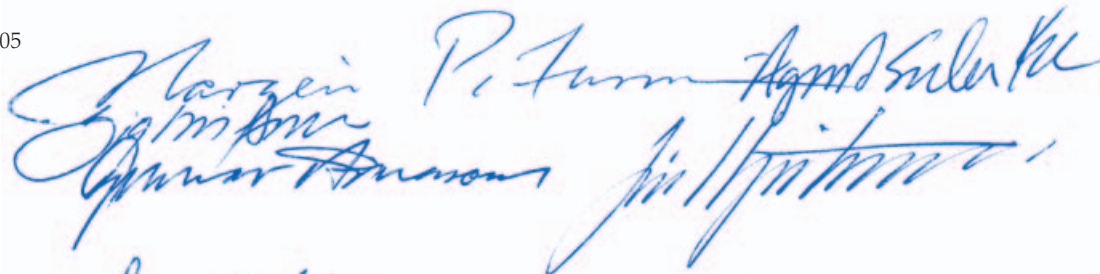
The year 2004 was the Bank's first whole year of operations as an investment bank. The Bank was licensed to operate as an investment bank on 15 October 2003. Operating results for 2004 were excellent because of overall favourable conditions in the financial markets. Icelandic long-term interest rates decreased, the prices of shares listed on the Iceland Stock Exchange increased considerably and the foreign markets where the Bank operates also proved to be very profitable for the Bank.

The Bank undertook several large bond issues and bond underwriting projects during the year. The most significant of those was a bond issue in the amount of ISK 8 billion (USD 130.7 million) for Meiður ehf. At the time, this was the largest single bond issue ever by an Icelandic company in the domestic market. MP Investment Bank's largest transactions on the Iceland Stock Exchange were on the bond side. The Bank undertook the role of Primary Dealer in government securities and became a market maker for housing bonds, which make up the highest turnover of bonds on the Iceland Stock Exchange. The increased emphasis on operations in the domestic bond market as well as those involving foreign transactions proved to be very successful.

Although it is doubtful that the high exchange rate of the Icelandic krona and the elevated prices of domestic shares will be sustainable in the long term, the Bank's Board and management believe that future prospects for the Bank are nonetheless very good. The increased efforts of the bank in markets outside of Iceland are particularly well suited for the necessary spreading of risk.

Reykjavik, 18 March 2005

Board of Directors:

The image shows four handwritten signatures in blue ink. The first signature is 'Margeir P. Pétursson', the second is 'Sparisjóður vélstjóra Sparisjóður', the third is 'Sigurður Gísli Pálmason', and the fourth is 'Jón Pálmason'. There is also a signature for 'Jón Hjartarson' which is partially obscured or overlapping.

Managing Director:

The image shows a single handwritten signature in blue ink, which reads 'Sigurður Valbjörnsson'.

MP Investment Bank acquired a majority of shares in the company Heildun ehf. during the year. That company was merged with the Bank effective 1 July 2004.

According to the Profit and Loss Account, the Bank's net profit for the year amounted to ISK 1.01 billion (USD 16.6 million). According to the Balance Sheet the Bank's capital amounted to ISK 1.92 billion (USD 31.4 million). Return on equity amounted to 102.7% for the year. The equity ratio calculated in accordance with the Icelandic Act on Financial Institutions is 21.1% whereas the minimum ratio according to that Act is 8.0%. The Bank's Board of Directors proposes that a dividend of 50% be distributed to shareholders in the year 2005 for 2004 operations. Allocation of profit and changes in equity are further explained in the Annual Accounts.

The Bank's share capital amounted to ISK 284.6 million (USD 4.7 million) at the end of 2004 and had increased by ISK 12.0 million (USD 200 thousand) during the year. At year-end shareholders in the Bank numbered 42 compared to 38 at the beginning of the year. Five shareholders held more than 10.0% of the Bank's shares at year-end 2004. Their ownership of shares is specified as follows:

	Ownership
Margeir Pétursson and companies under his control .....	32,6%
Sparisjóður vélstjóra Savings Bank .....	14,4%
Sigurður Gísli Pálmason and a company under his control .....	14,2%
Jón Pálmason and a company under his control .....	14,2%
Jón Hjartarson .....	10,2%

The Board of Directors and Managing Director of MP Fjárfestingarbanki hf. (MP Investment Bank) hereby confirm the Annual Accounts of the Bank for year 2004 with their signatures.

