



ÁRSSKÝRSLA 2002



NÝSKÖPUNARSJÓÐUR



**FOR FURTHER INFORMATION  
PLEASE CONTACT:**

**New business Venture Fund**

Borgartúni 35, 105 Reykjavík, Iceland

Tel.: 354 510 1800, Fax: 354 510 1809

[www.nsa.is](http://www.nsa.is)

[nsa@nsa.is](mailto:nsa@nsa.is)



## ÁRSSKÝRSLA 2002

### EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns .....	4
Nýsköpunarsjóður árið 2002 .....	5
Skipulag sjóðsins .....	6-7
Önnur starfsemi .....	8-9
Samstarfsverkefni Nýsköpunarsjóðs .....	10-11
Lokaorð .....	12
Samþykkt verkefnafjármögnun árið 2002 .....	13
Ársreikningur 2002 .....	15
Áritun endurskoðenda .....	16
Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	17
Reikningar með skýringum .....	19-34
Annual report 2002 .....	35
Increased need for venture capital in a difficult environment .....	51

## ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

### AUKIN ÞÖRF FRAMTAKSFJÁRFESTINGA Í ERFIÐU UMHVERFI

Á fimm ára starfstíma Nýsköpunarsjóðs hafa orðið gríðarlegar breytingar í starfsumhverfi sjóðsins. Þegar Nýsköpunarsjóður hóf starfsemi sína var lítið framboð á innlendu fjármagni til áhættufjárfestinga. Frumkvæði sjóðsins markaði brautina og fljótlega bættust fleiri innlendir framtaksfjárfestar í hópinn. Mikil aukning varð samhliða á fjármagni til fjárfestinga í sprota- og nýsköpunarfyrirtækjum. Það felst jafnan umtalsverð áhætta í fjárfestingum í nýjum hugmyndum. Margir áhugaverðir kostir ganga einfaldlega ekki upp, en nokkrir ná góðu flugi og skila fjárfestum góðum hagnaði. Erfiðleikar upplýsinga- og hátækniyrirtækja víðsvegar um heim undanfarin 2-3 ár hafa aukið áhættuna enn frekar og komið mjög illa niður á fjárfestingasjóðum sem leggja áherslu á framtaks- og áhættufjárfestingar. Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur ekki farið varhluta af þessum erfiðleikum frekar en aðrir áhættu- og framtakssjóðir.



Arnar Sigurmundsson  
stjórnarformaður

Á starfstíma sínum hefur stjórn sjóðsins samþykkt um 100 fjárfestingar í formi hlutafjár í fyrirtækjum. Auk þess hefur sjóðurinn veitt fjölmörg verkefnabundin áhættulán, en þau geta eftir atvikum, verið með breytirétti í hlutafé í viðkomandi fyrirtæki. Frá upphafi hefur aðkoma sjóðsins að verkefnafjármögnum verið gildur þáttur í starfseminni, þó mjög hafi dregið úr beinum styrkjum síðastliðin þrjú ár. Verkefnið „Auður í krafti kvenna“ sem lauk um síðustu áramót er dæmi um mjög metnaðarfullt verkefni Nýsköpunarsjóðs og nokkurra öflugra samstarfsaðila. Þá hefur Nýsköpunarsjóður í nokkrum tilvikum veitt íslenskum nýsköpunarfyrirtækjum í útrásarverkefnum, brúarlán til þess að gera þeim mögulegt að brúa bilið milli framleiðslu og sölu afurða sinna. Starfsemi Tryggingardeildar sjóðsins var endurskoðuð á síðasta ári, en það hefur sýnt sig að fullkomin ástæða var til að auka og efla þennan þátt í þjónustu sjóðsins. Tryggingardeild útflutnings er ætlað að veita ábyrgðir vegna útflutnings á íslenskum vörum og þjónustu.

Á síðustu misserum hefur verið mjög erfitt að ljúka fjármögnun nýsköpunarfyrirtækja vegna skorts á áhættufjármagni. Margir innlendir fjárfestar eru illa brenndir og drógu sig að mestu út af markaðnum fyrir tveimur árum. Nýsköpunarsjóður taldi það skyldu sína að taka áfram virkan þátt í fjárfestingum þrátt fyrir takmarkað fjármagn. Á síðasta ári var hins vegar verulega dregið úr nýfjárfestingum sjóðsins. Megin áhersla hefur verið lögð á, að meta stöðu og möguleika þeirra fyrirtækja sem sjóðurinn hefur þegar fjárfest í og koma að endurfjármögnun þeirra á grundvelli möguleika þeirra til framtíðar. Rekstrarerfiðleikar nýsköpunarfyrirtækja og skortur á nýju fjármagni hefur gert útgöngu fjárfesta mun erfiðari en áætlanir gerðu ráð fyrir. Við upphaf starfsemi Nýsköpunarsjóðs var reiknað með að sjóðurinn væri farinn að selja eignarhluti í verulegu mæli innan fimm ára. Þrátt fyrir þessa staðreynd nú um stundir, verður útganga og sala á eignarhlutum sjóðsins eitt af megin verkefnum sjóðsins á þessu og næsta ári.

Á fimm ára starfstíma Nýsköpunarsjóðs varð góð rekstrarafkoma fyrstu tvö árin, en seinni þrjú árin kom mikið bakslag í rekstur sjóðsins eins og hjá öðrum framtaksfjárfestum. Eigið fé á samstæðureikningi Nýsköpunarsjóðs sem var í upphafi 4.821 millj. kr. var um síðustu áramót 3.654 millj. kr. Tekið skal fram að allar fjárfestingar sjóðsins í nýsköpunarfyrirtækjum eru færðar á kaupverði. Þá voru einnig til staðar 1.105 millj. kr. til þess að mæta þeirri áhættu sem felst í fjárfestingum og útlánum sjóðsins sem voru samtals 3.323 millj. kr. í árslok 2002.

Nýsköpunarsjóður tók á móti 318 erindum á síðasta ári. Frá upphafi, og fram í miðjan apríl á þessu ári er fjöldi erinda kominn í 1890. Erfiðleikar upplýsinga- og hátækniyrirtækja og skortur á fjármagni hefur þó ekki dregið úr áhuga á framtaksfjárfestingum hér á landi. Nú stefnir í metfjölda í Nýsköpun 2003, sem er samkeppni um gerð viðskiptaáætlana. Íslendingar eru framsæknir og óhræddir við að vera í fararbroddi. Opnun vetnisstöðvar Íslenskrar NýOrku ehf., þeirrar fyrstu í heiminum sem reist er við almenna bensinstöð, er gott dæmi um þann kraft og áræði sem einkennir íslenskt samfélag. Fyrir Nýsköpunarsjóð var þetta stór dagur, en sjóðurinn var í forystu frumkvöðla við stofnun félagsins fyrir fjórum árum og hýsti um tíma starfsemi þess og hefur tekið mjög virkan þátt í uppbyggingu þess frá upphafi.

Reykjavík 25. apríl 2003

Arnar Sigurmundsson stjórnarformaður



## NÝSKÖPUNARSJÓÐUR ÁRIÐ 2002

Á þeim fimm árum sem Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur starfað hefur sjóðurinn keypt hlutfé í rúmlega 100 fyrirtækjum, að fjárhæð rúmum 3,2 milljarðar króna. Að auki hefur sjóðurinn veitt áhættulán til vöruþróunar og markaðsaðgerða og brúarlán að upphæð 1,4 milljarðar króna. Þá hefur sjóðurinn veitt um 192 milljónum króna til verkefnafjármögnunar, s.s. Auður í krafti kvenna og Nýsköpun-námskeið um gerð viðskiptaáætlana, og samninga við Útflutningsráð, Impru og fleiri aðila. Það er því ljóst að Nýsköpunarsjóður hefur frá upphafi lagt mikla áherslu á að sinna því hlutverki sínu að efla nýsköpun á Íslandi og að vera:

- Drifkraftur frumkvöðlastarfsemi á Íslandi
- Öflugur stuðningsaðili frumkvöðla og fyrirtækja á fyrstu stigum
- Virkur áhættufjárfestir í arðvænlegum viðskiptahugmyndum
- Eftirsóttur samstarfsaðili hagsmunaaðila í atvinnulífi
- Virkur þátttakandi í þróun og alþjóðavæðingu íslenskra fyrirtækja

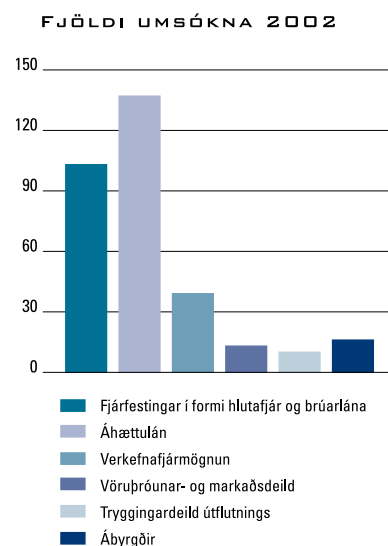


Gunnar Örn Gunnarsson  
framkvæmdastjóri

Nýsköpunarsjóður er skilgreindur sem þolinmóður áhættufjárfestingasjóður. Í upphafi þótti því ekki óeðlilegt að það tæki sjóðinn allt að 5-7 ár að losa sig út úr sumum fjárfestingum sínum og þá sérstaklega í ljósi þess að hann er oftast að fjárfesta í viðskiptahugmyndum á frumstigum þeirra. Ljóst er nú að það mun taka lengri tíma að komast út úr þeim fjárfestingum sem farið hefur verið í. Staða sjóðsins er því þannig að lítið svigrúm er til nýfjárfestinga, lánveitinga né verkefnafjármögnunar og endurspeglast hún í þeirri nýsköpunaráætlun sem stjórn sjóðsins hefur samþykkt fyrir rekstrarárið 2003.

