

Ársskýrsla MP Fjárfestingarbanka 2005

Annual Report of MP Investment Bank 2005



FJÁRFESTINGARBANKI



Ásgrímur Jónsson
Þingvellir, um 1910-1915
Olíumálverk, 53,5 x 60 sm

Listaverkin í skýrslunni The Art in the Report

Listaverkin eru fengin úr einkasafni Sverris Kristinssonar, viðskiptavinar bankans. Bankinn er stoltur af því trausti sem Sverrir sýnir með því að fá bankanum umræddar myndir til varðveislu. Myndirnar prýða vegg bankans en skemmtilegt er að geta þess að fundarherbergin eru nefnd eftir listamönnum sumra þessara verka. Þannig hafa fundarherbergi bankans fengið nöfnin Jóhann Briem, Gunnlaugur Scheving og Ásgrímur Jónsson en myndir þessara listamanna prýða viðkomandi herbergi. Myndir á blaðsíðu 9 og 34 eru úr öðru safni en Sverris.

The Art in the report is part of the private collection of our customer, Mr. Sverrir Kristinsson. The Bank takes pride in the trust shown by Mr. Sverrir Kristinsson by allowing us to cherish this beautiful art. The Art decorates the interior of the Bank and the Bank's meetings rooms are named after the artists Jóhann Briem, Gunnlaugur Scheving and Ásgrímur Jónsson as their art is preserved in these meeting rooms. The Art on page 9 and 34 belongs to another collection.

4	Ávarp formanns	5	Address of the Chairman of the Board of Directors
6	Ávarp framkvæmdastjóra	7	Address of the Managing Director
8	Eignastýring	9	Asset Management
10	Markaðsviðskipti	11	Capital Markets
12	Fyrirtækjasvið	13	Corporate Finance
16	Ársreikningur 2005	34	Annual Accounts 2005
17	Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	35	Endorsement by the Board of Directors and the Managing Director
18	Áritun endurskoðenda	36	Auditors' Report
19	Rekstrarreikningur ársins 2005	37	Profit and Loss Account for the Year 2005
20	Efnahagsreikningur	38	Balance Sheet
22	Sjóðstreymi ársins 2005	40	Statement of Cash Flows for the Year 2005
23	Skýringar	41	Notes to the Annual Accounts



Margeir Pétursson
Stjórnarformaður
Chairman of the Board of Directors

Fyrirtæki þarf að eiga sér tilgang og heilsteypt langtímamarkmið til að standast tímans tönn. MP Fjárfestingarbanki hefur nú starfað um sjö ára skeið, sem er langur tími á sveiflukenndum fjármálamarkaði. Á þessum tíma hefur bankinn vaxið ótrúlega hratt þannig að ævintýri er líkast. Hagnaður og eigið fé er orðið meira en hefði þótt gott hjá stórum íslenskum viðskiptabanka fyrir nokkrum árum, þjónusta við viðskiptavinum hefur margfaldast á milli ára og því fjölgar starfsfólki ört. Á síðasta ári var MP Fjárfestingarbanki fimmti hæsti íslenski skattgreiðandinn í Reykjavík, sem verður að teljast með ólíkindum eftir aðeins sex ára starfsemi. Nú vex bankinn hratt erlendis, en ekki þó bara til að vaxa, heldur til að skila auknum arði og áhættudreifingu með sömu aðferðum og gengið hafa vel á Íslandi. Þrátt fyrir þennan mikla vöxt er það þó okkar trú að bankinn sé enn talinn til íhaldssamari og varfærnari aðila innan fjármálageirans.

Það er okkar sannfæring að þessi árangur sé ekki bara heppni einni að þakka, þó að við höfum fengið góðan byr í seglin lengst af. Bankinn var stofnaður í þeim tilgangi að veita viðskiptavinum framúrskarandi þjónustu til lengri tíma, sama hvað á gengi á hverfulum mörkuðum. Langflestir starfsmenn hafa fengið þjálfun sína að mestu í bankanum eftir að þeir hófu störf og þrátt fyrir stækkunina teljum við að okkur hafi tekist að viðhalda sterkri liðsheild og liðsanda og náð að færa hann út yfir landsteinana.

Varnaðarorð hér á þessum stað í fyrria varðandi íslenska fjármálamarkaðinn eiga ekki síður við nú í ár. Ganga þarf hægt um gleðinnar dyr á smáum ungum markaði þar sem fáir stórir aðilar geta ráðið ferðinni ef þeir svo kjósa. Þetta kann að valda minni ávöxtun eigin fjár til skemmri tíma, en að elta vinsældabylgjur og skammtíma-sveiflur fjárfestingarkosta getur ekki samrýmt þeim grunni sem bankinn stendur á.

MP Fjárfestingarbanki er sífellt á tíma-mótum. Það er hlutverk slíks banka að vera í forystu umbreytinga og hagkvæmni. Bankinn undirbýr nú stofnun útibúa í Stóra-Bretlandi og í baltnesku löndunum, þar sem hann hefur haft fullt starfsleyfi til skamms tíma. Jafnframt hefur bankinn haft forgöngu um að íslenskir fjárfestar hafa fest kaup á viðskiptabanka í Úkraínu og mun bera hitann og þungann af vexti hans, ásamt íslenskum sparisjóðum. Þarna er ekki ráðist á garðinn þar sem hann er lægstur, en það getur verið vænlegra að uppskera utan alfaraleiðar.

MP Fjárfestingarbanka eru nú falin sífellt víðtækari umboð, til ávöxtunar fjármuna og til kaupa og sölu fyrirtækja í þágu viðskiptavina. Þessi umboð eru uppskera þess að viðskiptavinir vita að unnið er heilshugar í þeirra þágu án nokkurs trúnaðarbrests.

Að lokum vil ég þakka viðskiptavinum, starfsmönnum og hluthöfum mikið traust þeirra á bankanum á tímum uppgangs og gylliboða í íslensku efnahagslífi, en jafnframt mikils undirliggjandi óstöðugleika.

Address of the Chairman of the Board of Directors

A company must have a strong mission and long-term goals to stand the test of time. MP Investment Bank has now been in operation for seven years - a long time to survive fluctuating financial markets. During this period, the Bank has grown at an amazingly rapid pace, its history coming close to resembling an adventure story. Profits and equity have exceeded the standards that would have been considered good performance by an Icelandic commercial bank only a few years ago. Income from services has multiplied yearly, and our number of employees is growing rapidly as a result.

Last year, MP Investment Bank was the fifth-highest Icelandic taxpayer in Reykjavík, a fact that is hard to believe after MP's only six years in operation. The Bank is growing rapidly abroad as well, not just for the sake of growth, but also to increase profits and the spread of risk by the same means that have proven so successful in Iceland. Despite this outstanding growth, the Bank is reportedly still considered to be amongst the more conservative and cautious participants in the financial sector.

It is our firm belief that our success is not only based on luck, although good luck has generally been on our side. The Bank was established to provide clients with outstanding services in the long run, regardless of what might happen to unstable markets in the short term. The majority of our employees received most of their training from the Bank after they began working; despite the Bank's growth, we believe that we have managed to maintain a strong team and a good team spirit that we have successfully exported outside our borders.

Words of warning in our Annual Report of 2004 regarding the Icelandic financial market are no less relevant now. We must celebrate with modesty because this is a small, immature market in which a few large participants can control developments if they so choose. This factor may result in lower return on equity in the short term, but the alternative is to chase popular trends and short-term fluctuations with regard to investment opportunities and that does not conform to the foundation upon which the Bank is built.

MP Investment Bank is in a continuously changing financial environment. It is the role of such a bank to be a leader, effecting change and boosting efficiency. The Bank is now preparing to establish branches in the UK, and in the Baltic countries, where it has recently obtained full operating licences. At the same time, the Bank has led a number of Icelandic investors in their successful efforts to purchase a bank in the Ukraine, and will bear the brunt of the work in fostering the Ukrainian bank's growth in collaboration with Icelandic savings banks. This is no small endeavour, but sometimes the best road to success is not the shortest.

MP Investment Bank is now receiving increasing extensive mandates for the management of assets and the purchase and sale of corporate entities on behalf of the Bank's clients. These mandates are proof that clients know that work is being performed on their behalf without any breach of confidentiality.

To conclude, I want to thank the clients, the employees and the shareholders for their great trust in the Bank during times of great boom and golden opportunities in the history of the Icelandic economy but, at the same time, during a period of great underlying instability.

Ávarp framkvæmdastjóra



Sigurður Valtýsson
Framkvæmdastjóri
Managing Director

MP Fjárfestingarbanki hélt áfram að vaxa og dafna sem fjárfestingarbanki á árinu 2005. Bankinn jók þjónustutekjur sínar um rúmlega 56% frá árinu 2004. Þessi árangur í þjónustutekjum er sá langbesti í sögu bankans og skýtur styrkum stoðum undir reksturinn. Það er mikið gleðiefni að svo mikill hluti hagnaðar komi frá þjónustutekjum. Öll tekjusvið bankans skiluðu hagnaði og hærri tekjum en árið áður en gengishagnaður var með minna móti. Bankinn var, fyrir eigin reikning, að litlu leyti þátttakandi á innlendum hlutabréfamarkaði en virkur á skuldabréfamarkaði. Hækkandi ávöxtunarkrafa á skuldabréfamarkaði hafði því töluverð áhrif á hagnaðartölur bankans fyrir árið í heild. Engu að síður var árið 2005 farsælt og árangur góður.

Ör vöxtur bankans hélt áfram á árinu og voru heildareignir í árslok 25.101 milljónir króna og jukust um 103% á árinu. Eigið fé

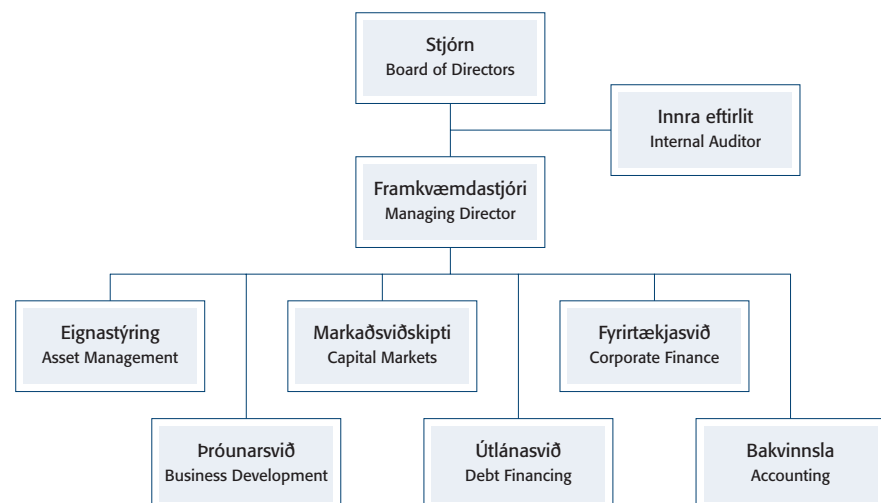
bankans var 3.347 milljónir króna og hefur bankinn aldrei verið eins vel í stakk búinn til að takast á við stærri og meira ögrandi verkefni. Aukin sókn bankans á erlenda grund hefur sannað gildi sitt og enn frekari áhersla mun verða lögð í útrás á árinu 2006. Ávöxtun eiginfjár eftir skattgreiðslu var 34% og CAD hlutfall var 29%.

Líkt og hin fyrri ár er verkefnastaða bankans traust og árið 2006 lofar góðu.