# *Auditors' Report*

To the Board of Directors and Shareholders of MP Fjárfestingarbanki hf. (MP Investment Bank).

We have audited the accompanying Balance Sheet of MP Investment Bank as of December 31, 2004, and the related Profit and Loss Account and Statement of Cash Flows for the year then ended. These Annual Accounts are the responsibility of the Bank's management. Our responsibility is to express an opinion on these Annual Accounts based on our audit.

We conducted our audit in accordance with generally accepted auditing standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance as to whether the Annual Accounts are free of material misstatements. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the Annual Accounts. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the Annual Accounts. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the Annual Accounts give a true and fair view of the financial position of MP Investment Bank as of December 31, 2004, and the results of its operations and its cash flows for the year then ended, in accordance with the law and generally accepted accounting principles in Iceland.

Reykjavik, March 18, 2005.



KPMG Endurskoðun hf.

## Profit and Loss Account for the Year 2004

	Notes	2004	2003
<b>Financial Income</b>			
Interest from credit institutions .....		41,723	2,078
Interest on loans .....		78,722	42,703
Interest on market securities .....		166,259	1,730
Other interest income .....		172,625	70,193
	3	459,329	116,704
<b>Financial Expenses</b>			
Interest to credit institutions .....		20,130	7,707
Interest on borrowings .....		420,210	68,711
Interest on subordinated loans .....		3,117	1,423
Other interest expenses .....	16	79	11
	3	443,536	77,852
Net interest income		15,793	38,852
<b>Other Operating Income</b>			
Income from shares and other holdings .....	4	13,162	6,598
Fee and commissions .....	5	429,883	255,464
Commissions expenses .....		( 17,588 )	( 8,248 )
Trading gains .....	17	955,948	173,649
Other operating income .....		35,232	3,266
		1,416,637	430,729
Net operating income		1,432,430	469,581
<b>Other Operating Expenses</b>			
Salaries and related expenses .....	18-20	158,718	126,253
Other operating expenses .....		92,996	60,984
Depreciation .....	10,31	5,468	5,723
		257,182	192,960
Provision for losses on the loan portfolio .....	8,27	0	( 28,937 )
Profit before income tax .....		1,175,248	247,684
Income tax .....	11,36	( 161,767 )	( 44,300 )
Net profit for the year .....	40	1,013,481	203,384
<b>Earnings Per Share</b>			
Earnings per share .....	6,23	3.60	0.78

# Balance Sheet

## Assets

	Notes	2004	2003
<b>Cash and Amounts due from Credit Institutions</b>			
Cash.....		3	3
Amounts due from credit institutions .....	24	733,955	255,795
		<u>733,958</u>	<u>255,798</u>
<b>Loans .....</b>	7,25-27	<u>2,323,458</u>	<u>609,397</u>
<b>Market Securities and Shares in Other Companies</b>			
Bonds and other fixed-income securities.....	9,28	5,078,442	1,270,629
Shares and other variable-income securities.....	9,29,30	3,572,053	2,379,593
		<u>8,650,495</u>	<u>3,650,222</u>
<b>Other Assets</b>			
Property and equipment .....	10,31	65,743	70,828
Sundry assets .....		79,900	53,076
Prepaid expenses and accrued income .....		408,576	114,696
		<u>554,219</u>	<u>238,600</u>
		<u>12,262,130</u>	<u>4,754,017</u>
	<b>Total Assets</b>		