Árið 2002 var, eins og öll hin fjögur árin þar á undan, mjög erilsamt hjá sjóðnum. Á árinu 2002 bárust sjóðnum 318 formleg erindi sem skiptust þannig:

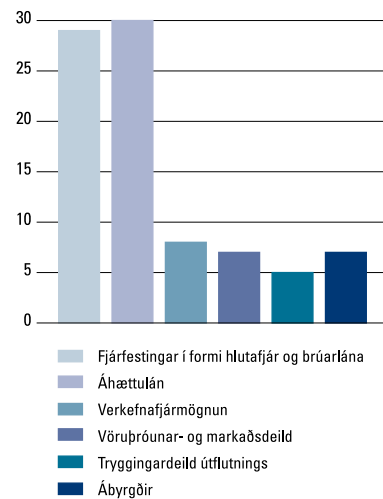
▪ Fjárfestingar í formi hlutafjár og brúarlána	103
▪ Áhættulán	137
▪ Verkefnafjármögnun	39
▪ Vöruþróunar- og markaðsdeild	13
▪ Tryggingardeild útflutnings	10
▪ Ábyrgðir	16



**Af innkomnum erindum samþykkti sjóðsstjórnin samtals 86 og var skiptingin, m.v. sömu flokkun og hér að ofan, eftirfarandi:**

▪ Fjárfestingar í formi hlutafjár og brúarlána	29
▪ Áhættulán	30
▪ Verkefnafjármögnun	8
▪ Vöruþróunar- og markaðsdeild	7
▪ Tryggingardeild útflutnings	5
▪ Ábyrgðir	7

SAMÞYKKT ERINDI 2002



Fjárfestingar í formi hlutafjár voru rúmlega 303 milljónir króna, en lánveitingar námu rúmum 53 milljónum. Samþykkt verkefnafjármögnun nam rúmum 82 milljónum króna og Vöruþróunar- og markaðsdeild ráðstafaði rúmum 8 milljónum til verkefnafjármögnunar á sviði vöruþróunar.

Afkoma ársins 2002 var neikvæð um rúmar 1.300 milljónir króna þegar tekið hefur verið tillit til verkefnafjármögnunar, styrkja og framlaga til að mæta afskriftaþörf sjóðsins vegna fjárfestinga í nýsköpunarfyrirtækjum og öðrum áhættuverkefnum. Á afskriftareikningi sjóðsins eru nú tæpar 1.100 milljónir króna. Framlag á afskriftareikning 2002 nam rúmum 375 milljónum króna. Í ársreikningi Nýsköpunarsjóðs eru allar fjárfestingar sjóðsins færðar á kaupverði.

Meginskýringin á afkomu sjóðsins er neikvæð þróun á innlendum og erlendum hlutabréfamörkuðum og afskriftir á fjárfestingum, eins og á árinu 2001. Ljóst er að nú fer að reyna verulega á það hvaða fjárfestingar sjóðsins komi til með að vaxa og dafna og hvaða fjárfestingar munu ekki skila tilætluðum árangri.

## SKIPULAG SJÓÐSINS

Ekki hafa verið gerðar formlegar breytingar á starfsemi Nýsköpunarsjóðs undanfarin tvö ár. Starfseminni er sem fyrr skipt upp í þrjár meginæiningar sem hver um sig hefur ákveðnu hlutverki að gegna í daglegri starfsemi sjóðsins. Þessar einingar eru Þróunarsvið, Fjárfestingasvið og Ávöxtunarsvið.

### ÞRÓUNARSVIÐ

Þróunarsvið sjóðsins hefur það hlutverk að stunda markvissa leit að nýjum tækifærum og taka þátt í að þróa sprota að því stigi að geta talist áhugaverð og arðbær nýsköpunarverkefni. Auk þess fylgir sviðið áhugaverðum hugmyndum eftir, allt að því stigi að framkvæmd geti orðið að veruleika. Með þessu fóstrar sjóðurinn verkefni sem hafa framtíðarmöguleika en skortir nauðsynlegan undirbúning til að geta talist hæf til fjárfestingar. Þróunarsvið Nýsköpunarsjóðs er grasrótarsvið sjóðsins.

Þróunarsviðið skiptist í þrjár meginæiningar: Átaksverkefni, Sprotar og Frumkvöðlasetur.



## ÁTAKSVERKEFNI

Próunarsviðið stendur fyrir fjölda átaksverkefna til þess að örva nýsköpun og laða fram áhugaverðar viðskiptahugmyndir, en stærstur hluti þeirra er unninn á vegum annarra aðila í umboði sjóðsins. Fjallað er sérstaklega um þessi verkefni síðar í ársskýrslunni. Hugsunin að baki þessu fyrirkomulagi er að fá til liðs við sjóðinn aðila úr íslensku viðskiptaumhverfi og hinu almenna stoðkerfi fyrirtækja og frumkvöðla sem hafa sértæka þekkingu sem nýtist í verkefnum. Að mati sjóðsins ætti þetta að tryggja að árangur verkefnanna verði sem bestur.

### Sprotar

Árlega berast sjóðnum fjölmargar nýjar viðskiptahugmyndir. Sjóðurinn getur komið að slíkum hugmyndum með þrennum hætti, þ.e. með hlutfjárframlagi, áhættuláni eða áhættuláni með breytirétti í hlutfé.

Nýsköpunarsjóður getur verið með í undirbúningi að stofnun fyrirtækis, falli viðskiptaáætlun frumkvöðulsins að áherslum sjóðsins og ef hugmyndin er áhugaverður fjárfestingakostur fyrir sjóðinn. Í þeim tilfellum sem sjóðurinn tekur þátt með því að leggja fram nýtt hlutfé í fyrirtæki er það yfirleitt krafa af hálfu sjóðsins að starfsmaður hans sitji í stjórn fyrirtækisins. Áður en til fjárfestingar kemur er gert hluthafasamkomulag milli sjóðsins og annarra sem koma að fyrirtækinu, í því skyni að tryggja eftir fremsta megni að tilætlaður árangur viðskiptaáætlunarinnar náist og innleiða markviss vinnubrögð hjá fyrirtækinu.

Sjóðurinn getur veitt fyrirtækjum áhættulán til vöruþróunar- og markaðsaðgerða. Í þeim tilvikum sem veitt eru lán til markaðsaðgerða er fyrst og fremst horft til fyrirtækja sem eru að hasla sér völl á erlendum vettvangi. Áhættulánin geta verið með breytirétti, þ.e.a.s. hafi Nýsköpunarsjóður áhuga á að eignast hlut í fyrirtækinu þegar fram í sækir getur hann breytt láninu í hlutfé í samræmi við ákvæði þess lánsááætlunarinnar sem gerður er áður en til útborgunar lánsins kemur.

### Frumkvöðlasetur

Á árinu 2002 var unnið að undirbúningi stofnunar Frumkvöðlaseturs á Austurlandi í samstarfi við Sveitarfélagið Hornafjörð, Byggðastofnun, lðnaðar- og viðskiptaráðuneytið, fyrirtæki á svæðinu og fleiri aðila. Hið nýja setur verður til húsa í Nýheimum á Hornafirði og er gert ráð fyrir að það taki formlega til starfa í maí 2003. Próunarsvið sjóðsins tekur einnig þátt í Frumkvöðlasetri Norðurlands, í samvinnu við lðnaðar- og viðskiptaráðuneytið, Atvinnuþróunarfélag Eyjafjarðar, Atvinnuþróunarfélag Þingeyinga, lðntæknistofnun, Háskólann á Akureyri, Tækifæri hf. og Fjárfestingafélagið Urðir ehf. Setrið er með aðsetur á Akureyri, Dalvík og Húsavík.

## FJÁRFESTINGASVIÐ

Fjárfestingasvið tekur þátt í fyrirtækjum með því að leggja fram hlutfé. Til greina koma nýstofnuð jafnt sem starfandi fyrirtæki. Stærð fyrirtækja skiptir ekki máli, fyrst og fremst er lítið til nýsköpunargildis, vaxtarmöguleika og arðsemisvæntinga. Auk fjárhagslegrar þátttöku í uppbyggingu fyrirtækja er þess einnig vænst að sjóðurinn geti orðið fyrirtækjum að liði með þekkingu og reynslu. Fjárfestingasvið hefur umsjón með þeim fyrirtækjum sem Nýsköpunarsjóður hefur fjárfest í, oftast með stjórnarsetu. Gert er ráð fyrir að þau fyrirtæki sem Próunarsvið tekur þátt í, flytjist til Fjárfestingasviðs þegar þau hafa náð ákveðinni stærð og styrk.

## ÁVÖXTUNARSVIÐ

Ávöxtunarsvið ber ábyrgð á samningum við fjárvörsluaðila um ávöxtun á sjóðum Nýsköpunarsjóðs sem ekki eru bundnir í fjárfestingum, lánnum eða með öðrum hætti. Einu sinni á ári eru lagðar fyrir stjórn tillögur um fjárfestingastefnu fjárvörsluaðila og hvernig skuli staðið að vali á fjárvörsluaðilum. Jafnframt sér Ávöxtunarsviðið um sölu á hlutabréfum í eigu Nýsköpunarsjóðs eftir ákvörðun stjórnar á hverjum tíma.



## ÖNNUR STARFSEMI

### VÖRUÞRÓUNAR- OG MARKAÐSDEILD

Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð frá 1997 með breytingum frá 1999 ber sjóðnum að starfrækja Vöruþróunar- og markaðsdeild. Henni er ætlað það hlutverk að veita styrki til vöruþróunarverkefna og markaðsaðgerða á vegum fyrirtækja og auka þannig samkeppnishæfni þeirra. Samkvæmt starfsreglum deildarinnar getur framlag til einstakra verkefna numið allt að 2 milljónum króna, þó aldrei meira en 50% af áætluðum heildarkostnaði verkefnisins.

### TRYGGINGARDEILD ÚTFLUTNINGS

Tryggingardeild útflutnings (TRÚ) veitir ábyrgðir vegna útflutnings á íslenskum vörum og þjónustu. Einnig veitir TRÚ ábyrgðir vegna þátttöku í verklegum framkvæmdum erlendis. TRÚ hefur heimild til að veita ábyrgðir vegna þátttöku í verklegum framkvæmdum innanlands ef umfang verksins fer yfir 396 milljónir króna. TRÚ hefur einnig heimild til að veita ábyrgðir til íslenskra fjárfestinga erlendis.

Í apríl 2002 var skrifað undir samstarfssamning um eflingu TRÚ. Samstarfsaðilar eru: Iðnaðarráðuneytið, Samtök iðnaðarins, Vöruþróunar- og markaðsdeild Nýsköpunarsjóðs og Nýsköpunarsjóður. Markmiðið með samstarfssamningnum er að endurskoða ábyrgðir þær sem deildin hefur í boði, koma á samstarfi við erlenda systurstofnun og kynna starfsemi deildarinnar fyrir útflytjendum, bönkum og öðrum þeim aðilum sem koma að útflutningi. Á miðju ári var ráðinn starfsmaður til að sinna málefnum TRÚ, samkvæmt ákvæði í samstarfssamningnum. Verkefni starfsmannsins er að vinna að fyrrgreindum markmiðum samstarfssamningsins, þ.e. að efla starfsemi deildarinnar íslenskum útflytjendum til hagsbóta.

Skrifað hefur verið undir samstarfssamning við Exportkreditnämnden (EKN) í Svíþjóð. EKN veitir ábyrgðir með svipuðum hætti og TRÚ gerir. Samstarfið við EKN mun einkum snúa að áhættumati á þeim umsóknum sem berast til TRÚ.