MP Fjárfestingarbanki efldi starfsmannahóp sinn enn frekar á árinu og fékk til liðs við sig öflugt starfsfólk. Á starfsárinu var sett á stofn sérstakt útlánasvið og áhættugreining og innra eftirlit styrkt. Áfram verður bætt við starfsmönnum sem styrkja liðsheildina samhliða því sem bankinn vex og verkefnin verða viðfangsmeiri.

Ég vil færa starfsfólki bankans sérstakar þakkir fyrir framlag sitt á síðasta ári.

MP Fjárfestingarbanki
Skipurit
Organizational Chart



Address of the Managing Director

In 2005, the Bank continued to grow and flourish as an investment bank, increasing its income from services by over 56% from the year 2004. The Bank's performance in income from services was by far the best in the Bank's history, rounding out its sound operations.

There is great advantage in such a large portion of profits stemming from income from services. All income-generating divisions of the Bank showed profits and higher gross income than the year before, although gain from stocks was somewhat lower than that of the previous year. The Bank participated to a small degree in proprietary trading in stocks for the Bank's own account, but was quite active in proprietary trading in the bond market.

Increasing yields in the bond market therefore had a negative effect on the Bank's profits for the year as a whole. Nevertheless, 2005 was a successful year.

The Bank's rapid growth continued throughout the year; by year-end, total assets amounted to ISK 2.55 billion, having increased by 103% during the year. The Bank's equity totalled ISK 3.35 billion. As a result, the Bank has never been so well positioned to undertake large, challenging projects. MP's aggressive policy in foreign markets has proven successful as well, and the Bank will place an increased emphasis on incursions into foreign markets in 2006. Return on equity after taxes was 34% and the CAD ratio was 28.5%.

As in previous years, the Bank's status regarding projects already under contract is sound, and 2006 indeed looks promising.

MP further reinforced its team of employees, gaining a number of strong players during the year. A special credit division was established in 2005, and the Bank's risk management and internal auditing was improved. The Bank will continue to add new employees who are expected to strengthen its team as the Bank grows and its projects widen in scope. I would like to extend my special thanks to all employees for their obviously solid contributions last year.



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

Eignastýring

Framúrskarandi ávöxtun á innlendum hlutabréfamarkaði

Árið 2005 var enn eitt árið sem var afar hagstætt á innlendum hlutabréfamarkaði og hækkaði Úrvalsvísitala Kauphallarinnar um 64,7%. Ef horft er til síðastliðinna fimm ára eða frá ársbyrjun 2000, náði Úrvalsvísitalan sínu lægsta gildi þann 24. ágúst 2001, þegar hún var í 988,6 stigum. Nú í árslok 2005, rúmum fjórum árum síðar var lokagildi Úrvalsvísitölunnar 5.534,39 stig sem samsvarar rétt tæplega 460% hækkun frá lágmarksgildi.

Mismunandi fjárfestingarleiðir

Í grunninn er viðskiptavinum Eignastýringar boðið upp á þrjár stýrileiðir sem eru með mismunandi fjárfestingastefnu. Hver þeirra hefur ólíkt áhættustig og því mismunandi vænta ávöxtun. Lögð er rík áhersla á áhættudreifingu í öllum stýrileiðunum.

Hagstæð skilyrði á innlendum markaði sem og ágætis ávöxtun annarra verðbréfa endurspegladist í góðri ávöxtun viðskiptavina Eignastýringar á árinu 2005.

Árið einkenndist af vexti, hvort sem litið er til fjölda viðskiptavina í Eignastýringu eða aukningar á fjármunum í stýringu.

MP Fjárfestingarbanki veitir fjölbreytta fjármálaþjónustu á sviði eignastýringar. Hópur viðskiptavina okkar er breiður og miðar þjónusta Eignastýringar að því að bjóða upp á heildarlausnir fyrir fjárfesta með ólíkar áherslur.

Þjónusta við fagfjárfesta

Eignastýring býður upp á sérsniðnar lausnir fyrir fagfjárfesta. Sem dæmi má nefna Úrvalsvísitölustýringu sem er ódýr og auðveld leið fyrir fagfjárfesta til að fjárfesta á innlendum hlutabréfamarkaði. Stýringin endurspeglar samsetningu ICEX

15 á hverjum tíma og samanstendur því ávallt af stærstu og veltumestu innlendu hlutafélögunum. Ávöxtunarleiðin veitir því fagfjárfestum hagkvæma nálgun til fjárfestingar í innlendum hlutabréfum sem jafnframt endurspeglar verðþróun markaðarins.

Árið 2006 hefur farið vel af stað og er útlit fyrir gott rekstrarár. Eignastýring mun halda áfram að leggja ríka áherslu á vöxt og ávöxtun safna í stýringu.



Gríma (Ólóf Grímea Þorlákssdóttir)
Þingvallastemning, um 1980
Ólímálverk, 56 x 91 sm

Ásgrímur Jónsson
Þingvellir
Vatnslitamynd, 62 x 98 sm



Outstanding returns in the Iceland Stock Exchange

The year 2005 was yet another year with a highly favourable domestic stock market, as the ICEX-15 Index of the Iceland Stock Exchange increased by 64.7%. (The ICEX-15 is a free float adjusted index consisting of the 15 largest companies.) A review of the last five years from the beginning of 2000 shows that the ICEX-15 Index reached its lowest value on 24 August 2001, when it closed at 988.6. At the end of 2005, more than four years later, the ICEX-15 closing value was 5,534.39, which corresponds to an increase of almost 460% from its lowest value.

Various investment plans

The Asset Management Division offers basically three asset management plans, each with a different investment strategy.

Each investment strategy has different risk level and consequently different expected return. We place great importance on diversification in all three asset management plans. The favourable conditions of the Icelandic market as well as the excellent performance of other securities were reflected in a good return on investment for clients of the Asset Management Division in 2005.

During a year characterized by growth, the Asset Management Division saw an increase both in its number of clients and in the amount of financial assets under the Division's management.

Service to institutional investors

The Asset Management Division offers tailor-made services for institutional investors. The ICEX-15 Asset Management

Plan, for example, is a low-cost, simple way for institutional investors to invest in the Iceland Stock Exchange. This asset management plan reflects the structure of the ICEX-15 at any given point in time; thus at all times it consists of the largest Icelandic companies with the highest turnover on the Iceland Stock Exchange. The Asset Management Plan therefore offers institutional investors a cost-effective approach to investing in domestic stocks, which will at the same time reflect price developments in the market.

The year 2006 has started off well with prospects for a good operating year. The Asset Management Division will continue to emphasize growth and performance for portfolios under the Division's management.

Markaðsviðskipti



Gunnlaugur Scheving
Hvöld á engjum (Kaffihlé), 1954
Olíumálverk, 60 x 75,5 sm

Árið 2005 var viðburðarríkt hjá Markaðsviðskiptum. Áframhaldandi aukning var á veltu ásamt því sem tekjur sviðsins hafa aldrei verið meiri. Bankinn styrkti stöðu sína enn frekar á markaði og er nú í hópi 5 veltuhæstu kauphallaraðila á íslenska markaðinum með hlutabréf og skuldabréf.

Verkefni Markaðsviðskipta felast í miðlun hlutabréfa og skuldabréfa á innlendum jafnt sem erlendum mörkuðum. Helstu viðskiptavinir Markaðsviðskipta eru fagfjárfestar, eignasterkir einstaklingar, bankar, stærri fyrirtæki og verðbréfasjóðir.

Fyrsta flokks þjónusta, sérsniðin að þörfum viðskiptavina okkar, eru meginmarkmið Markaðsviðskipta. Gott orðspor

ásamt auknum umsvifum hefur fært Markaðsviðskiptum aukinn fjölda viðskiptavina og þannig rennt stöðum undir frekari vöxt fyrir komandi misseri.

Umsvif bankans í markaðsviðskiptum á erlendri grund óx einnig mikið á árinu. Mikil viðskipti voru með hlutabréf í Bandaríkjunum og Evrópu á árinu 2005. Sérstaklega ber þó að geta þeirra auknu fjárfestingarkosta sem bankinn býður upp á í Austur-Evrópu í gegnum starfsemi sína þar. Gert er ráð fyrir að umsvif sviðsins munu aukast enn frekar á þessum mörkuðum á næstu misserum.

Í júní fékk MP Fjárfestingarbanki heimild til að kalla sig „Aðalmiðlara með ríkis-

víxla“. Á árinu undirritaði bankinn einnig framlengingu á samningum þess efnis að sinna skyldum „Aðalmiðlara“ með ríkis-skuldabréf og íbúðarbréf. Einungis þrír aðilar á markaðinum geta kallað sig „Aðalmiðlara“ í öllum þessum flokkum.

Fyrsta flokks þjónusta, sérsniðin að þörfum viðskiptavina okkar, eru meginmarkmið Markaðsviðskipta.

Árið 2006 fer einstaklega vel af stað hjá sviðinu og margt sem bendir til þess að afkoma sviðsins verði enn betri en á árinu 2005. Markmið okkar er að halda áfram að auka hróður bankans með fyrsta flokks þjónustu.

Sigurður Sigurðsson
Borgarsandur, 1993
Olíumálverk, 65 x 80 sm



The year 2005 was quite an eventful one within the MP Capital Markets division. Turnover continued to increase, and the income of this division has never been higher. The Bank further strengthened its position in the market and is now amongst the top five Iceland Stock Exchange members in terms of securities turnover.

MP Capital Markets brokers stocks and bonds in domestic as well as foreign markets. MP Capital Markets' principal clients include institutional investors, high-net-worth individuals, banks, large corporations and mutual funds.

MP Capital Markets provides world-class services that are tailored to individual client needs. A good reputation as well as heightened activities have provided MP Capital Markets with an increased number of clients, thus ensuring further growth during the coming quarters.

The Bank's activities in foreign capital markets, including a large trade volume in US and European stocks, also increased in 2005. Of particular note are increased investment opportunities offered through the Bank's operations in Eastern Europe. We estimate that MP Capital Markets operations will continue to expand in these markets.

Last June, MP Investment Bank became a "Primary Dealer in Treasury Notes". In 2005, the Bank also signed a continuation agreement, undertaking the duties of a "Primary Dealer in Government Securities and Housing Bonds".

It may be added that only three Icelandic market participants may use the name "Primary Dealer" for this series of securities.

The year 2006 began particularly well for MP Capital Markets, and a number of factors indicate that MP Capital Markets' performance will surpass that of 2005. Our objective is to continue to bolster the Bank's reputation by providing world-class services.

Fyrirtækjasvið

Styrkir stöðu sína sem umsjónaraðili með skuldabréfaútgáfum

Á fyrri hluta ársins 2005 hélt Fyrirtækjasvið uppteknum hætti síðustu tveggja ára sem umsjónaraðili með skuldabréfaútgáfu fyrir fyrirtæki, stofnanir og fjármálafyrirtæki. Fyrirtækjasvið hefur meðal annars skapað sér sérstöðu sem umsjónaraðili óskráðra skuldabréfa sem hefur reynst bankanum og viðskiptavinum hans heillarátt.

Fyrirtækjasvið hefur verið að auka umsvif sín í Austur-Evrópu en þar er að finna marga spennandi fjárfestingarkosti.