*December 31, 2004*  
*Liabilities and Capital*

	Notes	2004	2003
<b>Amounts Owed to Credit Institutions</b> .....	34	2,571,764	1,039,378
<b>Borrowings</b> .....	35	7,259,493	2,380,081
<b>Other Liabilities</b>			
Sundry liabilities.....		292,453	109,707
Accrued expenses.....		131,271	121,302
		423,724	231,009
<b>Deferred Income Tax Liability</b> .....	11,36	1,259	1,092
<b>Subordinated Loans</b> .....	12,37	86,866	101,424
<b>Capital</b>			
Share capital .....	38	284,620	272,617
Share premium.....		535,181	533,492
Statutory reserve .....		3,566	3,566
Retained earnings .....		1,095,657	191,358
	38-41	1,919,024	1,001,033
<b>Total Liabilities and Capital</b>		12,262,130	4,754,017
<b>Not included in the Balance Sheet</b>			
Obligations on behalf of customers .....	42		
Other obligations .....	43		

## Statement of Cash Flows for the Year 2004

	Notes	2004	2003
<b>Cash Flows from Operating Activities</b>			
Net profit for the year .....	40	1,013,481	203,384
Difference between net profit and cash from operations:			
Depreciation .....	31	5,468	5,723
Deferred income tax liability, change.....		167	2,767
Indexation and exchange rate difference.....		( 11,511 )	50,642
Provision for losses on the loan portfolio .....	27	0	28,937
Gain on sale of fixed assets .....		0	( 108 )
Changes in operating assets and liabilities .....		( 283,912 )	28,608
Net cash provided by operating activities		723,693	319,953
<b>Cash Flows from Investing Activities</b>			
Deposits with credit institutions, change .....		( 530,761 )	0
Loans, change.....		( 1,872,742 )	( 250,167 )
Trading bonds, change .....		( 3,804,133 )	( 1,116,849 )
Trading shares, change .....		( 882,021 )	( 1,653,687 )
Investment in property and equipment.....	31	( 383 )	( 904 )
Proceeds from sale of property and equipment .....		0	1,125
Sundry assets, change .....		3,365	7,115
Net cash used in investing activities		( 7,086,675 )	( 3,013,367 )
<b>Cash Flows from Financing Activities</b>			
Amounts owed to credit institutions .....		1,532,386	37,604
Borrowings, change .....		4,705,099	2,541,158
Other liabilities, change.....		182,673	68,049
Subordinated loans, change .....		( 14,286 )	100,000
Dividends paid .....	40	( 109,183 )	( 17,179 )
Capital stock purchased and sold.....	40	13,692	112,994
Net cash provided by financing activities		6,310,381	2,842,626
(Decrease) Increase in Cash and Cash Equivalents .....		( 52,601 )	149,212
Cash and Cash Equivalents at the beginning of the Year .....		255,798	106,586
Cash and Cash Equivalents at the end of the Year .....	14	203,197	255,798
<b>Other Information</b>			
Income tax paid .....		41,533	1,049
<b>Investment and Financing Activities not affecting Cash Flows</b>			
Share capital paid with securities .....		21,548	0

## Summary of Accounting Principles

### Basis of Preparation

1. The Annual Accounts have been prepared in accordance with the Annual Accounts Act and the Rules on the Financial Statements of Credit Institutions. It is based on historical cost apart from listed trading securities, which are accounted for at market value. The Annual Accounts are prepared in Icelandic currency and amounts are presented in thousands of ISK. The Annual Accounts are prepared according to the same accounting principles as for the previous year.

Heildun ehf. was merged with the Bank effective as of July 1, 2004 and the take-over of assets, rights, liabilities and commitments are based on that date. The effect of the take-over on the Bank's financial position is insignificant.

### Foreign Currency

2. Assets and liabilities in foreign currency are converted to ISK at the year-end 2004 exchange rate which is ISK 83.51 per each EUR 1 and ISK 61.19 per each USD 1. Operational revenue and expenses in foreign currency are converted at the exchange rate on the date of transaction.

### Interest Income and Expenses

3. Interest income and interest expenses are entered into the Profit and Loss Account as they accrue based on the actual interest rate. Interest income is calculated on amounts due from other financial institutions, loans, market securities and forwards. Interest expenses are calculated on amounts owed to financial institutions, borrowings and subordinated loans. If loans have been in default for more than three months interest income is no longer calculated. Revenue and expenses equalling interest, such as borrowing charges, are included among interest income and expenses as they accrue.