Í nóvember var lagt fram á Alþingi nýtt frumvarp til laga um starfsemi Tryggingardeildarinnar. Við undirbúning frumvarpsins var haft að leiðarljósi að lagaramminn gerði TRÚ mögulegt að veita íslenskum útflytjendum sambærilega þjónustu og samkeppnisaðilum þeirra þjóðast frá tryggingardeildum í sínu heimalandi.

Á árinu 2002 bárust TRÚ sex erindi. Þrjár ábyrgðir voru samþykktar og ein ábyrgð var gefin út á árinu. Heildarfjárhæð virkra ábyrgða og þeirra sem samþykktar höfðu verið um áramót en ekki gefnar út var um 1,1 milljarður króna.

### ÁBYRGÐIR

Á árinu var kynnt ný þjónusta hjá Nýsköpunarsjóði sem heitir Ábyrgðir. Þjónustan er miðuð að því að aðstoða nýstofnuð fyrirtæki og fyrirtæki í örum vexti. Slík fyrirtæki eiga oft í erfiðleikum með að mæta sívaxandi rekstrarfjárförf þar sem þau eiga ekki varasjóði eða eignir til að setja að veði fyrir rekstrarlánnum.

Þjónustan felst til dæmis í því að veita viðskiptabanka umsækjanda ábyrgð á greiðslu tiltekins láns sem tekið er til að fjár-







magna framleiðslu á áður gerðum sölusamningi. Það er skilyrði fyrir öllum veittum ábyrgðum að fyrir liggi undirritaður sölusamningur sem Nýsköpunarsjóður getur krafist framsals á ef á ábyrgðina reynir.

Á árinu voru samþykktar 6 ábyrgðir og var heildarfjárhæð þeirra um 183,4 milljónir króna.

## FRAMTAKSSJÓÐUR

Framtakssjóður hefur nú verið starfræktur í rúm 3 ár og hefur frá upphafi fjárfest í 34 fyrirtækjum. Framtakssjóðnum er ætlað að stuðla að nýsköpun og atvinnuuppbyggingu með áherslu á landsbyggðina, einkum á sviði upplýsinga- og hátækni. Vörsluaðilar Framtakssjóðsins eru eftirfarandi:

- Fjárfestingafélag Austurlands hf. Rekstraraðili: Framtakssjóður Austurlands ehf. með sjóðsstjóra á Reyðarfirði í Fjarðabyggð.
- Landsbankinn - Framtak hf. Rekstraraðili: Landsbankinn - Framtakssjóður ehf. með sjóðsstjóra á Akureyri.
- Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf. Rekstraraðili: Fjárfestingafélag Suðurlands ehf. með sjóðsstjóra í Vestmannaeyjum.
- Framtakssamlag EFA. Rekstraraðili: EFA Framtak ehf. með sjóðsstjóra í Reykjavík.

## SAMSTARFSVERKEFNI NÝSKÖPUNARSJÓÐS

Á árinu 2002 kom Nýsköpunarsjóður að fjölmörgum verkefnum, ýmist sem samstarfsaðili eða einn og sér. Eftirfarandi yfirlit gefur glögga mynd af meginþorra þeirra verkefna sem sjóðurinn kom að á árinu 2002.

### Nýsköpunarsjóður og Impra - þjónustumiðstöð frumkvöðla og fyrirtækja

Í samningi sjóðsins og Impru voru fjögur verkefni: **Handleiðsla** Nýsköpunarsjóðs við frumkvöðla og uppfinningamenn, **Frumkvöðlastuðningur**, þar sem veittir eru styrkir til þróunarverkefna s.s. hagkvæmniathugana, viðskiptaáætlana og einkaleyfisumsókna auk annarra þátta er geta hjálpað frumkvöðlum og fyrirtækjum í sínum fyrstu skrefum, Snjallræði sem er hugmyndasamkeppni þar sem auglýst er eftir nýjum framleiðsluhugmyndum, þær verðlaunaðar og þróaðar frekar og **Skrefi framfar**, sem er ráðgjafaverkefni ætlað ör- og sprotafyrirtækjum.

### Nýsköpunarsjóður og Útflutningsráð

Samstarf Nýsköpunarsjóðs og Útflutningsráðs tekur til tveggja formlegra verkefna sem ætluð eru fyrirtækjum sem hyggjast hasla sér völl á erlendum mörkuðum.

Verkefnið **Útflutningsaukning og hagvöxtur** er námskeið um gerð stefnumótandi markaðsáætlana og er ætlað fyrirtækjum sem vilja vanda til undirbúnings á markaðssetningu erlendis. Verkefnið stendur yfir í 10 mánuði hverju sinni og hafa um 100 íslensk fyrirtæki tekið þátt í því frá upphafi.

Í verkefninu **Útflutningsráðgjafinn** fær fyrirtækið tímabundið til sín markaðsstjóra sem aðstoðar við undirbúning og framkvæmd markaðssetningar fyrirtækisins erlendis.

Auk ofantalinna verkefna styrkir Nýsköpunarsjóður þátttöku í sýningum erlendis þar sem European Seafood EXPO sýningin í Brussel er stærst. Þar að auki kom sjóðurinn að CeBit sýningunni og heilsutækni sýningunni Medica.

### Samstarfsvettvangur sjávarútvegs og iðnaðar

Að þessu verkefni koma auk Nýsköpunarsjóðs, Iðnaðar- og viðskiptaráðuneyti, Sjávarútvegsráðuneyti, Samtök iðnaðarins, Samtök fiskvinnslustöðva og Landssamband íslenskra útvegsmanna. Markmið **Vettvangsins** er að styrkja samkeppnisstöðu íslensks atvinnulífs með því að leiða saman fyrirtæki í iðnaði og sjávarútvegi, m.a. með framleiðslu á tækjabúnaði sem leiðir til aukins vinnsluvirðis í fiskvinnslu og útgerð.

### Samstarfsvettvangur um heilbrigðistækni

Hér er um að ræða samstarf Nýsköpunarsjóðs, Heilbrigðis- og tryggingamálaráðuneytis, Iðnaðar- og viðskiptaráðuneytis, Heilbrigðistæknifélags Íslands, Rannís, Landspítalans Háskólasjúkrahúss og Samtaka iðnaðarins. Markmið **Vettvangsins** er að stuðla að aukinni þróun og útflutningi heilbrigðistæknilausna frá Íslandi og koma um leið til móts við þarfir heilbrigðiskerfisins fyrir hagkvæmari og betri lausnir til að bæta lífsgæði og lífslíkur sjúklinga.





### **AUÐUR í krafti kvenna**

*Auður í krafti kvenna* var þriggja ára átaksverkefni sem lauk í árslok 2002. Markmið verkefnisins var að nýta enn betur þann auð sem í konum býr með því að auka þátttöku þeirra í atvinnusköpun og stuðla þannig að auknum hagvexti á Íslandi. Um var að ræða sex mismunandi verkefni. Námskeiðinu FrumkvöðlaAUÐUR var ætlað að veita konum hvatningu og stuðning til þess að auka hæfni sína og möguleika á að koma á fót fyrirtækjum sem gætu náð og viðhaldið örum vexti. Leiðtoga-AUÐUR var ætlað að gefa konum í leiðtogastöðum tækifæri til að efla hæfileika sína sem leiðtogar og styrkja tengslanet þeirra í milli. Dæturnar með í vinnuna er einn vinnudagur á ári tileinkaður dætrum Íslands. FjármálaAUÐUR var námskeið til að auka hagnýta þekkingu kvenna á fjármálum. FramtíðarAUÐUR var hugsað til að virkja framtíðarafli kvenna og var þar um að ræða leiðtogabúðir fyrir stúlkur á aldrinum 13-16 ára. Að lokum voru árlega veitt AUÐARverðlaun þar sem frumkvöðlakonum voru veittar viðurkenningar. Öll verkefni voru mjög vel sótt á lokaári verkefnisins. Að verkefninu stóðu auk Nýsköpunarsjóðs, Háskólinn í Reykjavík, Íslandsbanki, Morgunblaðið og Deloitte&Touche og voru allir aðstandendur ánægðir með heildarárangur verkefnisins.

### **Nýsköpun 2003**

Engin samkeppni um gerð viðskiptaáætlana var haldin á árinu 2002. Hins vegar hófst undirbúningur að samkeppni á árinu 2003, að hluta til í samstarfi við nýja aðstandendur og samstarfsaðila, og verður sérstaklega til hennar vandað.

### **Viðskiptaþróun**

Markmið Viðskiptaþróunar er að efla starfsemi og markaðssókn íslenskra fyrirtækja og fjárfesta í þróunarlöndum með sérstaka áherslu á þau ríki sem Ísland veitir þróunaraðstoð. Verkefnið er samstarfsverkefni Nýsköpunarsjóðs, Þróunarsamvinnustofnunar Íslands og Utanríkisráðuneytisins.

Á síðasta ári voru haldnir kynningarfundur um starfsemi erlendra sjóða og stofnana s.s. IBRD, IFC, MIGA, EBRD, NDF, NOPEF og NEFCO.

Þá voru haldin tvö námskeið um þátttöku íslenskra fyrirtækja í alþjóðlegum útboðum, hið fyrra með áherslu á Alþjóðabankann og hið síðara um íslenska ráðgjafasjóðinn við Alþjóðabankann.

## LOKAORÐ

Á undanförunum tveimur árum hefur Nýsköpunarsjóður verið einn öflugasti áhættufjárfestingasjóðurinn á Íslandi á frumstigum fjárfestinga. Nýsköpunarsjóður og Framtakssjóðirnir sem starfandi eru á landsbyggðinni á grundvelli hans eru meðal fárra aðila sem undanfarin ár hafa verið að fjárfesta í viðskiptahugmyndum á frumstigum þeirra. Nú er svo komið að Nýsköpunarsjóður hefur ekki burði til að halda áfram á sömu braut. Á síðasta ári var dregið úr fjárfestingum sjóðsins og áætlanir fyrir þetta ár gera ráð fyrir enn frekari samdrætti. Í raun hefur stjórn sjóðsins markað þá stefnu að leggja ekki í nýfjárfestingar fyrr en tekist hefur að afla meira fjármagns í sjóðinn, með sölu eigna eða öðrum hætti. Ráðstöfunarfé Nýsköpunarsjóðs á árinu 2003 verður því ekki varið í nýjar fjárfestingar, heldur þær fjárfestingar sem sjóðurinn er þegar þátttakandi í og hefur fulla trú á.