Fyrirtækjasvið var umsjónaraðili með skuldabréfaútgáfu alls að fjárhæð 13,5 milljörðum króna á árinu 2005 og þar af voru 8 milljarðar króna sölutryggðir af bankanum. Helst ber að nefna vel heppnuð skuldabréfaútboð fyrir Exista ehf. að fjárhæð 5 milljarða króna og Eyfir Invest ehf. að fjárhæð 1,5 milljarða króna. Hvorugur þessara skuldabréfaflokka er skráður í Kauphöll Íslands. Einnig stóð Fyrirtækjasvið að stækkun þegar útgefinna skuldabréfaflokka Lánasjóðs sveitarfélaganna og Orkuveitu Reykjavíkur. Þá var Fyrirtækjasvið umsjónaraðili með útgáfu víkjandi skuldabréfa fyrir Sparisjóð Kópavogs sem eru skráð í Kauphöll Íslands.

Umsjónaraðili með yfirtökum og hlutafjárukningum

Skráðum hlutafélögum í Kauphöll Íslands hélt áfram að fækka á árinu 2005. Fyrirtækjasvið var umsjónaraðili með tveimur yfirtökum og afskráningum úr Kauphöll Íslands á árinu. Annars vegar sá bankinn um yfirtöku Ator ehf. (hét áður Isla ehf.), sem er 100% í eigu Atorku Group hf., á Austurbakka hf. Hins vegar var Fyrirtækjasvið umsjónaraðili með yfirtöku Atorku Group hf. á Jarðborunum hf. Í kjölfarið voru Austurbakki hf. og Jarðboranir hf. afskráð úr Kauphöll Íslands og eru félögin nú að fullu í eigu Atorku Group hf.

Hluthafar Austurbakka hf. og Jarðborana hf. fengu greitt fyrir hluti sína með hlutum í Atorku Group hf. og því gaf Atorka Group hf. út aukið hlutafé í upphafi ársins 2006. Hlutafjárukningin kallaði á útgáfu skráningarlýsingar í Kauphöll Íslands sem Fyrirtækjasvið var umsjónaraðili yfir og var hún birt í mars 2006.

Ráðgjafi eigenda í sölufélagi innlendrar fyrirtækja

Miklar hræringar á fyrirtækjamarkaði hvað varðar kaup og sölu fyrirtækja einkenndu meðal annars árið 2005. Fyrirtækjasvið var ráðgjafi Olíuverzlunar Íslands hf., Olíufélagsins ehf. og Skeljungs hf. í sölu þeirra á eignarhlut sínum í Gasfélaginu ehf. Kaupandi var Ísmýndir ehf., sem eru í eigu Jóns Þorsteins Jónssonar, stjórnarformanns Saxhóls ehf. og Arnar Arnarsonar fyrrverandi framkvæmdastjóra Gasfélagsins ehf.

A stronger position by managing and/or underwriting bond issues

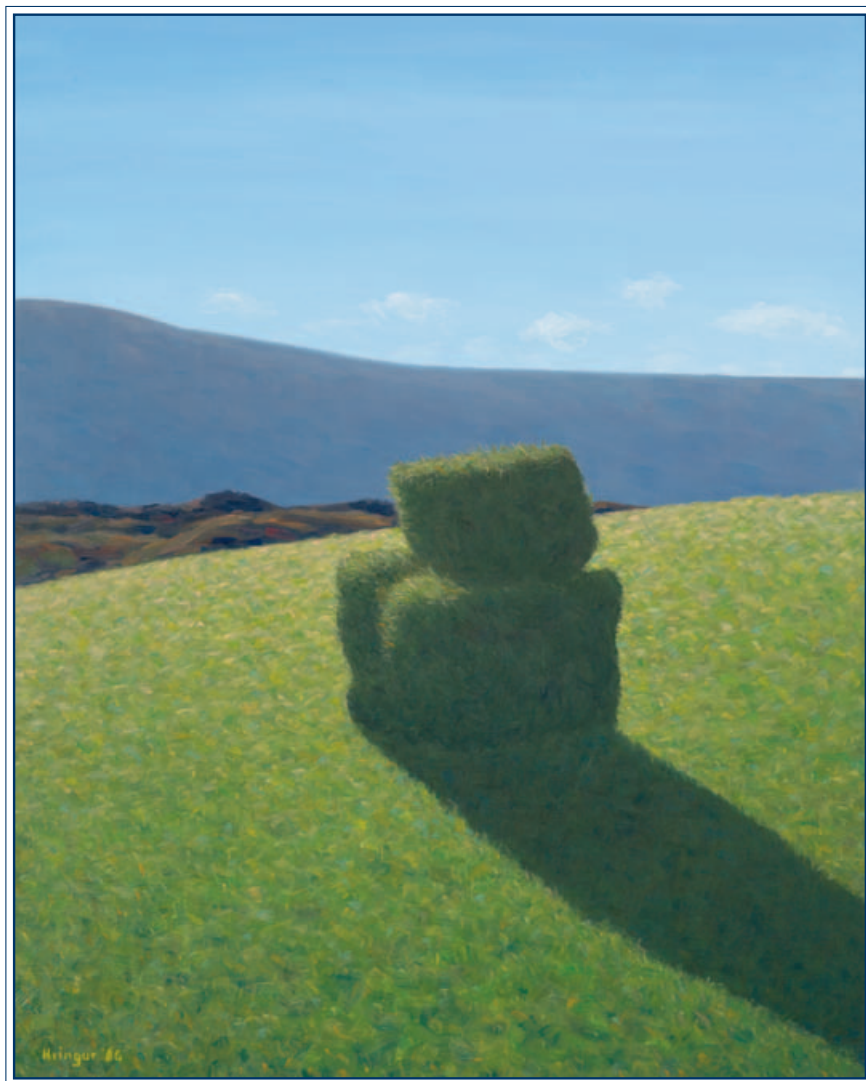
During the first half of 2005, the Corporate Finance Division continued its service as an underwriter of bond issues for corporate entities, organizations and financial institutions. The Corporate Finance Division has amongst other things earned a special position as an underwriter of unlisted securities - a position that has proven to be rewarding for both the Bank and its clients.

In 2005, the Corporate Finance Division managed bond issues totalling ISK 13.5 billion; of this amount, ISK 8 billion was

underwritten by the Bank. One notable example: an issuance of bonds for Exista ehf. totalling ISK 5 billion, and for Eyrir Invest ehf. totalling ISK 1.5 billion. Neither of these series of bonds is listed on the Iceland Stock Exchange. The Corporate Finance Division also managed an increase in a series of bonds for Lánasjóður sveitarfélaganna (Municipality Credit Iceland) and for Orkuveita Reykjavíkur (Reykjavik Energy). The MP Corporate Finance Division also managed the issuance of subordinated bonds for Sparisjóður Kópavogs (Kopavogur Savings Bank), which are listed on the Iceland Stock Exchange.



Ásgrímur Jónsson
Sumarnótt í Reykjavík, 1923
Olíumálverk, 82 x 105 sm



Hringur Jóhannesson
Heybaggar, 1986
Olíumálverk, 100 x 80 sm

Árið 2006 fer vel af stað á fyrirtækjamarkaði fyrir bankann en Fyrirtækjasvið er meðal annars með Ölgerð Egils Skallagrímssonar ehf., Daníel Ólafsson ehf. og 62% eignarhlut í Plastprent hf. í sölumeðferð.

Aukin tækifæri í Austur-Evrópu

Fyrirtækjasvið hefur verið að auka umsvif sín í Austur-Evrópu en þar er að finna marga spennandi fjárfestingarkosti. Á seinni hluta ársins 2005 lagði Fyrirtækjasvið aukna vinnu í að greina og kanna þau fjölmörgu tækifæri sem eru fyrir innlenda fjárfesta einkum í Litháen, Lettlandi og Úkraínu.

Í byrjun ársins 2006 aðstoðaði Fyrirtækjasvið Hlunn ehf., fyrirtæki feðganna Þórarins Elmars Jensen og Markúsar og Gests Þórarinssona sem áður ráku 66° Norður, við kaup á skyrtu-framleiðandanum AB Vilkma í Litháen. Seljendur voru Evrópski þróunarbankinn, EBRD, og Þróunarsjóður Skandinavíu í baltnesku löndunum.

Underwriter in deals involving acquisitions and share capital increase

In 2005, the number of listed limited companies on the Iceland Stock Exchange continued to decrease. The Corporate Finance Division underwrote two separate acquisition deals and delistings from the Iceland Stock Exchange in 2005. The Bank also underwrote the acquisition by Ator ehf. (formerly Isla ehf.) - a company wholly owned by Atorka Group hf. - of Austurbakki hf. The Corporate Finance Division, meanwhile, underwrote the acquisition by Atorka Group hf. of Jarðboranir hf. Then, Austurbakki hf. and Jarðboranir hf. were delisted from the Iceland Stock Exchange; these companies are now wholly owned by Atorka Group hf.

The shareholders of Austurbakki hf. and Jarðboranir hf. were paid in shares in Atorka Group hf.; as a result, Atorka Group hf. issued increased share capital at the beginning of 2006. This increase required the issuance of a registration statement (managed by the Corporate Finance Division) for the Iceland Stock Exchange. The registration statement was disclosed in March 2006.

Consultants to Owners in the sale of Icelandic companies

The year 2005 was characterized by a high rate of activity involving buying and selling in the Icelandic corporate entities market. MP's Corporate Finance Division acted as advisor to Oliuverzlun Íslands hf., Oliufélagid ehf. and Skeljungur hf. for the sale of their shares in Gasfélagid ehf. The

buyer was Ísmyndir ehf., a company owned by Jón Thorsteinn Jónsson, Chairman of the Board of Saxhól ehf., and Arnar Arnarson, former Managing Director of Gasfélagid ehf.

As 2006 begins, the Bank is well positioned in the corporate entities market, and the Corporate Finance Division is in the process of organizing the sale of Ölgerd Egils Skallagrímssonar ehf., Daniel Ólafsson ehf. and a 62% share in Plastprent ehf.

Increasing opportunities in Eastern Europe

The Corporate Finance Division has increased the scope of its activities in Eastern Europe, where there are numerous interesting investment opportunities. During the latter half of 2005, the Corporate Finance Division increased its efforts in analysing and researching the numerous opportunities open to Icelandic investors, particularly in Lithuania, Latvia and the Ukraine.

In early 2006, the Corporate Finance Division assisted Hlunn ehf., (a company owned by Þórarinn Elmar Jensen and his two sons Markús and Gestur Þórarinsson, all of whom used to run the company 66° North) with the purchase of Lithuanian shirt manufacturer AB Vilkma. The sellers were the European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) and Scandinavian Baltic Development Limited.



Jóhann Briem
Hestar í brekku, um 1980
Olíumálverk, 115 x 150 sm

Skýrsla og áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

Ársreikningurinn er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana. Hann hefur að geyma samstæðureikning bankans og dótturfélags hans, auk ársreiknings bankans. Ársreikningurinn er í meginatriðum gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Rekstur MP Fjárfestingarbanka hf. gekk mjög vel á árinu 2005, þrátt fyrir að hagnaður og ávöxtun eigin fjár væri mun minni en árinu áður, þegar skilyrði voru einstaklega hagstæð og mikill innlestur hagnaður af hlutabréfum. Á liðnu ári minnkaði bankinn mjög eigin áhættu af innlendum hlutabréfum, en jók umsvif sín erlendis. Góð afkoma endurspeglar hagstæð ytri skilyrði, þrátt fyrir að snörp vaxtahækkun á innlendum skuldabréfamarkaði hafi sett strik í reikninginn í lok ársins.

Það er skoðun stjórnar bankans að miðað við stöðu íslenska hagkerfisins sem virðist nálægt hæsta toppi hagsveiflunnar verði að gæta mikillar varúðar við fjárfestinga- og útlánaákvörðanir.