### Income from Shares and Other Holdings

4. The item income from shares and other holdings includes dividend from investment shares and trading shares.

### Fee and Commission Income

5. Service income includes income from commissions and service charges. Income from commissions is derived from the handling of securities for the Bank's customers and is accrued evenly over the year. Service charges are derived from special projects and are accrued at the end of the projects.

### Earnings per Share

6. Earnings per share is the ratio between earnings and weighted average share capital during the year and shows the profit per each ISK 1 of share capital.

### Loans

7. Loans are capitalised with accrued interest and exchange rate difference at year-end. Loans in foreign currency are based on the exchange rate of the relevant currencies at year-end 2004.
8. Provision for losses on the loan portfolio is made to meet the risk attached to lending operations. The loss provision is based on estimation and does not present a final write-off. In addition to the required contribution, certain risk factors are evaluated to determine the total contribution for this purpose. Firstly, there are specific provisions to adjust for obligations of creditors that have received a poor risk evaluation, and secondly there is a general provision to meet the general risk of lending operations. Interest on loans, the collection of which is uncertain, is not entered as income. The provision has been deducted from loans to customers in the Balance Sheet.

## Notes

### Market Securities and Holdings

- Fixed-income securities include bonds and other securities with fixed interest or with a specified interest criterion. Variable-income securities include shares and unit shares. The securities are classified as trading securities and investment securities. Listed trading securities are valued at year-end market value whereas unlisted trading shares are entered at the cost price or estimated market price, whichever is lower. Investment shares are valued at cost price.

### Property and Equipment

- Property and equipment are capitalized at cost price less depreciation. Depreciation is calculated as a fixed annual percentage based on the estimated useful life of the property and equipment until a scrap value is reached. Estimated useful life is specified as follows:

Real estate .....	50 years
Office equipment .....	5 years
Computers, software and other computer equipment ....	3 years

### Deferred Income-Tax Liability

- The deferred income-tax liability has been calculated and recorded in the Annual Accounts. The liability is based on the difference between Balance Sheet items as represented in the tax return on the one hand and in the Annual Accounts on the other. This difference is due to the fact that the tax assessment is based on other premises than the Annual Accounts. These are mostly temporary differences because some expenses are expensed earlier in the tax return than in the Annual Accounts.

### Subordinated Loans

- The Bank has borrowed funds by issuing bonds with subordinated terms. The bonds have the characteristics of equity in being subordinate to other liabilities of the Bank. In the calculation of the capital ratio, the bonds are included with equity, as shown in Note 41.

### Stock Option Contracts

- Stock option contracts enable the bank's employees to acquire shares in the Bank. The purchase price equals the estimated market value of the shares at the grant date. The Bank's cost is evaluated as the difference between the call price and the market price of the shares at the Balance Sheet date, considering vested rights of employees. Nothing has been entered due to these stock option contracts in the Profit and Loss Account.

### Cash and Cash Equivalents

- Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows consist of cash and demand deposits with credit institutions.

### Derivatives

- Derivatives are financial instruments, the contracted or notional amounts of which are not included in the Company's Balance Sheet, either because rights and obligations arise out of one and the same contract or because the notional amounts serve merely as variables for calculating purposes. The notional amounts of derivatives do not necessarily give any indication of the size of the cash flows and the market and credit risk attached to derivatives transactions. Examples of derivatives are forward exchange contracts, swaps and options. The underlying value may involve interest rate, currency rate, bond or equity products.

Derivatives performance is entered in the Profit and Loss Account and in the Balance Sheet. Net asset are capitalized among prepaid expenses and accrued income whereas net obligations are entered among sundry liabilities.