Ljóst er að þessi staða Nýsköpunarsjóðs veldur mörgum aðilum, bæði frumkvöðlum og fjárfestum, vonbrigðum, því ekki hefur dregið úr eftirspurn eftir þátttöku sjóðsins í áhugaverðum verkefnum. Nýsköpunarundiraldan er mikil í samfélaginu og kemur víða fram. Í Nýsköpun 2003, samkeppni um gerð viðskiptaáætlana sem nú er í fullum gangi, hafa aldrei verið eins margir þátttakendur og nú. Í ár eru um 1200 aðilar skráðir til leiks en voru um helmingi færri á árum áður. Samkvæmt GEM skýrslu sem Háskólinn í Reykjavík vinnur að ásamt fleirum, er reynt að bera saman frumkvöðlastarfsemi milli landa. Þar kemur fram að Ísland er í efsta sæti Evrópuþjóða hvað varðar frumkvöðlastarfsemi. Allt bendir því til þess að jarðvegur fyrir nýsköpun og frumkvöðlastarfsemi sé til staðar hér á landi og að mikil þörf sé á áhættufjármagni til að koma áhugaverðustu hugmyndunum í framkvæmd.

Þrátt fyrir að Nýsköpunarsjóður hafi verið rekinn með miklum halla á árinu 2002 er engin ástæða til að örvænta. Almennt er talið að ein af hverjum 10 fjárfestingum í sprotafyrirtækjum muni skila þeim arði sem til er ætlast. Hin fyrirtækin verða annað hvort gjaldþrota eða skila litlum sem engum arði. Fyrirtæki sem fara í gjaldþrot gera það mun fyrr en þau sem komast á það stig að verða arðbær og þar með söluhæf. Jafnframt er það alkunna að það tekur sprotafyrirtæki a.m.k. 5-10 ár að sanna sig og verða söluhæf á markaði. Nýsköpunarsjóður hefur nú starfað í fimm ár og fyrirtækin sem fjárfest hefur verið í eru kannski að meðaltali 2-3 ára gömul. Því má sjá að það er fyrst nú sem vænta má að sjóðurinn geti farið að koma fjárfestingum á sölustig og fá þar með fjármagn til baka inn í sjóðinn. Því er eðlilegt að sjóðurinn sé rekinn með halla á þessu stigi. Eitt meginverkefni starfsmanna sjóðsins á næstu árum verður því að vinna að sölu á einstökum fyrirtækjum sem sjóðurinn hefur fjárfest í. Framtíðin ein mun skera úr um það hvort sjóðurinn muni reynast nógu arðbær til að geta staðið undir væntingum til framtíðar og verða áfram það nýsköpunarafl sem hann hefur verið hingað til. Það er hins vegar trú starfsmanna að mörg fyrirtæki í eigu sjóðsins séu mjög vænleg til árangurs og muni skapa mikil verðmæti fyrir íslenskt samfélag, og sjóðinn, um ókomna tíð.

Gunnar Örn Gunnarsson, framkvæmdastjóri



## SAMÞYKKT VERKEFNAFJÁRMÖGNUN ÁRIÐ 2002

### Vöruþróunar- og markaðsdeild

Samtök iðnaðarins, Construct North 2002 .....	375.000
Radiomiðun ehf. ....	2.000.000
Malarvinnslan hf. ....	2.000.000
Hugur hf. ....	400.000
Skaginn hf. ....	2.000.000
Rannsóknarráð Íslands .....	200.000
Tryggingardeild útflutnings .....	1.500.000
<b>Samtals:</b>	<b>8.475.000</b>

### Verkefnafjármögnun

Auður í krafti kvenna .....	20.000.000
Samstarfsvettvangur sjávarútvegs og iðnaðar .....	10.000.000
Iðntæknistofnun .....	20.710.000
Tryggingardeild útflutnings .....	1.500.000
Nýsköpun 2003 .....	1.120.500
Samstarfsvettvangur um heilbrigðistækni .....	6.000.000
Útflutningsráð .....	18.595.000
Byggðasafn Vestfjarða .....	150.000
Félag kvenna í atvinnurekstri .....	80.000
Viðskiptastofa Utanríkisráðuneytis .....	3.000.000
Samtök iðnaðarins, Construct North 2002 .....	375.000
Rannsóknarráð Íslands, Evrópudagar .....	200.000
Samtök iðnaðarins, Nordic Baltic Conference .....	250.000
VUR, Global Summit of Woman .....	500.000
<b>Samtals:</b>	<b>82.480.500</b>







# ÁRSREIKNINGUR 2002

## ÁRITUN ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins

Við höfum í umboði Ríkisendurskoðunar endurskoðað ársreikning Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins fyrir árið 2002. Ársreikningurinn hefur að geyma áritun stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum sjóðsins 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 án verulegra annmarka. Endurskoðunin felur í sér athuganir á gögnum með úrtakskönnunum til að sannreyna fjárhæðir og upplýsingar sem koma fram í ársreikningnum. Endurskoðunin felur einnig í sér athugun á þeim reikningsskilaaðferðum og matsreglum sem notaðar eru við gerð ársreikningsins og mat á framsetningu hans í heild. Við teljum að endurskoðunin sé nægjanlega traustur grunnur til að byggja álit okkar á.

Það er álit okkar að ársreikningurinn gefi glögga mynd af afkomu sjóðsins á árinu 2002, efnahag hans 31. desember 2002, og breytingu á handbæru fé á árinu 2002, í samræmi við lög, samþykktir sjóðsins og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 31. mars 2003

**Deloitte & Touche hf.**



Páll Steingrímsson

endurskoðandi



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir

endurskoðandi



## ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Að álitum stjórnar og framkvæmdastjóra Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins koma fram í ársreikningi þessum allar upplýsingar sem nauðsynlegar eru til að glöggva sig á stöðu sjóðsins í árslok, rekstrarárangri ársins og fjárhagslegri þróun á árinu.

Stjórn Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins og framkvæmdastjóri staðfesta hér með ársreikning sjóðsins fyrir árið 2002 með undirritun sinni .

Reykjavík, 31. mars 2003

### Í stjórn

Arnar Sigurmundsson  
stjórnarformaður

Örn Jóhannsson

Guðrún Pétursdóttir

Halldór Björnsson

Hermann Hansson

### Framkvæmdastjóri

Gunnar Örn Gunnarsson





## REKSTRARREIKNINGUR ÁRIÐ 2002

	Skýr.	2002	2001
<b>Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld</b>	11		
Vörslutekjur .....		(603.630.635)	156.636.087
Póknunartekjur .....		7.703.450	6.593.256
Gengisbreyting verðbréfaeignar .....		(185.110.214)	(178.218.905)
Aðrar tekjur .....		4.667.148	0
Söluhagnaður fastafjármuna .....		8.418.035	0
Fjármagnsgjöld .....		(19.801.646)	(18.967.619)
		<u>(787.753.862)</u>	<u>(33.957.181)</u>
<b>Rekstrargjöld</b>			
Aðkeyptur kostnaður við fjárfestingaverkefni .....		13.253.622	16.133.907
Laun og launatengd gjöld .....	12	81.512.447	69.244.655
Annar almennur rekstrarkostnaður .....		57.315.337	54.256.629
Afskriftir .....	2,3	1.722.107	3.447.928
		<u>153.803.513</u>	<u>143.083.119</u>
Tap fyrir fjárfestingaverkefni .....		(941.557.375)	(177.040.300)
<b>Fjárfestingaverkefni</b>			
Tekjur vegna fjárfestinga í eignarhlutum .....		2.227.100	1.406.228
Tekjur vegna fjárfestinga í skuldabréfum .....		85.928.808	80.543.842
Framlag í afskriftareikning .....	6	(375.382.030)	(599.190.417)
Veittir styrkir .....	14,17	(82.016.984)	(77.872.849)
		<u>(369.243.106)</u>	<u>(595.113.196)</u>
<b>Tap ársins</b> .....		<u>(1.310.800.481)</u>	<u>(772.153.496)</u>

## E F N A H A G S R E I K N I N G U R

### E I G N I R

	Skýr.	31.12.2002	31. 12. 2001
<b>Fastafjármunir</b>			
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b>	2,3		
Fasteignir .....		0	33.310.833
Húsgögn og innréttingar .....		2.848.775	1.850.371
Tölvubúnaður og skrifstofuáhöld .....		1.989.175	327.898
		<u>4.837.950</u>	<u>35.489.102</u>
<b>Áhættufjármunir</b>			
Skuldabréfaeign .....		31.812.888	0
		<u>31.812.888</u>	<u>0</u>
<b>Fjárfestingaverkefni:</b>	4,5		
Eignarhlutar .....	15	2.471.714.495	2.719.329.787
Eignir Framtakssjóða .....	9	592.923.459	713.528.437
Útlán með breytilegum skilmálum .....	16	695.126.168	522.244.201
Önnur útlán .....	9,16	91.933.831	203.515.245
Fullnustueignir .....		64.753.913	0
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna .....	6	(1.105.823.990)	(1.173.291.200)
		<u>2.810.627.876</u>	<u>2.985.326.470</u>
<b>Fastafjármunir</b>		<u>2.847.278.714</u>	<u>3.020.815.572</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
<b>Skammtímakröfur</b>			
Aðrar skammtímakröfur .....		10.715.168	10.697.550
Næsta árs afborgun skuldabréfaeignar .....		4.542.668	0
		<u>15.257.836</u>	<u>10.697.550</u>
<b>Verðbréf</b>	7		
Markaðshlutabréf .....		502.662.574	316.833.610
Önnur verðbréfaeign .....		3.990.804	5.868.399
		<u>506.653.378</u>	<u>322.702.009</u>
<b>Handbært fé</b>			
Vörslusjóðir .....	8	854.192.681	2.517.362.002
Bankainnstæður og sjóðir .....		175.587.717	35.083.216
		<u>1.029.780.398</u>	<u>2.552.445.218</u>
<b>Veltufjármunir</b>		<u>1.551.691.612</u>	<u>2.885.844.777</u>
<b>Eignir alls</b>		<u>4.398.970.326</u>	<u>5.906.660.349</u>