Þjónustutekjur bankans jukust verulega á árinu og var afkoma þeirrar starfsemi sú langbesta í sögu bankans. Á starfsárinu var sett á stofn sérstakt útlánasvið og áhættugreining og innra eftirlit styrkt enn frekar.

Stjórn bankans metur framtíðarhorfur bankans mjög góðar, ekki síst þar sem tekjur hans koma í auknum mæli erlendis frá, auk þess sem markaðshlutdeild hans innanlands fer sívaxandi.

Hagnaður varð á rekstri samstæðunnar á árinu að fjárhæð 613 millj. kr. samkvæmt rekstrarreikningi. Eigið fé samstæðunnar nam 3.347 millj. kr. í árslok samkvæmt reikningsskilunum. Eiginfjárlutfall samstæðu / móðurfélags sem reiknað er samkvæmt lögum um fjármálastofnanir er 28,5% / 29,0% en samkvæmt lögnum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Stjórn bankans leggur til að greiddur verði 15% arður á árinu 2006 vegna ársins 2005, en vísað er til ársreikningsins um frekari ráðstöfun hagnaðar og aðrar breytingar á eiginfjárreikningum.

Á árinu störfuðu 18 starfsmenn að meðaltali hjá samstæðunni miðað við heilsársstörf og námu launagreiðslur samtals 156 millj. kr. Að auki greiddi bankinn launatengd gjöld að fjárhæð 27 millj. kr.

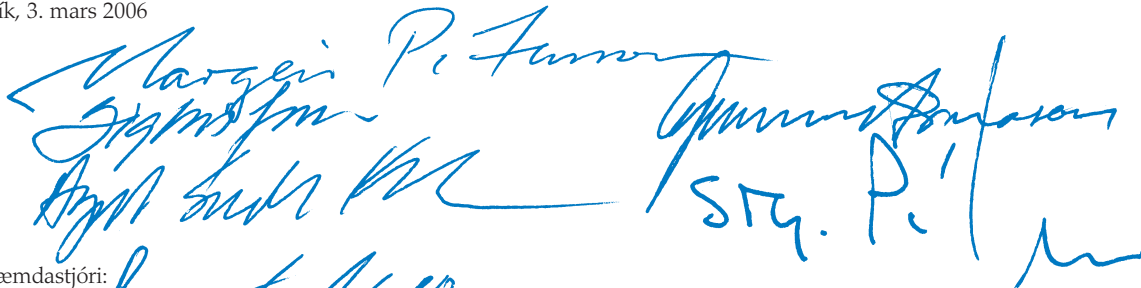
Hlutfé bankans nam 1.000 millj. kr. í árslok, en það var hækkað um 715 millj. kr. á árinu. Í árslok voru hluthafar í bankanum 54, en þeir voru 42 í ársbyrjun. Fimm hluthafar áttu yfir 10% eignarhlut í bankanum í árslok 2005. Hlutfjáreign þeirra greinist þannig:

Margeir Pétursson og félög í hans eigu	31,0%
Sparisjóður vélstjóra	13,8%
Sigurður Gísli Pálmason og félag í hans eigu	13,5%
Jón Pálmason og félag í hans eigu	13,5%
Jón Hjartarson	10,0%

Stjórn og framkvæmdastjóri MP Fjárfestingarbanka hf. staðfesta hér með ársreikning bankans fyrir árið 2005 með undirritun sinni.

Reykjavík, 3. mars 2006

Stjórn:



Framkvæmdastjóri:



Áritun endurskoðenda

Til stjórnar og hluthafa í MP Fjárfestingarbanka hf.

Við höfum endurskoðað ársreikning MP Fjárfestingabanka hf. fyrir árið 2005. Ársreikningurinn hefur að geyma samstæðureikning bankans og ársreikning móðurfélagsins. Hann greinist í skýrslu stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, yfirlit um sjóðstreymi og skýringar nr. 1 - 47. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum bankans og á ábyrgð þeirra í samræmi við lög og reglur. Ábyrgð okkar felst í því áliti 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 2005, efnahag hans 31. desember 2005 og breytingu á handbæru fé á árinu 2005, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 3. mars 2006.



Samundur Valdimarsson
Hildur Sigurðardóttir

KPMG Endurskoðun hf.

Rekstrarreikningur árið 2005

	Skýr.	Samstæða 2005	Móðurfélag 2005	2004
Vaxtatekjur				
Vaxtatekjur af kröfum á lánastofnanir		88.878	63.231	41.723
Vaxtatekjur af útlánum		213.412	213.413	78.722
Vaxtatekjur af markaðsbréfum		310.568	310.568	166.259
Aðrar vaxtatekjur	17	331.576	338.922	172.625
	5	944.434	926.134	459.329
Vaxtagjöld				
Vaxtagjöld til lánastofnana		24.660	24.660	20.130
Vaxtagjöld af lántökum		920.163	906.689	420.210
Vaxtagjöld af víkjandi lánum		4.651	4.651	3.117
Önnur vaxtagjöld		3.688	3.688	79
	5	953.162	939.688	443.536
Hreinar vaxtatekjur		(8.728)	(13.554)	15.793
Aðrar rekstrartekjur				
Tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum	6	29.217	36.946	13.162
Þjónustutekjur	7	672.998	670.627	429.883
Þjónustugjöld		(16.594)	(17.126)	(17.588)
Gengishagnaður af annarri fjármálastarfsemi	18	285.518	285.518	955.948
Ýmsar rekstrartekjur		146	146	35.232
		971.285	976.111	1.416.637
Hreinar rekstrartekjur		962.557	962.557	1.432.430
Önnur rekstrargjöld				
Laun og launatengd gjöld	20,21	182.928	182.928	158.718
Annar almennur rekstrarkostnaður		103.352	103.352	92.996
Afskriftir	11,34	2.504	2.504	5.468
		288.784	288.784	257.182
Framlag í afskriftareikning útlána	9,28	(6.000)	(6.000)	0
Hagnaður fyrir tekjuskatt		667.773	667.773	1.175.248
Tekjuskattur	12,40	(54.348)	(54.348)	(161.767)
Hagnaður ársins	44	613.425	613.425	1.013.481
Hagnaður á hlut				
Hagnaður á hverja krónu hlutafjár	8,23	2,06	2,06	3,60

Efnahagsreikningur

Eignir

	Skýr.	Samstæða 2005	Móðurfélag 2005	2004
Sjóður og kröfur á lánastofnanir	24	1.211.809	1.059.763	733.958
Útlán	25-28	2.900.351	2.900.351	2.323.458
Markaðsverðbréf og eignarhlutir í félögum				
Skuldabréf og önnur verðbréf með föstum tekjum	10,29	5.792.458	5.479.414	5.078.442
Hlutabréf og önnur verðbréf með breytilegum tekjum	10,30	13.804.213	13.804.213	3.572.053
Hlutir í hlutdeildarfélögum	32	147.449	147.449	0
Hlutir í dótturfélögum	33	0	7.729	0
		19.744.120	19.438.805	8.650.495
Aðrar eignir				
Rekstrarfjármunir	11,34	121.692	121.692	65.743
Ýmsar eignir		871.048	1.099.617	79.900
Fyrirframgreidd gjöld og áfallnar tekjur		252.111	252.112	408.576
		1.244.851	1.473.421	554.219
Eignir samtals		25.101.131	24.872.340	12.262.130

31. desember 2005
Skuldir og eigið fé

	Skýr.	Samstæða 2005	Móðurfélag 2005	2004
Skuldir við lánastofnanir	37	1.178.199	1.178.199	2.571.764
Lántaka	38	18.997.764	18.769.007	7.259.493
Aðrar skuldir				
Ýmsar skuldir		698.346	698.346	292.453
Áfallin gjöld og fyrirframinnheimtar tekjur		786.033	786.033	131.271
		1.484.379	1.484.379	423.724
Tekjuskattsskuldbinding	12,39	20.990	20.990	1.259
Víkjandi lán	13,41	72.632	72.632	86.866
Eigið fé				
Hlutfé		1.000.000	1.000.000	284.620
Yfirverðsreikningur		719.749	719.749	535.181
Lögbundinn varasjóður		3.566	3.566	3.566
Sérstakt endurmat		57.730	57.730	0
Þýðingarmunur		34	0	0
Óráðstafað eigið fé		1.566.088	1.566.088	1.095.657
	42-45	3.347.167	3.347.133	1.919.024
Skuldir og eigið fé samtals		25.101.131	24.872.340	12.262.130
Utan efnahagsreiknings				
Skuldbindingar vegna viðskiptamanna.....	46			
Aðrar skuldbindingar	47			

Yfirlit um sjóðstreymi árið 2005

	Skýr.	Samstæða 2005	Móðurfélag 2005	2004
Rekstrarhreyfingar				
Hagnaður ársins	44	613.425	613.425	1.013.481
Rekstrarliðir sem ekki hafa áhrif á fjárstreymi:				
Gengismunur og verðbætur		98.254	98.221 (	11.511)
Afskriftir		2.504	2.504	5.468
Framlag í afskriftareikning útlána	28	6.000	6.000	0
Hlutdeild í hagnaði dóttur- og hlutdeildarféлага	32,33	(17.599)	(25.328)	0
Tekjuskattsskuldbinding, breyting		19.731	19.731	167
Breyting á rekstartengdum eignum og skuldum		811.227	811.227 (	283.912)
Handbært fé frá rekstri		1.533.542	1.525.780	723.693
Fjárfestingarhreyfingar				
Kröfur á lánastofnanir, breyting		(52.387)	(52.387) (	530.761)
Útlán, breyting		(635.960)	(635.960) (	1.872.742)
Veltuskuldabréf, breyting		(714.016)	(400.972) (	3.804.133)
Veltuhlutabréf, breyting		(10.300.708)	(10.300.708) (	882.021)
Fjárfesting í hlutdeildarfélagi		(61.250)	(61.250)	0
Keyptir varanlegir rekstrarfjármunir	34	(723)	(723) (	383)
Ýmsar eignir, breyting		(791.147)	(1.019.717)	3.365
Fjárfestingarhreyfingar		(12.556.191)	(12.471.717)	(7.086.675)
Fjármögnunarhreyfingar				
Skuldir við lánastofnanir		(1.393.566)	(1.393.566)	1.532.386
Lántaka, breyting		11.693.117	11.464.360	4.705.099
Ýmsar skuldir, breyting		405.892	405.892	182.673
Víkjandi lán, breyting		(14.286)	(14.286) (	14.286)
Arður til hluthafa		(142.992)	(142.992) (	109.183)
Keypt og selt hlutafé		899.948	899.948	13.692
Fjármögnunarhreyfingar		11.448.113	11.219.356	6.310.381
Hækkun (lækkun) á handbæru fé.....		425.464	273.419 (	52.601)
Handbært fé í ársbyrjun		203.197	203.197	255.798
Handbært fé í árslok	15	628.661	476.616	203.197
Aðrar upplýsingar				
Greiddur tekjuskattur		92.563	92.563	41.533
Fjárfesting og fjármögnun án greiðsluáhrifa				
Hlutafé greitt með verðbréfum		0	0	21.548

Reikningsskilaaðferðir

Grundvöllur reikningsskilanna

1. Ársreikningur MP Fjárfestingarbanka hf. er gerður í samræmi við lög um ársreikninga og reglur um reikningsskil lánastofnana. Hann hefur að geyma samstæðureikning og ársreikning móðurfélagsins, en í samstæðureikningnum eru innbyrðis viðskipti milli félaga í samstæðunni ekki meðtalin. Ársreikningurinn er gerður í íslenskum krónum og eru fjárhæðir birtar í þúsundum. Hann byggir á kostnaðarverðsreikningsskilum að öðru leyti en því að skráð veltuverðbréf og fasteign eru færð á markaðsverði. Ársreikningurinn er gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið áður.