<b>Financial Income</b>			
16.	Other interest expenses are specified as follows:	2004	2003
	Interest from Forward Contracts .....	152,930	63,130
	Other Interest .....	19,695	7,063
	Total other interest income .....	<u>172,625</u>	<u>70,193</u>
<b>Gains from Securities Trading, Investment and Currency Exchange</b>			
17.	Trading gains are specified as follows:	2004	2003
	Trading gains from currencies .....	63,920	31,070
	Trading gains from bonds and shares .....	892,028	142,579
	Total .....	<u>955,948</u>	<u>173,648</u>
<b>Personnel</b>			
18.	The Bank's total number of employees is as follows:	2004	2003
	Average number of employees .....	17	15
	Positions at the end of the year .....	19	16
19.	Salaries and related expenses are specified as follows:	2004	2003
	Salaries .....	83,101	68,693
	Salary-related expenses .....	21,405	11,219
	Accrued performance based salary .....	54,212	46,341
	Total salary and related expenses .....	<u>158,718</u>	<u>126,253</u>
20.	Salaries to the Board of Directors and the Managing Director, their stock options and ownership in the Bank are specified as follows:		
		Salaries and related expenses	Shares at year-end
	Sigurður Valtýsson, Managing Director .....	21,738 <sup>1)</sup>	10,773
	Margeir Pétursson, Chairman .....	4,800	93,095
	Sigfús Ingimundarson, Vice-Chairman .....	1,200	4,000
	Ágúst Sindri Karlsson, Board member .....	5,040 <sup>2)</sup>	3,500
	Sigurður Gísli Pálmason, Board member .....	240	40,500
	Gunnar Árnason, Board member .....	75	0
	Jón Hjartarson, Vice Board member .....	75	29,000
	Sverrir Kristinsson, Vice Board member .....	180	0
	Örn Andrésson, Vice Board member .....	180	0
	Jón Pálmason, Vice Board member .....	0	40,500
	Total .....	<u>33,528</u>	<u>221,368</u>

continued

## Notes

20. continued:

1) The Bank's General Manager exercised his stock options during the year apart from stock options for a nominal value of ISK 0.1 million which are exercisable until 2007. There are restrictions on the sale of shares for a nominal value of ISK 6.8 million, which are lifted linearly from March 1, 2005 until March 1, 2008. The difference between the exercise price and the market price is included in salary.

2) This is Director's fees and legal fees.

3) Salaries of other Directors than the Chairman are determined by the Annual General Meeting for the previous operating year.

21. The Bank has granted Vice Board members and companies owned by them loans amounting to ISK 28.6 million. These loans are granted under the same conditions and terms as to other customers of the Bank.

### Auditors' Fees

22. Remuneration to the Bank's Auditors is specified as follows:	2004	2003
Audit of Annual Accounts .....	2,436	1,860
Review of Interim Accounts.....	1,618	1,423
Other services .....	1,263	1,013
Total .....	<u>5,317</u>	<u>4,296</u>

### Earnings per Share

23. Calculation of earnings per share is based on profit and the weighted average share capital at year end:

	2004	2003
Profit according to the Annual Accounts .....	1,013,481	203,384
Calculated average share capital:		
Share capital according to the Annual Accounts at the beginning of the year .....	272,617	244,415
Impact of increase of share capital during the year .....	9,444	18,105
Impact of purchase and sale of own shares .....	( 328 )	( 1,760 )
Calculated average share capital .....	<u>281,733</u>	<u>260,760</u>
Earnings per share .....	3.60	0.78

### Amounts due from Credit Institutions

24. Amounts due from credit institutions are specified as follows:	2004	2003
On demand .....	203,194	255,795
Over 5 years .....	530,761	0
Total .....	<u>733,955</u>	<u>255,795</u>

**Loans**

25. Loans to customers are specified by types of loans as follows:

Bills of exchange .....	54,120	48,490
Debentures .....	2,269,338	560,907
Loans total.....	<u>2,323,458</u>	<u>609,397</u>

26. The Bank's loans are divided into domestic loans and loans in foreign currencies. The loans are specified as follows:

	2004	2003
Loans in ISK .....	1,778,115	301,008
Loans in foreign currencies .....	545,343	308,389
Útlán samtals.....	<u>2,323,458</u>	<u>609,397</u>

27. Provision for losses has been deducted from the Loans to customers in the Balance Sheet. Changes in the provision are specified as follows:

	Provision for losses		2004	2003
	Specific	General	Total	Total
Provision at the beginning of the year.....	9,937	25,000	34,937	6,000
Provision for losses during the year .....	1,923	( 1,923 )	0	28,937
Provision at year-end.....	<u>11,860</u>	<u>23,077</u>	<u>34,937</u>	<u>34,937</u>
Provisions for losses on the portfolio, as a percentage of loans and issued guarantees.....	0.4%	1.0%	1.4%	4.1%