## 31. DESEMBER 2002

## SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	31.12.2002	31. 12. 2001
<b>Eigið fé</b>	10		
Stofnfé .....		4.821.767.472	4.821.767.472
Annað eigið fé .....		(1.167.788.913)	139.061.127
<b>Eigið fé</b>		<u>3.653.978.559</u>	<u>4.960.828.599</u>
<b>Skuldbindingar</b>			
Vörslufé frá ríkissjóði .....	9	592.923.459	713.528.437
<b>Skuldbindingar</b>		<u>592.923.459</u>	<u>713.528.437</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Langtímaskuldir</b>			
Skuldabréfalán .....		31.812.888	33.415.406
		<u>31.812.888</u>	<u>33.415.406</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Skuldbindingar vegna verkefna .....	17,18	93.595.897	189.091.240
Næsta árs afborganir langtímalána .....		2.272.349	2.227.694
Aðrar skammtímaskuldir .....		22.013.173	7.568.973
Fyrirfram innheimtar tekjur .....		2.374.001	0
		<u>120.255.420</u>	<u>198.887.907</u>
<b>Skuldir</b>		<u>152.068.308</u>	<u>232.303.313</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>		<u>4.398.970.326</u>	<u>5.906.660.349</u>

## SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2002

Rekstrarhreyfingar	Skýr.	2002	2001
Innborgaðar vörslutekjur .....		(599.217.316)	111.639.340
Innborgaðar aðrar tekjur .....		6.500.000	0
Greidd fjármagnsgjöld .....		(19.801.646)	(18.422.737)
Greiddur rekstrarkostnaður .....		(154.523.255)	(139.132.169)
Innborgaðar tekjur af fjárfestingaverkefnum .....		79.623.674	81.454.425
Greiddir styrkir .....		(69.177.374)	(109.799.947)
<b>Handbært fé (til rekstrar) frá rekstri</b>		<b>(756.595.917)</b>	<b>(74.261.088)</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Keyptir fastafjármunir .....		(4.440.515)	(476.213)
Keypt verðbréf .....		(258.000.906)	(439.311.990)
Keypt markaðshlutabréf .....		(185.469.589)	0
Keypt hlutabréf .....		(462.933.826)	(853.100.377)
Innleystar ábyrgðir .....		(8.545.699)	(24.222.631)
Seld hlutabréf .....		47.684.991	0
Seldir fastafjármunir .....		5.771.013	0
Fengnar afborganir skuldabréfa og verðbréfa .....		84.638.900	124.543.280
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<b>(781.295.631)</b>	<b>(1.192.567.931)</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innborgað frá Ríkisábyrgðasjóði .....		17.497.047	0
Greiddar afborganir langtímaskulda .....		(2.270.319)	(2.217.545)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<b>15.226.728</b>	<b>(2.217.545)</b>
<b>Lækkun handbærs fjár</b> .....		<b>(1.522.664.820)</b>	<b>(1.269.046.563)</b>
<b>Handbært fé 1.1.</b> .....		<b>2.552.445.218</b>	<b>3.821.491.781</b>
<b>Handbært fé 31.12</b> .....		<b>1.029.780.398</b>	<b>2.552.445.218</b>



## SKÝRINGAR

### STARFSEMIN

1. Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins starfar samkvæmt lögum nr. 61/1997 og er samkvæmt þeim sjálfstæð stofnun í eigu ríkisins. Yfirumsjón með sjóðnum er í höndum viðskiptaráðherra.

Hlutverk Nýsköpunarsjóðs er að stuðla að uppbyggingu, vexti og alþjóðavæðingu íslensks atvinnulífs með því að taka þátt í fjárfestingarverkefnum á sviði nýsköpunar og styðja við þróunar- og kynningarverkefni. Í þessu skyni er sjóðnum heimilt að leggja fram hlutafé eða veita lán, ábyrgðir eða styrki.

Starfsemi Nýsköpunarsjóðs skiptist í fjórar deildir, Stofnsjóð, Vöruþróunar- og markaðsdeild, Framtakssjóð og Tryggingardeild útflutnings. Nýsköpunarsjóður er undanþegin tekjuskatti og eignarskatti.

#### *Stofnsjóður*

Í Stofnsjóði er eigið fé sjóðsins eins og það er varðveitt og ávaxtað á hverjum tíma. Undir Stofnsjóð heyrir allur almennur rekstur Nýsköpunarsjóðs, deilda hans og sjóða.

#### *Vöruþróunar og markaðsdeild*

Deildin veitir framlög til vöruþróunar og markaðsaðgerða og skal stuðla að aukinni samkeppnishæfni þeirra fyrirtækja sem eru styrkhæf hjá deildinni.

#### *Framtakssjóður*

Framtakssjóði er ætlað að hafa með höndum umsjón og eftirlit með ráðstöfun á einum milljarði króna sem Ríkissjóður greiddi til Nýsköpunarsjóðs af söluandvirði hlutafjár Ríkissjóðs í Fjárfestingarbanka atvinnulífsins hf. Fénu skal varið til hlutafjárkaupa í því skyni að stuðla að nýsköpun og atvinnuuppbyggingu á landsbyggðinni, einkum á sviði upplýsinga og hátækni.

#### *Tryggingardeild útflutnings*

Deildinni er ætlað að veita tryggingar og ábyrgðir til þess að efla íslenskan útflutning vöru og þjónustu, auka íslenskar fjárfestingar erlendis, þátttöku í verklegum framkvæmdum erlendis og þátttöku í stærri verklegum framkvæmdum hérlandis.

### REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR

2. Ársreikningurinn er í meginatriðum gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan.

Afskriftir eru reiknaðar sem fastur árlegur hundraðshluti af stofnverði varanlegra rekstrarfjármuna.

Fasteign .....	2%
Húsgögn, innréttingar og skrifstofuáhöld .....	20%
Tölvubúnaður .....	33%

Verðtryggðar eignir og skuldir eru færðar miðað við gildandi vísitölu í janúar 2003. Gengistryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við síðasta skráða fundagengi Seðlabanka Íslands í lok desember 2002. Áfallnar verðbætur og gengismunur á höfuðstóligna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Hlutabréf í og útlán til áhættufjárfestingaverkefna eru metin til eignar við kostnaðarverði. Til að mæta hugsanlegum töpum sem fylgja áhættufjárfestingu er verðmæti einstakraigna færð niður samkvæmt sérstöku mati.

Verðbréf í fjárvörslu eru færð við markaðsvirði á reikningsskiladegi.

Til handbærs fjár teljast sjóður, óbundnar bankainnstæður og innstæður í auðinnleysanlegum verðbréfum.

## VARANLEGIR REKSTRARFJÁRMUNIR OG AFSKRIFTIR

3. Varanlegir rekstrarfjármunir og afskriftir greinast þannig:

	Húsgögn og innréttingar	Tölvubúnaður	Fasteign	Samtals
Stofnverð í ársbyrjun .....	4.744.473	5.659.419	35.500.000	45.903.892
Afskrifað í ársbyrjun .....	(2.894.102)	(5.331.521)	(2.189.167)	(10.414.790)
Bókfært verð í ársbyrjun .....	1.850.371	327.898	33.310.833	35.489.102
Viðbætur ársins .....	2.152.471	2.288.044	0	4.440.515
Selt á árinu .....	0	(236.227)	(33.133.333)	(33.369.560)
Afskrift ársins .....	(1.154.067)	(390.540)	(177.500)	(1.722.107)
Bókfært verð í lok ársins .....	2.848.775	1.989.175	0	4.837.950

## FJÁRFESTINGAVERKEFNI

4. Breyting fjárfestingaverkefna á árinu greinist svo:

	31.12.2002	31.12.2001
Fjárfestingaverkefni í upphafi árs .....	2.985.326.470	2.547.337.532
Fjárfest í nýjum verkefnum .....	502.752.855	1.241.147.460
Seld fjárfestingaverkefni .....	(129.824.686)	0
Fengnar afborganir fjárfestingaverkefna .....	(81.327.779)	(120.044.455)
Verðbætur og gengismunur fjárfestingaverkefna .....	(20.838.120)	13.490.601
Breyting áfallina vaxta .....	50.526.144	39.445.263
Breyting afskriftarsjóðs .....	(375.382.030)	(599.190.417)
Nettó breyting á eignum framtakssjóða .....	(120.604.978)	(136.859.514)
	2.810.627.876	2.985.326.470

5. Fjárfestingaverkefni í lok ársins greinast á eftirfarandi hátt:

	31.12.2002	31.12.2001
Innlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi .....	1.802.860.332	1.922.989.415
Innlend fjárfesting í hlutabréfum erlendis .....	505.154.660	641.996.441
Erlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi .....	163.699.503	154.343.931
Innlend fjárfesting í skuldabréfum á Íslandi .....	787.059.999	725.759.446
Fullnustueignir .....	64.753.913	0
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna .....	(1.105.823.990)	(1.173.291.200)
Eigin fjárfestingaverkefni .....	2.217.704.417	2.271.798.033
Eignir framtakssjóða í áhættufjárfestingum .....	259.847.707	187.807.688
Eignir framtakssjóða í fjárvörslusamningum .....	333.075.752	525.720.749
Eignir framtakssjóða .....	592.923.459	713.528.437
	2.810.627.876	2.985.326.470



6. Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna er myndaður til að mæta þeirri áhættu sem fylgir áhættufjárfestingu. Lagt er í þennan reikning árlega með hliðsjón af metinni áhættu hverju sinni.

Breyting á afskriftareikningi greinist svo:

	31.12.2002	31.12.2001
Afskriftareikningur í upphafi árs .....	1.173.291.200	625.591.987
Framlag ársins í afskriftareikning .....	375.382.030	599.190.417
Endanlega töpuð fjárfestingaverkefni .....	(442.849.240)	(51.491.204)
Afskriftareikningur í lok ársins .....	<u>1.105.823.990</u>	<u>1.173.291.200</u>

## VERÐBRÉF

7. Verðbréfaeign Nýsköpunarsjóðs í lok ársins er færð á markaðsverði og greinist svo:

	Eignarhluti:	Nafnverð:	Markaðsverð:	
			31.12.2002	31.12.2001
<b>Markaðshlutabréf:</b>				
Próunarfélag Íslands hf. ....	5,41%	132.014.004	212.542.547	316.833.610
Íslenski hugbúnaðarsjóðurinn hf. ....	17,80%	207.228.591	290.120.027	0
			<u>502.662.574</u>	<u>316.833.610</u>
<b>Önnur verðbréf:</b>				
Skuldabréf á sveitarfélög .....		3.000.000	3.990.804	5.868.399
			<u>3.990.804</u>	<u>5.868.399</u>

## VÖRSLUSJÓÐIR

8. Nýsköpunarsjóður hefur gert samninga um ávöxtun og fjárvörslu við nokkra aðila innanlands og utan. Fjárvarslan skiptist með eftirfarandi hætti milli fjárvörsluaðila:

	31.12.2002	31.12.2001
Innlendir fjárvörsluaðilar .....	69.238	569.451.845
Erlendir fjárvörsluaðilar .....	854.123.443	1.947.910.157
	<u>854.192.681</u>	<u>2.517.362.002</u>
Vörslusjóðir skiptast á eftirfarandi hátt milli erlendra gjaldmiðla og íslenskra króna.		
Fjárvarsla í erlendri mynt .....	854.123.443	2.215.758.290
Fjárvarsla í íslenskum krónum .....	69.238	301.603.712
	<u>854.192.681</u>	<u>2.517.362.002</u>

## FRAMTAKSSJÓÐUR

9. Í samræmi við lög nr. 61 frá 1997 um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins hefur ríkissjóður greitt í Framtakssjóð hluta af sölu- andvirði hlutafjár ríkisins í FBA hf.