Félagið eignaðist allt hlutafé í breska félaginu Orange International Investment UK Limited á miðju árinu og er félagið hluti samstæðunnar frá þeim tíma.

2. Dótturfélag er það félag þar sem bankinn fer með yfirráð. Ársreikningur dótturfélagsins er innifalinn í samstæðureikningi bankans frá því að yfirráð hefjast og þar til þeim lýkur. Stöður milli samstæðufélaga, viðskipti og hagnaður sem myndast hefur af viðskiptum milli þeirra er felldur út í samstæðureikningnum.
3. Hlutdeildarfélag er það félag sem bankinn stendur að ásamt öðrum. Eignarhluturinn er færður í efnahagsreikninginn sem samsvarar hlutdeild í eigin fé félagsins.

Erlendir gjaldmiðlar

4. Eignir og skuldir í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknaðar í íslenskar krónur á gengi í árslok 2005. Rekstrartekjur og rekstrargjöld í erlendum gjaldmiðlum eru umreiknuð á gengi viðskiptadags.

Vaxtatekjur og vaxtagjöld

5. 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, útlánnum, markaðsbréfum og skiptasamningum. Vaxtagjöld reiknast af skuldum við lánastofnanir, lántöku og víkjandi lánnum. Hafi útlán verið meira en þrjá 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 gjöldum, eftir því sem þau falla til.

Tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum

6. Undir tekjur af hlutabréfum og öðrum eignarhlutum fellur hlutdeild í afkomu dótturfélags og hlutdeildarfélags, ásamt arði af veltuhlutabréfum.

Þjónustutekjur

7. Þjónustutekjur bankans skiptast í umsýsluþóknun og sölubóknun. Umsýsluþóknun er vegna verðbréfaumsýslu sem bankinn annast fyrir viðskiptavini sína og fellur til jafnt og þétt. Sölubóknun er vegna sérstakra verkefna og fellur til við lok þeirra.

Hagnaður á hlut

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

Útlán

9. Útlán til viðskiptamanna eru færð til eignar með áföllnum vöxtum, verðbótum og gengismun í árslok 2005. Verðtryggð útlán eru færð miðað við vísitölur sem tóku gildi í janúarbyrjun 2006 og gengistryggð lán miðað við gengi viðkomandi gjaldmiðla í árslok 2005.

Afskriftareikningur útlána er myndaður til að mæta þeirri 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 vegna þeirra. Afskriftareikningurinn er dreginn frá útlánunum í efnahagsreikningi.

Markaðsverðbréf og eignarhlutar í félögum

10. 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 breytilegum tekjum teljast hlutabréf og hlutdeildarskírteini verðbréfasjóða. Skráð veltuverðbréf eru eignfærð á markaðsverði í lok ársins, en óskráð veltuhlutabréf eru eignfærð á kostnaðarverði eða matsverði.

Rekstrarfjármunir

11. Rekstrarfjármunir eru færðir til eignar á kostnaðarverði að frádregnum afskriftum, með þeirri undantekningu að fasteign bankans var í árslok 2005 færð í áætlað markaðsverð. 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

12. 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 reikningsskilin og er þar í meginatriðum um að ræða tímabundinn mismun vegna þess að gjöld eru að jafnaði færð fyrir í skattauppgjöri en í ársreikningi.

Víkjandi lán

13. 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 45.

Kaupréttarsamningar

14. 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 uppgjörssdegi, að teknu tilliti til áunninna réttinda starfsmanna. Engar færslur hafa verið gerðar í rekstrarreikning bankans vegna þessara samninga.

Handbært fé

15. Til handbærs fjár í sjóðstreymi teljast sjóður og óbundnar bankainnstæður. Handbært fé samstæðu nemur samtals 629 millj. kr. og móðurfélagsins 477 millj. kr. í árslok 2005.

Afleiðusamningar

16. Afleiður eru fjármálagerningar 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.

Vaxtatekjur		Samstæða	Móðurfélag	
		2005	2005	2004
17.	Aðrar vaxtatekjur greinast þannig:			
	Vaxtatekjur af framvirkum samningum.....	319.224	319.224	152.930
	Aðrar vaxtatekjur	12.352	19.698	19.695
	Samtals	331.576	338.922	172.625

Gengishagnaður		Samstæða	Móðurfélag	
		2005	2005	2004
18.	Gengishagnaður greinist þannig:			
	Gengishagnaður vegna gjaldmiðla	825	825	63.920
	Gengishagnaður vegna verðbréfa	284.693	284.693	892.028
	Samtals	285.518	285.518	955.948

Starfsmannamál

19.	Starfsmannafjöldi bankans er sem hér segir:		2005	2004
	Meðalfjöldi starfsmanna á árinu umreiknaður í heilsársstörf.....		18	17
	Stöðugildi í árslok		20	19
20.	Laun og launatengd gjöld greinast þannig:		2005	2004
	Laun		115.737	83.101
	Launatengd gjöld		27.191	21.405
	Áfallin árangurstengd laun		40.000	54.212
	Samtals.....		182.928	158.718

21. Launagreiðslur til stjórnenda bankans, kaupréttarsamningar þeirra og eignarhlutir í bankanum greinast þannig:

	Laun og hlunnindi	Eignarhlutir í árslok
Sigurður Valtýsson, framkvæmdastjóri	24.077 ¹⁾	30.000
Margeir Pétursson, stjórnarformaður	4.800	310.166
Sigfús Ingimundarson, varaformaður	1.200	13.833
Ágúst Sindri Karlsson, stjórnarmaður	5.040 ²⁾	11.667
Sigurður Gísli Pálmason, stjórnarmaður	240	134.850
Jón Þorsteinn Jónsson, stjórnarmaður	0	
Gunnar Árnason, varamaður	240	
Jón Hjartarson, varamaður	120	100.000
Sigurður R. Helgason, varamaður	120	
Örn Andrésson, varamaður	120	8.333
Jón Pálmason, varamaður	120	134.850
Sverrir Kristinsson, fyrrverandi varamaður	120	
Samtals	36.197	743.699

1) Framkvæmdastjóri bankans innleysti kauprétti sína á árinu að nafnverði 0,1 millj. kr. Söluhömlur eru á hlutabréfum að nafnverði 5,1 millj. kr., sem lækka línulega frá 1. mars 2006 til 1. mars 2008.

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

Þóknun endurskoðenda

22. Þóknun til endurskoðenda sundurliðast þannig:	2005	2004
Endurskoðun ársreiknings	3.361	2.436
Könnun árshlutareiknings	2.833	1.618
Önnur þjónusta	1.896	1.263
Samtals	8.090	5.317

Hagnaður á hlut

23. Útreikningur hagnaðar á hlut byggir á hagnaði og vegnu meðaltali hlutafjár á árinu.	2005	2004
Hagnaður samkvæmt ársreikningi	613.425	1.013.481
Vegið meðaltal hlutafjár:		
Hlutafé samkvæmt ársreikningi í ársbyrjun	284.620	272.617
Áhrif hlutafjárauðnings	9.028	9.444
Áhrif keyptra og seldra eigin bréfa	4.328	(328)
Samtals	297.976	281.733
Hagnaður á hlut	2,06	3,60

Sjóður og kröfur á lánastofnanir				
24.	Sjóður og kröfur á lánastofnanir greinast þannig:	Samstæða 31.12.05	Móðurfélag 31.12.05 31.12.04	
	Sjóður	3	3	3
	Gjaldkræfar kröfur	628.659	476.613	203.194
	Bundnar kröfur yfir 5 ár	583.147	583.147	530.761
	Samtals	1.211.809	1.059.763	733.958
Útlán				
25.	Útlán til viðskiptamanna sundurliðast þannig eftir útlánsformum:		31.12.05	31.12.04
	Víxlar		0	54.120
	Lánasamningar		2.900.351	2.269.338
	Samtals		2.900.351	2.323.458
26.	Útlán bankans greinast þannig eftir gjaldmiðlum í árslok:		31.12.05	31.12.04
	Útlán í íslenskum krónum		1.444.983	1.778.115
	Útlán í erlendum myntum		1.455.368	545.343
	Samtals		2.900.351	2.323.458
27.	Útlán til viðskiptamanna greinast þannig samkvæmt eftirstöðvartíma:		31.12.05	31.12.04
	Gjaldkræf útlán		11.376	24.983
	Allt að 3 mánuðir		840.226	542.293
	Yfir 3 mánuðir og allt að ári		1.530.345	1.541.484
	Yfir 1 ár og allt að 5 árum		518.404	214.698
	Samtals		2.900.351	2.323.458
28.	Afskriftareikningur útlána greinist þannig:	Afskriftareikningur		2005 2004
		Sérstakur	Almennur	Samtals Samtals
	Afskriftareikningur útlána í ársbyrjun	11.860	23.077	34.937 34.937
	Framlag í afskriftareikning á árinu	0	6.000	6.000 0
	Endanlega afskrifuð útlán	(6.181)		(6.181) 0
	Afskriftareikningur útlána í árslok	5.679	29.077	34.756 34.937
	Afskriftareikningur útlána í hlutfalli af útlánum og veittum ábyrgðum	0,2%	1,0%	1,2% 1,4%

Markaðsverðbréf og eignarhlutir í félögum

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

	Samstæða		Móðurfélag	
	Markaðsverð	Bókfært verð	Markaðsverð	Bókfært verð
Veltuskuldabréf:				
Skráð í Kauphöll Íslands	5.143.867	5.143.867	5.143.867	5.143.867
Skráð erlend skuldabréf	482.780	482.789	169.745	169.745
Óskráð skuldabréf		165.802		165.802
Veltuskuldabréf samtals.....		5.792.458		5.479.414

Bankinn hefur gert framvirka samninga, skiptasamninga og endurhverf viðskipti við Seðlabanka Íslands að fjárhæð 826 millj. kr. á móti skuldabréfaeign sinni.

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

	Samstæða		Móðurfélag	
	31.12.05	31.12.05	31.12.04	
Skuldabréf útgefin af opinberum aðilum	4.880.883	4.880.883	4.992.529	
Skuldabréf útgefin af öðrum	911.575	598.531	85.913	
Skuldabréf samtals	5.792.458	5.479.414	5.078.442	

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

	Markaðsverð	Bókfært verð
Veltuhlutabréf:		
Hlutabréf skráð í Kauphöll Íslands	8.632.386	8.632.386
Skráð erlend hlutabréf	3.049.642	3.049.642
Skráð erlend hlutdeildarskírteini	651.822	651.822
Óskráð innlend hlutabréf og stofnfjárbref sparisjóða		1.353.934
Óskráð erlend hlutabréf		101.616
Óskráð hlutdeildarskírteini		14.813
Veltuhlutabréf samtals		13.804.213

Bankinn hefur gert framvirka samninga og skiptasamninga að fjárhæð 10.157 millj. kr. á móti hlutabréfaeign sinni.

31. Eignarhlutur bankans í Líftækisjóðnum hf. er 10,0%, en bankinn fer með 34,5% atkvæða í félaginu. Eignarhlutir í öðrum óskráðum félögum eru undir 5,0% af hlutafé þeirra.
32. MP Fjárfestingarbanki hf. á 49,0% eignarhlut í Hraunbjargi hf. sem bókfærður er á 147 millj. kr. í árslok. Hlutdeild bankans í hagnaði Hraunbjargs hf. á árinu nam 18 millj. kr.
33. MP Fjárfestingarbanki hf. á 100,0% eignarhlut í Orange International Investments UK Ltd., Bretlandi, sem bókfærður er á 8 millj. kr. í árslok. Hlutdeild bankans í hagnaði Orange International Investments UK Ltd. á árinu nam 8 millj. kr.