**Bonds and Shares in Other Companies**

28. Bonds and other fixed-rate securities are specified as follows:

	Market value	Book value
Listed on the Iceland Stock Exchange .....	4,992,529	4,992,529
Listed foreign bonds.....	44,237	44,906
Unlisted bonds .....		41,007
Total fixed-rate securities.....		<u>5,078,442</u>

The Bank has entered into forward contracts, swaps and repo with the Central Bank of Iceland amounting to ISK 2,925.2 million against its securities.

Bonds and other fixed-rate securities are specified by issuers as follows:

Bonds issued by public organisations .....	4,992,529
Bonds issued by others .....	85,913
Total fixed-rate securities .....	<u>5,078,442</u>

## Notes

29. Shares and other variable-income securities are specified as follows:	Market value	Book value
Shares listed on Iceland Stock Exchange .....	1,833,125	1,833,125
Listed foreign shares .....	838,187	838,188
Listed domestic unit shares .....	548,544	548,544
Listed foreign unit shares .....	8,662	8,662
Unlisted domestic shares .....		236,719
Unlisted foreign shares .....		57,912
Unlisted unit shares .....		48,903
Total .....		<u>3,572,053</u>

The Bank has entered into forward contracts and swaps amounting to ISK 2,141.2 million against its shares and other variable-income securities.

30. The Bank owns 10.8% of the shares in Líftækni sjóðurinn hf. (Biotech fund), but controls 34.1% of the voting power in the company. The Bank owns 49.0% of the shares in Hraunbjarg ehf., 40.0% of the shares in Talsímafélagið ehf. and 21.9% of the shares in Langvinn ehf., which are all unlisted. Shares in other unlisted companies are less than 10.0% of their stockholders' equity.

### Other Assets

31. Property and equipment are specified as follows:	Buildings and land	Office equipment and vehicles	Total
Total value 1.1.2004 .....	68,538	29,375	97,913
Additions during the year .....	0	383	383
Total value 31.12.2004 .....	<u>68,538</u>	<u>29,758</u>	<u>98,296</u>
Previously depreciated .....	5,026	22,059	27,085
Depreciation during the year .....	1,371	4,097	5,468
Total depreciation 31.12.2004.....	<u>6,397</u>	<u>26,156</u>	<u>32,553</u>
Book value 31.12.2004.....	<u>62,141</u>	<u>3,602</u>	<u>65,743</u>
Depreciation ratios .....	2%	20-33%	

The official real estate value of buildings owned by the Bank is ISK 44.2 million and the fire insurance value of buildings is ISK 57.8 million.

### Assets and Liabilities Index-linked or in Foreign Currencies

32. The total amount of indexed assets amounted to ISK 5,548.8 million, and the total amount of indexed liabilities amounted to ISK 1,594.4 million at year end.
33. The total amount of assets in foreign currencies in the Annual Accounts amounted to ISK 1,778.7 million and the total amount of liabilities amounted to ISK 2,133.8 million at year end. Among assets and liabilities are forward contracts as shown in Note 43.

**Amounts Owed to Credit Institutions**

34. Amounts owed to credit institutions is specified as follows:	2004	2003
Amounts owed to the Central Bank .....	2,569,436	969,260
Amounts owed to other credit institutions .....	2,328	70,118
Total amounts owed to credit institutions .....	<u>2,571,764</u>	<u>1,039,378</u>

Amounts owed to the Central Bank is due to repo transactions.

**Borrowings**

35. The Bank's borrowings consist solely of amounts owed to credit institutions whereof ISK 6,491.9 million will mature within one year. This amount includes loans in the amount of ISK 2,696.4 million that may be extended.