Framtakssjóður hefur í samræmi við áðurnefnd lög boðið út vörslu fjárins og á grundvelli útboðsins var gengið til samninga við Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf., Fjárfestingafélag Austurlands hf., Landsbanka Íslands - Framtak hf. og Framtakssjóð EFA.

Meðal skulda í árshlutareikningi þessum er uppfærð skuldbinding við ríkissjóð vegna þessa í samræmi við ávöxtun útboðsaðilanna. Í áðurnefndum lögum er kveðið á um að útboðnar einingar skuli leystar upp 7-10 árum eftir útboð og renni andvirðið þá í ríkissjóð.

Staða fjárvörslu sundurliðast með eftirfarandi hætti:

	31.12.2002	31.12.2001
Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf. ....	142.086.669	149.808.487
Fjárfestingafélag Austurlands hf. ....	129.591.303	123.350.462
Landsbanki Íslands - Framtak hf. ....	152.106.552	192.906.497
Framtakssjóður EFA .....	169.138.935	247.462.991
	<u>592.923.459</u>	<u>713.528.437</u>

## EIGIÐ FÉ

10. Innborgað stofnfé Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins er kr. 4.000.000.000 vegna Stofnsjóðs, kr. 828.868.164 vegna Vöruþróunar og markaðsdeildar og kr. 18.197.001 vegna Tryggingardeildar útflutnings. Í 19. gr. reglugerðar um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins segir að sjóðnum sé óheimilt að skerða stofnfé Nýsköpunarsjóðs. Að liðnum sjö fyrstu starfsárum sjóðsins skal miða við að upphafleg krónutala stofnfjár sé óskert en framreiknuð fjárhæð eftir það. Hreyfingar eigin fjár greinast á eftirfarandi hátt.

	Stofnfé	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Flutt frá fyrra ári .....	4.821.767.472	139.061.130	4.960.828.602
Tap Tryggingardeildar útflutnings flutt á Ríkisábyrgðasjóð .....		3.950.438	3.950.438
Tap tímabilsins .....		(1.310.800.481)	(1.310.800.481)
	<u>4.821.767.472</u>	<u>(1.167.788.913)</u>	<u>3.653.978.559</u>

Eigið fé Nýsköpunarsjóðs skiptist með eftirfarandi hætti milli einstakra deilda:

	31.12.2002	31.12.2001
Stofnsjóður .....	3.348.840.629	4.393.101.065
Vöruþróunar- og markaðsdeild .....	256.514.592	492.847.074
Framtakssjóður .....	48.623.338	74.880.463
	<u>3.653.978.559</u>	<u>4.960.828.602</u>

Samkvæmt 12. grein laga um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins um Tryggingardeild útflutnings, er miðað við að iðgjöld og tryggingarhlutföll standi undir rekstri Tryggingardeildarinnar, greiðslu tjónabóta og myndunar varasjóðs þannig að starfsemin standi undir sér til lengri tíma liðið. Tekjuafgangur leggst í sérstakan varasjóð og skal honum varið til greiðslu tjónabóta. Eigið fé deildarinnar í upphafi árs var ekkert og tap tímabilsins nam 3.950.438 krónum. Tapið ásamt innleystum ábyrgðum á tímabilinu var fært sem krafa á Ríkisábyrgðasjóð auk vaxta. Ríkissjóður ábyrgist að öðru leyti skuldbindingar deildarinnar.





## VÖRSLUTEKJUR OG FJÁRMAGNSGJÖLD

	2002	2001
<b>11. Vörslutekjur</b>		
Vaxtatekjur af bankainnstæðum .....	1.038.570	4.846.572
Vaxtatekjur af verðbréfum .....	2.477.297	1.591.878
Vaxtatekjur af útlánnum (ríkiskrafa) .....	1.270.826	0
(Lækkun)/hækkun virði eignarhluta í vörslusjóðum .....	(590.476.638)	134.860.654
Arður af hlutabréfaeign .....	0	14.224.509
Aðrar rekstrartekjur .....	(18.194.191)	267.474
Afföll og gengistap af skuldabréfum .....	253.501	845.000
	<u>(603.630.635)</u>	<u>156.636.087</u>
<b>Þóknunartekjur</b>		
Fengnar þóknanir af ábyrgðum .....	1.965.286	1.223.039
Aðrar þóknunartekjur .....	5.738.164	5.370.217
	<u>7.703.450</u>	<u>6.593.256</u>
<b>Gengisbreyting verðbréfaeignar</b>		
Lækkun á virði eignarhluta .....	(185.110.214)	(178.218.905)
<b>Aðrar tekjur</b>		
Styrkir .....	4.667.148	0
<b>Söluhagnaður fastafjármuna</b>		
Söluhagnaður fasteignar .....	8.418.035	0
<b>Fjármagnsgjöld</b>		
Vaxtagjöld af rekstrarfé .....	(170.235)	(488.134)
Vextir af skammtímaskuldum .....	(4.241.111)	(1.484.213)
Vextir af langtímaskuldum .....	(2.599.350)	(4.955.547)
Kostnaður við vörslu fjárs .....	(9.772.880)	(12.039.725)
Gengismunur gjaldmiðla .....	(3.018.071)	0
	<u>(19.801.647)</u>	<u>(18.967.619)</u>
Hreinar vörslutekjur til ráðstöfunar í rekstur og fjárfestingaverkefni .....	<u>(787.753.863)</u>	<u>(33.957.181)</u>

## STARFSMANNAMÁL

	2002	2001
<b>12. Laun og launatengd gjöld greinast þannig</b>		
Laun .....	62.253.737	54.639.455
Launatengd gjöld .....	19.258.710	14.605.200
	<u>81.512.447</u>	<u>69.244.655</u>

Starfsmenn sjóðsins voru 11 í lok ársins 2002.

## SAMSTARFSVERKEFNI VEGNA TRYGGINGAÐEILDAR

13. Þann 12. apríl 2002 var undirritaður samstarfssamningur milli Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins, Vöruþróunar- og markaðs deildar Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins, Samtaka iðnaðarins, iðnaðarráðuneytisins og Tryggingardeildar útflutnings. Markmið samningsins, sem er til þriggja ára, er að efla starfsemi Tryggingardeildar og munu samstarfsaðilar leggja fram fé sem svarar til þess viðbótarkostnaðar sem af verkefninu leiðir.

Viðbótarkostnaður vegna verkefnisins á árinu 2002 sundurliðast á eftirfarandi hátt:	
Aðkeypt ráðgjöf og þjónusta .....	346.568
Ferðakostnaður .....	340.378
Ráðstefnugjöld .....	235.002
Laun og annar skrifstofukostnaður millifærður frá Stofnsjóði .....	3.745.200
	<hr/>
	4.667.148
Greitt af samstarfsaðilum .....	<hr/> (4.667.148)

## STYRKVEITINGAR

14. Styrkveitingar sjóðsins voru með eftirfarandi hætti á árinu:	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Samþykktir veittir Stofnsjóðsstyrkir .....	45.494.508	51.242.680
Samþykktir styrkir til vöruþróunar og markaðssetningar .....	45.565.992	63.046.025
Niðurfelldir veittir styrkir .....	(9.043.516)	(36.415.856)
	<hr/>	<hr/>
	82.016.984	77.872.849

## YFIRLIT YFIR FJÁRFESTINGARVERKEFNI

15. Áhættuhlutabréf í eign sjóðsins greinast þannig:	<b>Eignahluti:</b>	<b>Fjárfesting:</b>
Adsoft ehf. ....	21,10%	22.500.000
AGR - Aðgerðagreining ehf. ....	10,10%	12.140.000
Almenna vörusalan ehf. ....	31,10%	17.000.000
Alur - álvinnsla ehf. ....	32,80%	8.577.000
Atferlisgreining ehf. ....	14,90%	13.000.000
Á Sporbaug ehf./ In Orbit Entertainment Inc. ....	19,00%	50.790.000
Álfasteinn ehf. ....	16,30%	2.800.000
Bergspá ehf. ....	13,70%	36.000.000
Bioprocess A/S .....	9,60%	111.699.502
Bláa Lónið baðstaður hf. ....	14,30%	88.048.475
Bláa Lónið heilsuvörur hf .....	6,70%	15.775.088
Bonus Ortho System Íslands hf. ....	10,70%	17.668.750
Byr ehf. ....	17,80%	62.833.333
CanAg Diagnostics AB .....	10,40%	50.079.863
Domestic Soft Inc .....	26,00%	12.933.333
Enex hf. ....	10,40%	12.000.000
Flexilam Lda .....	44,60%	71.396.401
Foxhall ehf. ....	21,70%	7.500.000
Framtíðartækni hf. ....	16,70%	30.000.000
Frumkvöðlasetur Norðurlands ehf. ....	12,33%	3.233.353
GECA hf. ....	32,20%	61.000.000
Genergy-Varmaraf hf. ....	42,90%	40.000.000
Giraffe á Íslandi ehf. ....	36,50%	4.950.000
Globodent B.V. ....	6,20%	12.500.000
Hafmynd ehf. ....	44,30%	41.181.022
Hlýri ehf. ....	44,30%	25.000.000
Interseafood á Íslandi ehf. ....	25,00%	12.000.000
Icelandic Genomics Corporation .....	13,20%	171.569.695