Aðrar eignir

34. Rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Fasteign	Áhöld, húsgögn og innréttingar	Samtals
Heildarverð 1.1.2005	68.538	29.758	98.296
Afskrifað áður	(6.397)	(26.156)	(32.553)
Bókfært verð 1.1.2005	62.141	3.602	65.743
Sérstakt endurmat	57.730	0	57.730
Viðbót á árinu	0	723	723
Afskrifað á árinu	(1.371)	(1.133)	(2.504)
Bókfært verð 31.12.2005	118.500	3.192	121.692
Heildarverð 31.12.2005	126.268	30.481	156.749
Afskrifað samtals 31.12.2005	(7.768)	(27.289)	(35.057)
Bókfært verð 31.12.2005	118.500	3.192	121.692
Afskriftahlutföll	2%	20-33%	

Fasteignamat húseigna í árslok nam 53 millj. kr. Brunabótamat nam á sama tíma 59 millj. kr.

Eignir og skuldir háðar verðtryggingu eða gengisáhættu

35. Heildarfjárhæð verðtryggðra eigna samstæðu og móðurfélags nam 4.639 millj. kr. í árslok og heildarfjárhæð slíkra skulda nam á sama tíma 3.454 millj. kr.
36. Heildarfjárhæð eigna samstæðu / móðurfélags í erlendum gjaldmiðlum nam 7.737 / 7.508 millj. kr. í árslok og heildarfjárhæð slíkra skulda nam á sama tíma 7.737 / 7.508 millj. kr. Með eignum og skuldum í þessu sambandi eru taldir framvirkir samningar sbr. skýringu 47.

Skuldir við lánastofnanir

37. Skuldir við lánastofnanir greinast þannig:
- | | | |
|---------------------------------------|-----------|-----------|
| | 31.12.05 | 31.12.04 |
| Skuld við Seðlabanka Íslands | 487.637 | 2.569.436 |
| Skuldir við aðrar lánastofnanir | 690.562 | 2.328 |
| Samtals | 1.178.199 | 2.571.764 |

Skuld við Seðlabanka Íslands er vegna endurhverfra viðskipta.

Lántaka

38. Lántaka bankans er í formi lána frá lánastofnunum og skráðra skuldabréfa og víxla og koma 8.536 millj. kr. til greiðslu innan árs, þar af eru framlengingarákvæði í lánasamningum að fjárhæð 2.263 millj. kr.

Tekjuskattsskuldbinding		
39. Tekjuskattsskuldbinding greinist þannig:	2005	2004
Tekjuskattsskuldbinding í ársbyrjun	1.259	1.092
Tekjuskattur ársins	54.362	161.767
Tekjuskattur til greiðslu	(34.631)	(161.600)
Tekjuskattsskuldbinding í árslok	20.990	1.259
Tekjuskattsskuldbinding bankans skiptist þannig á einstaka liði efnahagsreikningsins:		
Rekstrarfjármunir	11.102	557
Viðskiptakröfur	9.888	702
Tekjuskattsskuldbinding í árslok	20.990	1.259
40. Tekjuskattur félaga er 18% á Íslandi en virkur tekjuskattur í rekstrarreikningi bankans er 8,1%. Mismunurinn greinist þannig:	2005	
Hagnaður fyrir skatta	667.773	
Reiknaður 18,0% tekjuskattur af hagnði ársins	120.201	18,0%
Skattfrjáls arður af hlutabréfum	(2.091)	(0,3%)
Skatteign vegna samruna við annað félag	(74.151)	(11,1%)
Aðrir liðir	10.389	1,5%
Tekjuskattur samkvæmt rekstrarreikningi	54.348	8,1%

Víkjandi lán

41. Víkjandi lán er í íslenskum krónum og ber sex mánaða REIBOR-vexti. Lánið er óverðtryggt, fimm ár eru eftir af lánstímanum með árlegum afborgunum 2006 til 2010.

Eigið fé

42. Hlutfé samkvæmt samþykktum bankans nemur 1.000 millj. kr. og fylgir eitt atkvæði hverjum einnar krónu hlut. Engin eigin hlutabréf eru eigu bankans í árslok. Hlutfé bankans var aukið um 715 millj. kr. að nafnverði á árinu, annars vegar vegna kaupréttarsamninga við starfsmenn og hins vegar með sölu nýrra hluta að nafnverði 700 millj. kr..
43. Bankinn hefur gert kaupréttarsamninga um hlutabréf við starfsmenn sína. Samkvæmt samningunum hefur bankinn skuldbundið sig til að selja þeim hlutabréf að nafnverði 62 millj. kr. fyrir 180 millj. kr. Kaupréttargengi er á bilinu 1,75 til 4,00. Starfsmenn hafa áunnið sér kauprétt að hlutabréfum að nafnverði 6 millj. kr. Samningarnir eru nýtanlegir á árunum 2007 til 2009. Engar færslur hafa verið gerðar í rekstrarreikning bankans vegna þessara samninga.

44. Yfirlit um eiginfjárreikninga:	Hlutfé	Yfirverðs- reikningur hlutafjár	Lögbundinn varasjóður	Sérstakt endurmat	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Eigið fé 1.1.2005	284.620	535.181	3.566	0	1.095.655	1.919.022
Selt nýtt hlutfé	715.000	185.000				900.000
Seld eigin bréf	13.980	160.768				174.748
Keypt hlutabréf	(13.600)	(161.200)				(174.800)
Sérstakt endurmat				57.730		57.730
Greiddur arður					(142.992)	(142.992)
Hagnaður ársins					613.425	613.425
Eigið fé 31.12.2005	1.000.000	719.749	3.566	57.730	1.566.088	3.347.133

45. Eigið fé í árslok nemur 3.347 millj. kr. eða 13,3% / 13,5% af niðurstöðutölu efnahagsreiknings samstæðu / móðurfélags. Eiginfjárhluftall samstæðu / móðurfélags sem reiknað er samkvæmt ákvæðum 84. gr. laga um fjármálafyrirtæki er 28,5% / 29,0%, en samkvæmt lögunum má hlutfallið ekki vera lægra en 8,0%. Hlutfallið reiknast þannig:

	Samstæða Vegin staða	Móðurfélag Vegin staða
Áhættugrunnur:		
Áhættugrunnur vegna útlánaáhættu liða utan veltubókar.....	3.622.027	3.827.911
Áhættugrunnur vegna gjaldeyrisáhættu	293.233	293.233
Áhættugrunnur vegna stöðu- og mótaðilaáhættu veltubókarliða.....	5.521.544	5.154.233
Áhættugrunnur samtals	9.436.804	9.275.377
Eiginfjárbáttur A:		
Bókfært eigið fé.....	3.347.167	3.347.133
Eiginfjárbáttur B:		
Víkjandi lán	41.865	41.865
Eignarhlutir í fjármálastofnunum	(701.315)	(701.324)
Eigið fé samtals	2.687.717	2.687.674
Eiginfjárhluftall	28,5%	29,0%

Skuldbindingar utan efnahags

46. Bankinn hefur gengist í ábyrgðir fyrir viðskiptamenn sína að fjárhæð 3 millj. kr.

47. 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	2.745.898	113.475	2.859.373	12.165	5.121
Vaxtaþáttasamningar:					
Skiptasamningar	487.637	0	487.637	0	212.698
Verðbréfasamningar:					
Verðbréfasamningar	6.780.159	4.114.655	10.894.814	151.112	481.813
Afleiðusamningar samtals	10.013.694	4.228.130	14.241.824	163.277	699.632
Bókfært verð samninga skiptist þannig eftir viðskiptamönnum:				Eignir	Skuldir
Lánastofnanir				12.165	5.121
Aðrir viðskiptamenn				151.112	694.511
Samtals				163.277	699.632

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

Annual Accounts of MP Investment Bank 2005



Gunnlaugur Scheving
Frá Grindavík
Olíumálverk, 58 x 66 sm

Endorsement by the Board of Directors and the Managing Director

The Annual Accounts are prepared in accordance with the Annual Accounts Act and Rules on the Financial Statements of Credit Institutions. The Annual Accounts include the Consolidated Annual Accounts of the Bank and its Subsidiary, in addition to the Banks Annual Accounts. The Annual Accounts have been prepared in accordance with the same accounting principles as during the previous years.

MP Investment Bank operated very successfully during the year 2005 although the profit and return on equity were significantly lower than the year before. External conditions were exceptionally favorable in 2004 and the bank sold large equity holdings during that year with a large profit. In 2005 the bank lowered its' own exposure to the domestic stock market but expanded abroad. The continued good result is reflecting strong market conditions, although at the end of the year yields in the domestic index linked government bond market increased sharply.

The board is of the opinion that considering the status of the Icelandic economy, which appears to be at the very heights of the present business cycle, extreme caution must be exercised in domestic investment and lending.

The bank increased its' income from services very significantly during 2005 to its' highest level ever. During the year a special Debt Financing was established and risk controls and internal auditing was enhanced further.

The board deems the future prospects of the bank as excellent, not least for the fact that income from sources abroad continue to increase steadily and its' share of the domestic market is also growing.

According to the Profit and Loss Account, the Group's net profit for the year amounted to ISK 613 million. According to the Balance Sheet the Group's capital amounted to ISK 3.35 billion at year-end. The capital ratio for the Group / Parent that is calculated in accordance with provisions in Act on Financial Institutions is 28.5% / 29.0%. According to the Act this ratio may not be lower than 8.0%. The Board of Directors proposes that a dividend of 15% will be paid in the year 2006 on 2005 operations. Other changes in the equity and the allocation of profit are shown in the Annual Accounts.

During the year the Group average number of employees was 18 calculated as full-time equivalent positions. Total salaries paid amounted to ISK 156 million. In addition the Bank paid salary-related expenses amounting to ISK 27 million.

The Bank's share capital amounted to ISK 1 billion at year-end as it was increased by ISK 715 million during the year. At year-end 2005 shareholders in the Bank numbered 54 compared to 42 at the beginning of the year. Five shareholders held more than 10.0% of the shares in the Bank at year-end 2005. Their shareholding is specified as follows:

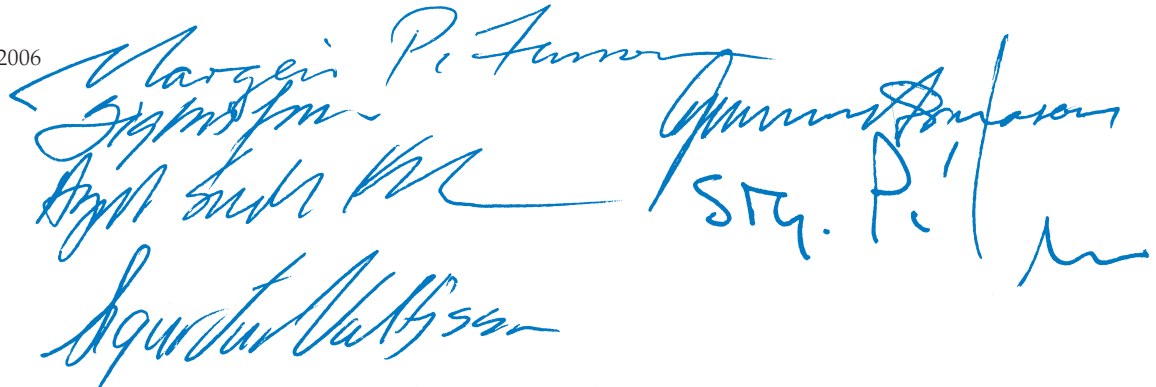
Margeir Pétursson and companies under his control	31.0%
Sparisjóður vélstjóra	13.8%
Sigurður Gísli Pálmason and company under his control ..	13.5%
Jón Pálmason og and company under his control	13.5%
Jón Hjartarson	10.0%

The Bank's Board of Directors and Managing Director hereby confirm the Bank's Annual Accounts for the year 2005 by means of their signatures.