**Deferred Income Tax Liability**

36. The change in the deferred income tax liability is specified as follows:	2004	2003
Deferred tax liability at the beginning of the year .....	1,092	( 1,675 )
Income tax for the year .....	161,767	44,300
Income tax payable .....	( 161,600 )	( 41,533 )
Income tax liability at the year end .....	<u>1,259</u>	<u>1,092</u>

The deferred income-tax liability is specified as follows:

Property and equipment .....	557	621
Other assets.....	702	471
Income tax liability at the year end.....	<u>1,259</u>	<u>1,092</u>

**Subordinated Loans**

37. The subordinated loans are in ISK with six months REIBOR interest. The loan is non-indexed and is due 2010, with yearly payments.

**Capital**

38. The Bank's share capital amounts to ISK 285.0 million. One vote is attached to each share of ISK 1 in the Bank. At the end of the year, own shares amounted to ISK 0.4 million. The share capital was increased by a nominal value of ISK 12.0 million during the year. The sale price was ISK 47.8 million.
39. The Bank has granted its employees stock options. According to the stock option contracts the Bank has committed itself to allow its employees to purchase shares in the Bank for nominal value of ISK 23.6 million at the price of ISK 169.6 million. The stock option rate is between 3.5 to 11.0. The employees have accrued stock options amounting to a nominal value of ISK 1.7 million. No entries have been made in the Bank's Profit and Loss Account due to these stock option contracts.

## Notes

40. Capital is specified as follows:

	Share capital	Share premium	Statutory reserve	Retained earnings	Total
Capital 1.1.2004 .....	272,617	533,492	3,566	191,358	1,001,033
Sold shares .....	20,673	120,126			140,799
Purchased shares.....	( 8,670 )	( 118,437 )			( 127,107 )
Dividend paid .....				( 109,182 )	( 109,182 )
Net profit for the year .....				1,013,481	1,013,481
Capital 31.12.2004 .....	<u>284,620</u>	<u>535,181</u>	<u>3,566</u>	<u>1,095,657</u>	<u>1,919,024</u>

41. Capital at year end amounts to ISK 1,919.0 million which is 15.7% of the total assets in the Balance Sheet. The capital adequacy ratio, which may not be lower than 8.0% according to Article 84 of the Act on Financial Institutions, is 21.1%. The ratio is calculated as follows:

	Weighted value
Risk base:	
Risk base due to credit risk in items not included in the trading book .....	3,009,371
Risk base due to currency fluctuations .....	2,097,144
Risk base due to position and counter-party risk in the trading book .....	3,587,478
Risk base, total .....	<u>8,693,993</u>
Tier I capital:	
Recorded capital.....	1,919,023
Tier II capital:	
Subordinated loans .....	55,745
Ownership in other credit institutions.....	( 140,951 )
Total capital .....	<u>1,833,817</u>
Capital adequacy ratio .....	21.1%

### Off-Balance Sheet Obligations

42. The Bank has granted its customers guarantees amounting to ISK 101.4 million.

43. Derivatives, remaining maturity period of principal and book value are specified as follows:

	P r i n c i p a l			B o o k v a l u e	
	Up to 3 months	Over 3 months and up to 1 year	Total	Assets	Liabilities
Foreign exchange rate contracts:					
Forward exchange rate contracts .....	256,826	0	256,826	687	0
Interest rate contracts:					
Swaps.....	250,390	0	250,390	47,310	29,997
Securities contracts:					
Securities contracts.....	1,040,318	1,197,791	2,238,109	301,284	33,036
Derivatives, total.....	1,547,534	1,197,791	2,745,325	349,281	63,033

The book value of derivatives contracts is specified by counter parties as follows:

	Assets	Liabilities
Credit institutions .....	687	0
Other customers .....	349,073	63,033
Total .....	349,760	63,033

The objective of the above-mentioned agreements is to reduce the currency and interest rate risk of the Bank. The Bank's risk due to these contracts includes interest and currency rate differential.

**Ársskýrsla MP Fjárfestingarbanka 2004**  
**Annual Report of MP Investment Bank 2004**

Hönnun & umbrot / Design & Layout  
Finlína - JP

Ljósmyndir / Photos  
Sigurður Stefán Jónsson

Listaverk frá / Art from  
Listasafn Íslands / National Gallery of Iceland

Prentumsjón / Printing  
Pixel prentþjónusta

Útgefið í apríl 2005  
Published in April 2005