Reykjavik, March 3, 2006

Board of Directors:

Managing Director:

The block contains several handwritten signatures in blue ink. At the top left, a signature appears to read 'Margeir P. Petursson'. Below it, there are several other signatures, some of which are partially obscured or overlapping. To the right, there is a large, stylized signature that looks like 'Sigurður Gísli Pálmason'. Below that, there is another signature that looks like 'Jón Pálmason'. At the bottom, there is a signature that looks like 'Jón Hjartarson'. The signatures are written in a cursive, handwritten style.

Auditors' Report

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

We have audited the accompanying Consolidated Balance Sheet and Balance Sheet of MP Investment Bank as of December 31, 2005, 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 and its subsidiary as of December 31, 2005, 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 3, 2006.

Two handwritten signatures in blue ink. The first signature is 'Aðundur Valdimarsson' and the second signature is 'Hildur Sigurðardóttir'.

KPMG Endurskoðun hf.

Profit and Loss Account for the Year 2005

	Notes	Group 2005	Parent 2005	2004
Financial Income				
Interest from credit institutions		88,878	63,231	41,723
Interest on loans		213,412	213,413	78,722
Interest on market securities		310,568	310,568	166,259
Other interest income	17	331,576	338,922	172,625
	5	944,434	926,134	459,329
Financial Expenses				
Interest to credit institutions		24,660	24,660	20,130
Interest on borrowings		920,163	906,689	420,210
Interest on subordinated loans		4,651	4,651	3,117
Other interest expenses		3,688	3,688	79
	5	953,162	939,688	443,536
Net interest income	(	8,728)	(13,554)	15,793
Other Operating Income				
Income from shares and other holdings	6	29,217	36,946	13,162
Fee and commissions	7	672,998	670,627	429,883
Commissions expenses		(16,594)	(17,126)	(17,588)
Net trading	18	285,518	285,518	955,948
Sundry operating income		146	146	35,232
		971,285	976,111	1,416,637
Net operating income		962,557	962,557	1,432,430
Other Operating Expenses				
Salaries and related expenses	20,21	182,928	182,928	158,718
Other operating expenses		103,352	103,352	92,996
Depreciation	11,34	2,504	2,504	5,468
		288,784	288,784	257,182
Provision for losses on the loan portfolio	9,28	(6,000)	(6,000)	0
Profit before income tax		667,773	667,773	1,175,248
Income tax	12,40	(54,348)	(54,348)	(161,767)
Net profit for the year	44	613,425	613,425	1,013,481
Earnings Per share				
Earnings per share of one ISK	8,23	2.06	2.06	3.60

Balance Sheet

Assets

	Notes	Group 2005	Parent 2005	2004
Cash and Amounts due from Credit Institutions	24	1,211,809	1,059,763	733,958
Loans	25-28	2,900,351	2,900,351	2,323,458
Market Securities and Shares in other companies				
Bonds and other fixed-income securities	10,29	5,792,458	5,479,414	5,078,442
Shares and other variable-income securities	10,30	13,804,213	13,804,213	3,572,053
Shares in associated company	32	147,449	147,449	0
Shares in subsidiary	33	0	7,729	0
		19,744,120	19,438,805	8,650,495
Other Asset,				
Property and equipment	11,34	121,692	121,692	65,743
Sundry assets		871,048	1,099,617	79,900
Prepaid expenses and accrued income		252,111	252,112	408,576
		1,244,851	1,473,421	554,219
Total Assets				
		25,101,131	24,872,340	12,262,130

December 31, 2005
Liabilities and Capital

	Notes	Group 2005	Parent 2005	2004
Amounts Owed to Credit Institutions	37	1,178,199	1,178,199	2,571,764
Borrowings	38	18,997,764	18,769,007	7,259,493
Other Liabilities				
Sundry liabilities		698,346	698,346	292,453
Accrued expenses		786,033	786,033	131,271
		1,484,379	1,484,379	423,724
Deferred Income Tax Liability	12,39	20,990	20,990	1,259
Subordinated Loans	13,41	72,632	72,632	86,866
Capital				
Share capital		1,000,000	1,000,000	284,620
Share premium		719,749	719,749	535,181
Statutory reserve		3,566	3,566	3,566
Revaluation reserve		57,730	57,730	0
Translation reserve		34	0	0
Retained earnings		1,566,088	1,566,088	1,095,657
	42-45	3,347,167	3,347,133	1,919,024
Total Liabilities and Capital		25,101,131	24,872,340	12,262,130
Not included in the Balance Sheet				
Obligations on behalf of customers	46			
Other obligations	47			

Statement of Cash Flows for the Year 2005

	Notes	Group 2005	Parent 2005	2004
Cash Flows from Operating Activities				
Net profit for the year	44	613,425	613,425	1,013,481
Difference between net profit and cash from operations:				
Indexation and exchange rate difference		98,254	98,221 (	11,511)
Depreciation.....		2,504	2,504	5,468
Provision for losses on the loan portfolio	28	6,000	6,000	0
Share of results in subsidiary and associated company	32,33	(17,599)	(25,328)	0
Deferred income tax liability, change		19,731	19,731	167
Changes in operating assets and liabilities		811,227	811,227 (	283,912)
Net cash provided by operating activities		1,533,542	1,525,780	723,693
Cash Flows from Investing Activities				
Deposits with credit institutions, change		(52,387)	(52,387) (	530,761)
Loans, change		(635,960)	(635,960) (	1,872,742)
Trading bonds, change		(714,016)	(400,972) (	3,804,133)
Trading shares, change		(10,300,708)	(10,300,708) (	882,021)
Investment in shares in associated company		(61,250)	(61,250)	0
Investment in property and equipment	34	(723)	(723) (	383)
Sundry assets, change		(791,147)	(1,019,717)	3,365
Net cash used in investing activities		(12,556,191)	(12,471,717)	(7,086,675)
Cash Flows from Financing Activities				
Amounts owed to credit institutions		(1,393,566)	(1,393,566)	1,532,386
Borrowings, change		11,693,117	11,464,360	4,705,099
Other liabilities, change		405,892	405,892	182,673
Subordinated loans, change		(14,286)	(14,286) (	14,286)
Dividends paid		(142,992)	(142,992) (	109,183)
Capital stock purchased and sold		899,948	899,948	13,692
Net cash provided by financing activities		11,448,113	11,219,356	6,310,381
Increase (Decrease) in Cash and Cash Equivalents		425,464	273,419 (	52,601)
Cash and Cash Equivalents at the beginning of the Year..		203,197	203,197	255,798
Cash and Cash Equivalents at the end of the Year.....	15	628,661	476,616	203,197
Other information				
Income tax paid		92,563	92,563	41,533
Investing and Financing Activities not affecting Cash Flows				
Share capital paid with securities		0	0	21,548

Summary of Accounting Principles

Basis of Preparation

1. The Annual Accounts are prepared in accordance with Annual Accounts Act and Rules on the Financial Statement of Credit institutions. The Annual Account contains the Annual Accounts of the Bank and Consolidated Annual Accounts of the Bank and its subsidiary. Intercompany transaction between the group companies are not included in the Consolidated Annual Accounts. The Annual Accounts are prepared in Icelandic currency and amounts are presented in thousands of ISK. The Annual Accounts are based on cost accounting except that listed trading securities and property are valued at market value. The Annual Accounts are prepared according to the same accounting principles as for the previous year.

The Bank bought all the capital in the British company Orange International Investments UK Ltd. during the year and the company is a part of the group from that time.

2. Subsidiary is company in which the Bank holds controlling interest. The Annual Accounts of the subsidiary is included in the Consolidated Annual Accounts of the Bank. Balances between group companies, transactions and profit created in transactions between group companies are eliminated in the Annual Accounts.
3. Associated company is company where the Bank has significant influence along with others. The shares are presented at a value corresponding to the bank's share in the company's equity.

Foreign Currencies

4. Assets and liabilities in foreign currencies are converted to ISK at the year-end 2005 exchange rate, which is ISK 74.70 per each EUR 1 and ISK 63.13 per each USD 1. Operational revenue and expenses in foreign currencies are converted at the exchange rate on the date of transaction.

Interest Income and Expenses

5. Interest income and interest expenses are entered into the Profit and Loss Account as they accrue based on the effective 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

6. The item income from shares and other holdings includes shares of results from subsidiary and associated company, including dividends from trading shares.

Fee and Commission Income

7. 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 Shares

8. 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

9. Loans are capitalised with accrued interest, indexation and exchange rate difference at year-end. Indexed Loans are based on index in the beginning of January 2006. Loans in foreign currencies are based on the exchange rate of the relevant currencies at year-end 2005.

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. The Bank contributes to the provision account in respect of estimated lending risk each time. 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.

Market Securities and Holdings

10. 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. Listed trading securities are valued at year-end market value whereas unlisted trading shares are entered at the cost price or estimated market price.

Property and Equipment

11. Property and equipment are capitalized at cost price less depreciation, except that the Bank's property is capitalised at estimated market value at year end 2005. 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

12. 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

13. 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 45.

Stock Option Contracts

14. 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

15. Cash and cash equivalents in the Statement of Cash Flows consist of cash and demand deposits with credit institutions. Cash and cash equivalents for the group amounts to ISK 629 million and ISK 477 million for the Parent at the year-end 2005.

Derivatives

16. Derivatives are financial instruments, the contracted or notional amounts of which are not included in the Bank'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.

Financial Income

	Group 2005	Parent 2005	2004
17. Other interest income are specified as follows:			
Interest from forward contracts	319,224	319,224	152,930
Other interest.....	12,352	19,698	19,695
Total	<u>331,576</u>	<u>338,922</u>	<u>172,625</u>

Exchange-rate Gain

	Group 2005	Parent 2005	2004
18. Exchange-rate gain are specified as follows:			
Exchange-rate gain due to currencies	825	825	63,920
Exchange-rate gain due to securities	284,693	284,693	892,028
Total	<u>285,518</u>	<u>285,518</u>	<u>955,948</u>

Personnel

19. The Bank's total number of employees is as follows:	2005	2004
Average number of employees during the year	18	17
Positions at the end of the year	20	19
20. Salaries and related expenses are specified as follows:	2005	2004
Salaries.....	115,737	83,101
Salary-related expenses	27,191	21,405
Accrued performance based salary	40,000	54,212
Total	<u>182,928</u>	<u>158,718</u>

Notes

21. Salaries to the Board of Directors and the Managing Director, their stock options and ownership in the Bank are specified as follows:

	Salary and fringe benefits	Ownership at year-end
Sigurður Valtýsson, Managing Director	24,077 ¹⁾	30,000
Margeir Pétursson, Chairman	4,800	310,166
Sigfús Ingimundarson, Vice-Chairman	1,200	13,833
Ágúst Sindri Karlsson, Board member	5,040 ²⁾	11,667
Sigurður Gísli Pálmason, Board member	240	134,850
Jón Þorsteinn Jónsson, Board member	0	
Gunnar Árnason, Vice Board member	240	
Jón Hjartarson, Vice Board member	120	100,000
Sigurður R. Helgason, Vice Board member	120	
Örn Andrésson, Vice Board member	120	8,333
Jón Pálmason, Vice Board member	120	134,850
Sverrir Kristinsson, Former Vice Board member	120	
Total	36,197	743,699

1) The Bank's Managing Director exercised his stock options during the year for a nominal value of ISK 0.1 million. There are restrictions on the sale of shares for a nominal value of ISK 5.1 million, which are lifted linearly from March 1, 2006 until March 1, 2008.

2) This is Director's salary and fees for legal service.

Auditors' Fees

22. Remuneration to the Bank's Auditors is specified as follows:

	2005	2004
Audit of Annual Accounts	3,361	2,436
Review of Interim Accounts	2,833	1,618
Other services	1,896	1,263
Total	8,090	5,317

Earnings per Share

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

	2005	2004
Net Profit according to the Annual Accounts	613,425	1,013,481
Calculated average share capital:		
Share capital according to the Annual Accounts at the beginning of the year	284,620	272,617
Impact of increase of share capital during the year	9,028	9,444
Impact of purchase and sale of own shares	4,328	(328)
Calculated average share capital	297,976	281,733
Earnings per share	2.06	3.60

Amounts due from Credit Institutions

24.	Amounts due from credit institutions are specified as follows:	Group 31/12/05	Parent 31/12/05	31/12/04
	Cash	3	3	3
	On demand	628,659	476,613	203,194
	Over 5 years	583,147	583,147	530,761
	Total	<u>1,211,809</u>	<u>1,059,763</u>	<u>733,958</u>
Loans				
25.	Loans to customers are specified by types of loans as follows:		31/12/05	31/12/04
	Bill of exchange		0	54,120
	Debentures		2,900,351	2,269,338
	Total		<u>2,900,351</u>	<u>2,323,458</u>
26.	The Bank's loans are specified by currencies as follows:		31/12/05	31/12/04
	Loans in ISK		1,444,983	1,778,115
	Loans in foreign currencies		1,455,368	545,343
	Total		<u>2,900,351</u>	<u>2,323,458</u>
27.	Loans to customers are specified by maturity as follows:		31/12/05	31/12/04
	On demand		11,376	24,983
	Up to 3 months		840,226	542,293
	Over 3 months and up to 1 year		1,530,345	1,541,484
	Over 1 year and up to 5 years		518,404	214,698
	Total		<u>2,900,351</u>	<u>2,323,458</u>
28.	Provision for losses are specified as follows:			
		Provision for losses	2005	2004
		Specific General	Total	Total
	Provision at the beginning of the year	11,860 23,077	34,937	34,937
	Provision for losses during the year	0 6,000	6,000	0
	Actual losses during the year	(6,181)	(6,181)	0
	Provision at year-end	<u>5,679</u> <u>29,077</u>	<u>34,756</u>	<u>34,937</u>
	Provisions for losses on the portfolio, as a percentage of loans and issued guarantees	0.2% 1.0%	1.2%	1.4%

Notes

Market Securities and Shares in Other Companies

29. Bonds and other fixed-income securities are specified as follows:

	Group		Parent	
	Market value	Book value	Market value	Book value
Trading bonds:				
Listed on Iceland Stock Exchange	5,143,867	5,143,867	5,143,867	5,143,867
Listed foreign bonds	482,780	482,789	169,745	169,745
Unlisted bonds		165,802		165,802
Total trading bonds		5,792,458		5,479,414

The Bank has entered into forward contracts, swaps and repo with the Central Bank of Iceland amounting to ISK 826 million against its securities.

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

	Group	Parent	
	31/12/05	31/12/05	31/12/04
Bonds issued by public organisations	4,880,883	4,880,883	4,992,529
Bond issued by others	911,575	598,531	85,913
Total fixed-income securities	5,792,458	5,479,414	5,078,442

30. Shares and other variable-income securities are specified as follows:

	Market value	Book value
Trading shares and unit shares:		
Shares listed on Iceland Stock Exchange	8,632,386	8,632,386
Listed foreign shares	3,049,642	3,049,642
Listed foreign unit shares	651,822	651,822
Unlisted domestic shares and shares in saving banks		1,353,934
Unlisted foreign shares		101,616
Unlisted unit shares		14,813
Total trading shares		13,804,213

The Bank has entered into forward contracts and swaps amounting to ISK 10.16 billion against its shares and other variable-income securities.

31. The Bank owns 10.0% of the shares in Líftæknisjóðurinn hf. (Biotech fund), but controls 34.5% of the voting power in the company. Shares in other unlisted companies are less than 5.0% of their stockholders' equity.
32. MP Investment Bank owns 49.0% shares in Hraunbjarg hf. which book value is ISK 147 million at year-end. The Bank's share of net profit of Hraunbjarg hf. during the year amounted to ISK 18 million.
33. MP Investment Bank owns all shares in Orange International Investments UK Ltd., which book value is ISK 8 million at year-end. The bank's share of net profit of Orange International Investments UK Ltd. during the year amounted to ISK 8 million.

Other Assets

34. Property and equipment are specified as follows:

	Real estate	Office equipment and fixtures	Total
Total value 1.1.2005	68,538	29,758	98,296
Previously depreciated	(6,397)	(26,156)	(32,553)
Book value 1.1.2005	62,141	3,602	65,743
Revaluation reserve	57,730	0	57,730
Additions during the year	0	723	723
Depreciation during the year	(1,371)	(1,133)	(2,504)
Book value 31.12.2005	118,500	3,192	121,692
Total value 31.12.2005	126,268	30,481	156,749
Total depreciation 31.12.2005	(7,768)	(27,289)	(35,057)
Book value 31.12.2005	118,500	3,192	121,692
Depreciation ratios	2%	20-33%	

The official real estate value of the real estate owned by the Bank is ISK 53 million and the insurance value of buildings is ISK 59 million.

Assets and Liabilities Index-linked or in Foreign Currencies

35. The total amount of indexed assets of the Group and Parent Company amounted to ISK 4.64 billion, and the total amount of indexed liabilities amounted to ISK 3.45 billion at year-end.
36. The total amount of assets of the Group/Parent Company denominated in foreign currencies amounted to ISK 7.74 / 7.51 billion at year end and the total amount of liabilities in foreign currencies amounted to ISK 7.74 / 7.51 billion. Among assets and liabilities are forward contracts as shown in Note 47.

Amounts Owed to Credit Institutions

37. Amounts owed to credit institutions is specified as follows:	31/12/05	31/12/04
Amounts owed to the Central Bank	487,637	2,569,436
Amounts owed to other credit institutions	690,562	2,328
Total	1,178,199	2,571,764

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

Borrowings

38. The Bank's borrowings consist of amounts owed to credit institutions and listed bonds and notes whereof ISK 8.54 billion will mature within one year. This amount includes loans amounting to ISK 2.26 billion that may be extended.

Notes

Deferred Income Tax Liability

39. The change in the deferred income tax liability is specified as follows:	2005	2004
Deferred income tax liability at the beginning of the year	1,259	1,092
Income tax for the year	54,362	161,767
Income tax payable	(34,631)	(161,600)
Deferred income tax liability at year end	<u>20,990</u>	<u>1,259</u>
The deferred income-tax liability is specified as follows:		
Property and equipment	11,102	557
Other assets	<u>9,888</u>	<u>702</u>
Deferred income tax liability at year end	<u>20,990</u>	<u>1,259</u>

40. The corporate income tax rate in Iceland is 18.0% whereas the effective income tax rate in the Bank's profit and loss account is 8.1%. The difference is specified as follows:	2005	
Profit before income tax	667,773	
18.0% income tax calculated on the profit for the year	120,201	18.0%
Dividends received, exempt from tax	(2,091)	(0.3%)
Tax asset due to merger with another company	(74,151)	(11.1%)
Other changes	<u>10,389</u>	<u>1.5%</u>
Income tax according to income statement	<u>54,348</u>	<u>8.1%</u>

Subordinated Loans

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

Capital

42. The Bank's share capital amounts to ISK 1 billion. One vote is attached to each share of ISK 1 in the Bank. At the end of the year the bank owned none no treasury shares. The share capital was increased by a nominal value of ISK 715 million during the year, on the one hand due to stock option contracts to personnel and on the other hand due to sale on new shares with nominal value of ISK 700 million.
43. 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 62 million at the price of ISK 180 million. The stock option rate is between 1.75 to 4.00. The employees have accrued stock options amounting to a nominal value of ISK 6 million. The Contracts can be applied during the years 2007 to 2009. No entries have been made in the Bank's Profit and Loss Account due to these stock option contracts.

44. Capital is specified as follows:

	Share capital	Share premium	Statutory reserve	Revaluation reserve	Retained earnings	Total
Capital 1.1.2005	284,620	535,181	3,566	0	1,095,655	1,919,022
Sold new shares.....	715,000	185,000				900,000
Sold own shares	13,980	160,768				174,748
Purchased own shares.....	(13,600)	(161,200)				(174,800)
Revaluation of real estate				57,730		57,730
Dividend paid					(142,992)	(142,992)
Net profit for the year					613,425	613,425
Capital 31.12.2005	<u>1,000,000</u>	<u>719,749</u>	<u>3,566</u>	<u>57,730</u>	<u>1,566,088</u>	<u>3,347,133</u>

45. Capital at year end amounts to ISK 3.35 billion which is 13.3% / 13.5% of the total assets in the Balance Sheet for the Group / Parent. The capital adequacy ratio for the Group / Parent, which may not be lower than 8.0% according to Article 84 of the Act on Financial Institutions, is 28.5% / 29.0%. The ratio is calculated as follows:

	Group Weighted value	Parent Weighted value
Risk base:		
Risk base due to credit risk in items not included in the trading book	3,622,027	3,827,911
Risk base due to currency fluctuations	293,233	293,233
Risk base due to position and counter-party risk in the trading book	<u>5,521,544</u>	<u>5,154,233</u>
Risk base, total	<u>9,436,804</u>	<u>9,275,377</u>
Tier I capital:		
Recorded capital	3,347,167	3,347,133
Tier II capital:		
Subordinated loans.....	41,865	41,865
Ownership in other credit institutions	(701,315)	(701,324)
Total capital	<u>2,687,717</u>	<u>2,687,674</u>
Capital adequacy ratio	28.5%	29.0%

Off-Balance Sheet Obligations

46. The Bank has granted its customers guarantees amounting to ISK 3 million.

Notes

47. 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 up to 1 year	Total	Assets	Liabilities
Foreign exchange rate contracts:					
Forward exchange rate contracts	2,745,898	113,475	2,859,373	12,165	5,121
Interest rate contracts:					
Swaps	487,637	0	487,637	0	212,698
Securities contracts:					
Securities contracts	6,780,159	4,114,655	10,894,814	151,112	481,813
Derivatives, total	10,013,694	4,228,130	14,241,824	163,277	699,632

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

	Assets	Liabilities
Credit institutions	12,165	5,121
Other customers	151,112	694,511
Total	163,277	699,632

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 loans, interest and currency rate differential.

Ársskýrsla MP Fjárfestingarbanka 2005

Annual Report of MP Investment Bank 2005

Hönnun & umbrot / Design & Layout
Finlína - JÞ

Ljósmyndir / Photos
Brooks Walker

Prentun / Printing
Gutenberg

Útgefin í mars 2006
Published in March 2006

© MP Fjárfestingarbanki - 2006

Forsíðumynd á kápu:

Jóhann Briem

Fjölskylda

Olíumálverk, 80 x 96 sm