Icelandic Green Polyols	17,20%	26.336.574
Ilsanta UAB	14,00%	87.986.750
Intel Scan Örbylgutækni ehf.	16,70%	15.000.000
Investments and Advise SIA	15,00%	15.648.050
Ísgel ehf.	17,60%	2.346.614
Íshestar ehf.	13,60%	21.765.665
Íslensk nýsköpun ehf.	13,30%	5.514.374
Íslenska lífmassafélagið ehf.	21,40%	7.173.216
Íslenska magnesíumfélagið hf.	1,90%	950.000
KK Lux SA	43,80%	37.869.472
Kine ehf.	16,80%	18.500.000
Kná ehf.	18,40%	11.000.000
Lightspeed Games Inc.	14,20%	50.815.940
Lífeind ehf.	14,90%	8.150.000
MarkMar ehf.	20,60%	3.650.000
Marsel ehf.	25,00%	5.727.272
Mótorís hf.	43,60%	37.500.000
MP Bio hf.	3,50%	75.000.000
Myllan-Carberry's Bakery LLC	10,00%	53.261.250
Nikita ehf.	20,70%	41.500.160
Norðurís ehf.	28,50%	51.773.326
Norrænar myndir ehf.	17,00%	13.551.440
Orkuhugbúnaður ehf. (Vista Vision hf./ AEV)	35,00%	35.000.000
Plötur ehf.	25,90%	24.000.000
Poly-ice Mexico S.A.de CV	28,60%	17.920.000
Primex hf. (Genís hf.)	8,30%	87.722.798
Reykjavík Collection á Íslandi ehf.	50,00%	10.000.000
Seaflower Whitefish Corp.	12,00%	59.086.934
Sindraberg ehf.	29,60%	37.050.000
Sjávarleður hf.	66,70%	20.000.000
Skaginn hf.	9,10%	64.989.134
Snorri Þorfinnsson ehf.	16,70%	6.000.000
Sprotasjóðurinn hf.	100,00%	85.300.000
Stjörnu-Oddi hf.	23,50%	35.000.000
Sæbýli hf.	19,50%	57.626.115
Sægull ehf.	100,00%	500.000
Sögusafnið ehf.	30,00%	20.000.000
Tækniþróun hf	15,70%	4.968.285
Tölvumyndir ehf.	36,50%	40.000.000
Vindorka ehf.	12,70%	35.000.000
Vistorka hf. / Íslensk Nýorka ehf.	65,31%	46.200.000
Vottun hf	13,20%	1.701.394
X18-The Fashion Group ehf.	14,60%	105.000.000
Yellowtel A/S	4,04%	10.300.000
Zoom hf.	27,23%	34.506.000
Þetta er - This.is ehf.	10,00%	5.000.000
Óútborguð fjárfestingarloforð		23.647.917
		<u>2.471.714.495</u>

16. Áhættuskuldabréf í eign sjóðsins greinast þannig:	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>Útlán með breytilegum skilmálum</b>		
Skuldabréf með breytilegum skilmálum .....	695.126.168	522.244.201
<b>Önnur útlán</b>		
Skuldabréf vegna vöruþróunar- og markaðsmála .....	88.218.879	128.505.295
Skuldabréf vegna ábyrgðalána .....	3.714.952	75.009.950
	91.933.831	203.515.245
	<u>787.059.999</u>	<u>725.759.446</u>

### SKULDBINDINGAR

17. Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur veitt loforð um styrkveitingar til nokkurra aðila að uppfylltum skilyrðum samtals að fjárhæð um 69,9 milljónir króna. Þessi loforð eru færð meðal skammtímaskulda sjóðsins. Heildarfjárhæð greiddra styrkja á árinu nam 69,2 milljónir króna.
18. Sjóðurinn hefur veitt loforð um fjárfestingar í nokkrum verkefnum að uppfylltum skilyrðum. Samtals eru færð í ársreikninginn meðal skammtímaskulda 23,6 milljónir króna sem uppfyllt óafgreidd loforð. Heildarfjárhæð fjárfestingaloforða þar sem sett skilyrði hafa ekki verið uppfyllt nema í lok ársins um 71,1 milljónum króna.
19. Stjórn Nýsköpunarsjóðs hefur samþykkt að veita ábyrgðir til þriðja aðila til tryggingar bankalána. Í árslok 2002 nema veittar ábyrgðir 183,4 milljónum króna.
20. Tryggingadeild útflutnings hefur veitt ábyrgðir til þriðja aðila. Á reikningsskiladegi voru eftirstöðvar þessara ábyrgða um 385,6 milljón króna sem jafngildir um 3,5 milljónum í sérstökum dráttarréttindum. Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins mega heildarskuldbindingar Tryggingardeildar ekki nema hærri fjárhæð en 100 milljónum í sérstökum dráttarréttindum.

Endurgreiðslutími ábyrgðarskuldbindinga Tryggingardeildar greinist þannig.

	<b>31.12.2002</b>
Til endurgreiðslu á árinu 2003 .....	371.798.768
Til endurgreiðslu á árinu 2004 .....	<u>13.751.900</u>
	<u>385.550.668</u>

21. Sjóðurinn hefur veitt loforð um veitingu áhættulána að uppfylltum skilyrðum. Loforð þessi eru annars vegar vegna vöruþróunar 27,5 milljónir króna og hins vegar vegna markaðssóknar 55,1 milljónir króna.



## REKSTRARREIKNINGUR ÁRIÐ 2002

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflutnings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld 11</b>							
Vörslutekjur .....		(608.816.246)	3.902.089	1.283.522			(603.630.635)
Þóknunartekjur .....		1.015.685		949.601	5.738.164		7.703.450
Gengisbreyting verðbréfaeignar ..		(155.741.171)	(29.369.043)				(185.110.214)
Aðrar tekjur .....				4.667.148			4.667.148
Söluhagnaður fastafjármuna .....		8.418.035					8.418.035
Vextir milli deilda .....		157.376.648	(130.815.383)	(1.270.826)	(25.290.439)		0
Fjármagnsgjöld .....		(19.801.646)					(19.801.646)
		<b>(617.548.695)</b>	<b>(156.282.337)</b>	<b>5.629.445</b>	<b>(19.552.275)</b>	<b>0</b>	<b>(787.753.862)</b>
<b>Rekstrargjöld</b>							
Aðkeyptur kostn. við fjárf.verkefni .		12.239.768		1.013.854			13.253.622
Laun og launatengd gjöld .....	12	78.675.499	1.434.867	1.402.081			81.512.447
Annar almennur rekstrarkostnaður		55.972.102	88.144	921.948	333.143		57.315.337
Þátttaka í rekstrark. annarra sjóða		(30.881.521)	19.234.500	6.242.000	5.405.021		0
Afskriftir .....	2,3	1.722.107					1.722.107
		<b>117.727.955</b>	<b>20.757.511</b>	<b>9.579.883</b>	<b>5.738.164</b>	<b>0</b>	<b>153.803.513</b>
Hagnaður (tap) fyrir fjárf.verkefni .		(735.276.650)	(177.039.848)	(3.950.438)	(25.290.439)	0	(941.557.375)
<b>Fjárfestingaverkefni</b>							
Tekjur (gjöld) v/ fjárf. í eignarhl. ...		7.622.520	(5.395.420)				2.227.100
Tekjur (gjöld) v/ fjárf. í skuldabr. ...		75.356.854	10.571.954				85.928.808
Framlag í afskriftareikning .....	6	(354.872.167)	(19.543.177)		(966.686)		(375.382.030)
Veittir styrkir .....	13,16	(37.090.992)	(44.925.992)				(82.016.984)
		<b>(308.983.785)</b>	<b>(59.292.635)</b>		<b>(966.686)</b>	<b>0</b>	<b>(369.243.106)</b>
Tap tímabilsins		<b>(1.044.260.435)</b>	<b>(236.332.483)</b>	<b>(3.950.438)</b>	<b>(26.257.125)</b>	<b>0</b>	<b>(1.310.800.481)</b>

## E FNAHAGSREIKNINGUR

### EIGNIR

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflutnings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Fastafjármunir</b>							
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b> 2,3							
Húsgögn og innréttingar		2.848.775					2.848.775
Tölvubúnaður og skrifstofuáhöld		1.989.175					1.989.175
		4.837.950					4.837.950
<b>Áhættufjármunir</b>							
Skuldabréfaeign		31.812.888					31.812.888
		31.812.888					31.812.888
<b>Fjárfestingaverkefni:</b> 4,5							
Eignarhlutar	15	2.440.496.240	27.984.902		3.233.353		2.471.714.495
Eignir Framtakssjóða	9				592.923.459		592.923.459
Útlán með breytilegum skilmálum	16	690.339.111	4.787.057				695.126.168
Önnur útlán	9,16	3.714.952	88.218.879				91.933.831
Fullnustueignir		64.753.913					64.753.913
Afskriftareikningur fjárf.verkefna	6	(961.521.875)	(76.355.992)		(3.233.353)	(64.712.770)	(1.105.823.990)
		2.237.782.341	44.634.846		592.923.459	(64.712.770)	2.810.627.876
<b>Fastafjármunir</b>		2.274.433.179	44.634.846		592.923.459	(64.712.770)	2.847.278.714
<b>Veltufjármunir</b>							
<b>Skammtímakröfur</b>							
Aðrar skammtímakröfur		5.493.905		5.221.263			10.715.168
Næsta árs afborgun skuldab.eigna		4.542.668					4.542.668
Kröfur á tengda sjóði			225.088.229		48.983.529	(274.071.758)	0
		10.036.573	225.088.229	5.221.263	48.983.529	(274.071.758)	15.257.836
<b>Verðbréf</b> 7							
Markaðshlutabréf		442.809.207	59.853.367				502.662.574
Önnur verðbréfaeign			3.990.804				3.990.804
		442.809.207	63.844.171				506.653.378
<b>Handbært fé</b>							
Vörslusjóðir	8	854.192.681					854.192.681
Bankainnstæður og sjóðir		175.449.067	120.116	18.534			175.587.717
		1.029.641.748	120.116	18.534			1.029.780.398
<b>Veltufjármunir</b>		1.482.487.528	289.052.516	5.239.797	48.983.529	(274.071.758)	1.551.691.612
<b>Eignir alls</b>		3.756.920.707	333.687.362	5.239.797	641.906.988	(338.784.528)	4.398.970.326



## 31. DESEMBER 2002

## SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	Stofnsjóður	Vörupróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflyttings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Eigið fé</b>	10						
Stofnfé .....		4.000.000.000	810.671.163	11.096.309			4.821.767.472
Annað eigið fé .....		(651.159.371)	(554.156.571)	(11.096.309)	48.623.338		(1.167.788.913)
<b>Eigið fé</b>		<b>3.348.840.629</b>	<b>256.514.592</b>	<b>0</b>	<b>48.623.338</b>		<b>3.653.978.559</b>
<b>Skuldbindingar</b>							
Vörslufé frá ríkissjóði .....	9				592.923.459		592.923.459
<b>Skuldbindingar</b>					<b>592.923.459</b>		<b>592.923.459</b>
<b>Skuldir</b>							
<b>Langtímaskuldir</b>							
Skuldabréfalán .....		31.812.888					31.812.888
		<b>31.812.888</b>					<b>31.812.888</b>
<b>Skammtímaskuldir</b>							
Skuldbindingar vegna verkefna ..	17,18	81.135.897	12.460.000				93.595.897
Skuldb. vegna afskriftasj. áhættulána			64.712.770			(64.712.770)	0
Næsta árs afborganir langtímalána		2.272.349					2.272.349
Aðrar skammtímaskuldir .....		19.820.130		1.832.852	360.19		22.013.173
Fyrirframinnheimtar tekjur .....				2.374.001			2.374.001
Skuldir við tengda sjóði .....		273.038.814		1.032.944		(274.071.758)	0
		<b>376.267.190</b>	<b>77.172.770</b>	<b>5.239.797</b>	<b>360.191</b>	<b>(338.784.528)</b>	<b>120.255.420</b>
<b>Skuldir</b>		<b>408.080.078</b>	<b>77.172.770</b>	<b>5.239.797</b>	<b>360.191</b>	<b>(338.784.528)</b>	<b>152.068.308</b>
<b>Eigið fé og skuldir</b>		<b>3.756.920.707</b>	<b>333.687.362</b>	<b>5.239.797</b>	<b>641.906.988</b>	<b>(338.784.528)</b>	<b>4.398.970.326</b>



## SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2002

	Skýr.	Stofnsjóður	Vörupróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflutnings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
Innborgaðar vörslutekjur og þóknanir		(619.983.424)	11.127.688	3.540.065	6.098.355		(599.217.316)
Innborgaðar aðrar tekjur				6.500.000			6.500.000
Greidd fjármagnsgjöld		(19.801.646)					(19.801.646)
Greiddur rekstrarkostnaður		(149.329.218)	(1.523.011)	(3.337.883)	(333.143)		(154.523.255)
Innb. tekjur/(gjöld) af fjárf.verkefnum		82.979.374	(3.355.700)				79.623.674
Greiddir styrkir		(61.292.374)	(7.885.000)				(69.177.374)
<b>Handbært fé (til rekstrar) frá rekstri</b>		<b>(767.427.288)</b>	<b>(1.636.023)</b>	<b>6.702.182</b>	<b>5.765.212</b>		<b>(756.595.917)</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>							
Keyptir fastafjármunir		(4.440.515)					(4.440.515)
Keypt verðbréf		(258.000.906)					(258.000.906)
Keypt markaðshlutabréf		(185.469.589)					(185.469.589)
Keypt hlutabréf		(461.967.140)			(966.686)		(462.933.826)
Innleystar ábyrgðir				(8.545.699)			(8.545.699)
Seld hlutabréf		47.684.991					47.684.991
Seldir fastafjármunir		5.771.013					5.771.013
Veitt lán til tengdra sjóða			(43.727.835)	1.656.213	(4.798.526)	46.870.148	0
Fengnar afb. skuldab. og verðb. . . .		43.411.421	41.227.479				84.638.900
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<b>(813.010.725)</b>	<b>(2.500.356)</b>	<b>(6.889.486)</b>	<b>(5.765.212)</b>	<b>46.870.148</b>	<b>(781.295.631)</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>							
Innborgað frá Ríkisábyrgðasjóði . . .				17.497.047			17.497.047
Greiddar afborganir langtímalána . .		(2.270.319)					(2.270.319)
Rekstrarlán fengin frá tengdum sjóðum		64.367.195		(17.497.047)		(46.870.148)	0
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<b>62.096.876</b>				<b>(46.870.148)</b>	<b>15.226.728</b>
<b>Hækkun (lækkun) handbærs fjár . . .</b>		<b>(1.518.341.137)</b>	<b>(4.136.379)</b>	<b>(187.304)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1.522.664.820)</b>
<b>Handbært fé 1.1. . . . . . . . . . . . . . .</b>		<b>2.547.982.885</b>	<b>4.256.495</b>	<b>205.838</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.552.445.218</b>
<b>Handbært fé 31.12. . . . . . . . . . . . . .</b>		<b>1.029.641.748</b>	<b>120.116</b>	<b>18.534</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.029.780.398</b>



**ANNUAL REPORT  
2002**

## AUDITOR'S REPORT

To the board of directors of the New Business Venture Fund.

On the behalf of the State Audit, we have audited the accompanying balance sheet of the New Business Venture Fund as of December 31st 2002, and the related statement of income for the year then ended. These financial statements are the responsibility of the Company's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements 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 about whether the financial statements are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audit provides a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the financial position of New Business Venture Fund as of December 31st 2002 and of the results of its operations and its cash flows for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Reykjavík, March 31st 2003

**Deloitte & Touche hf.**



Páll Steingrímsson

State Authorized Public Accountant



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir

State Authorized Public Accountant



## REPORT OF THE BOARD OF DIRECTORS AND MANAGING DIRECTOR

In the opinion of the Board of Directors and the Managing Director of New Business Venture Fund all relevant information is included in these financial statements regarding its financial position as of year-end, and the results of operations and its cash flows for the year.

The Board of Directors of New Business Venture Fund and the Managing Director hereby confirm the 2002 financial statements by means of their signature.

Reykjavík, March 31st 2003

### Board of Directors

Arnar Sigurmundsson  
Chairman

Örn Jóhannsson

Guðrún Pétursdóttir

Halldór Björnsson

Hermann Hansson

### Managing director

Gunnar Örn Gunnarsson





## STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR 2002

	Notes	Year 2002	Year 2001
<b>Financial income and expenses</b>	11		
Financial income from investment contracts .....		(603.630.635)	156.636.087
Fees from loan guarantees .....		7.703.450	6.593.256
Exchange gain (loss) in investment securities .....		(185.110.214)	(178.218.905)
Other income .....		4.667.148	0
Gain on sale of assets .....		8.418.035	0
Financial expenses .....		(19.801.646)	(18.967.619)
		<u>(787.753.862)</u>	<u>(33.957.181)</u>
<b>Operating expenses</b>			
Investment project .....		13.253.622	16.133.907
Salaries and related expenses .....	12	81.512.447	69.244.655
Other operating expenses .....		57.315.337	54.256.629
Depreciation .....	2,3	1.722.107	3.447.928
		<u>153.803.513</u>	<u>143.083.119</u>
Net loss before investment .....		(941.557.375)	(177.040.300)
<b>Investment projects</b>			
Income from equity investment .....		2.227.100	1.406.228
Income from securities investment .....		85.928.808	80.543.842
Provision for losses .....	6	(375.382.030)	(599.190.417)
Grants .....	14,17	(82.016.984)	(77.872.849)
		<u>(369.243.106)</u>	<u>(595.113.196)</u>
<b>Loss for the year</b>		<u>(1.310.800.481)</u>	<u>(772.153.496)</u>

## BALANCE SHEET

### ASSETS

	Notes	31.12.2002	31. 12. 2001
<b>Fixed assets</b>			
<b>Fixed tangible assets</b>	2,3		
Building .....		0	33.310.833
Fixtures .....		2.848.775	1.850.371
Computers and office equipment .....		1.989.175	327.898
		<u>4.837.950</u>	<u>35.489.102</u>
<b>Investments</b>			
Bonds payable .....		31.812.888	0
		<u>31.812.888</u>	<u>0</u>
<b>Investment projects</b>	4,5		
Equity shares in venture capital .....	15	2.471.714.495	2.719.329.787
Assets of Information and Technology Fund .....	9	592.923.459	713.528.437
Loans, variable terms .....	16	695.126.168	522.244.201
Other loans .....	9,16	91.933.831	203.515.245
Realized properties .....		64.753.913	0
Provision for losses account .....	6	(1.105.823.990)	(1.173.291.200)
		<u>2.810.627.876</u>	<u>2.985.326.470</u>
<b>Fixed assets</b>		<u>2.847.278.714</u>	<u>3.020.815.572</u>
<b>Current assets</b>			
<b>Receivables</b>			
Other receivables .....		10.715.168	10.697.550
Current maturities of bonds .....		4.542.668	0
		<u>15.257.836</u>	<u>10.697.550</u>
<b>Securities</b>	7		
Equity shares in listed companies .....		502.662.574	316.833.610
Other securities .....		3.990.804	5.868.399
		<u>506.653.378</u>	<u>322.702.009</u>
<b>Cash and cash equivalents</b>			
Investment contracts .....	8	854.192.681	2.517.362.002
Cash and deposit .....		175.587.717	35.083.216
		<u>1.029.780.398</u>	<u>2.552.445.218</u>
<b>Current assets</b>		<u>1.551.691.612</u>	<u>2.885.844.777</u>
<b>Assets</b>		<u>4.398.970.326</u>	<u>5.906.660.349</u>





## DECEMBER 31ST, 2002

### EQUITY AND LIABILITIES

	Notes	31.12.2002	31. 12. 2001
<b>Equity</b>	10		
Contributed capital .....		4.821.767.472	4.821.767.472
Other equity .....		(1.167.788.913)	139.061.127
<b>Total equity</b>		<u>3.653.978.559</u>	<u>4.960.828.599</u>
<b>Obligations</b>			
Owner's investment capital .....		592.923.459	713.528.437
<b>Obligations</b>		<u>592.923.459</u>	<u>713.528.437</u>
<b>Liabilities</b>			
<b>Long-term liabilities</b>			
Long-term notes .....		31.812.888	33.415.406
		<u>31.812.888</u>	<u>33.415.406</u>
<b>Short-term liabilities</b>			
Project obligations .....	17,18	93.595.897	189.091.240
Next year's payment of long-term debt .....		2.272.349	2.227.694
Other current liabilities .....		22.013.173	7.568.973
Deferred income .....		2.374.001	0
		<u>120.255.420</u>	<u>198.887.907</u>
<b>Liabilities</b>		<u>152.068.308</u>	<u>232.303.313</u>
<b>Equity and liabilities</b>		<u>4.398.970.326</u>	<u>5.906.660.349</u>

## STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR 2002

	Notes	Year 2002	Year 2001
<b>Cash flows from the operating activities</b>			
From investment contracts .....		(599,217,316)	111,639,340
Other income .....		6,500,000	0
Financial expenses .....		(19,801,646)	(18,422,737)
Operating expenses .....		(154,523,255)	(139,132,169)
From investment projects .....		79,623,674	81,454,425
Paid-out grants .....		(69,177,374)	(109,799,947)
<b>Net cash provided by operating activities</b>		<u>(756,595,917)</u>	<u>(74,261,088)</u>
<b>Cash flows from investing activities</b>			
Investment in fixed assets .....		(4,440,515)	(476,213)
Investment in securities .....		(258,000,906)	(439,311,990)
Investment in listed companies .....		(185,469,589)	0
Investment in equity shares .....		(462,933,826)	(853,100,377)
Guarantees called .....		(8,545,699)	(24,222,631)
Sold equity shares .....		47,684,991	0
Sold fixed assets .....		5,771,013	0
Payment of long-term notes and bonds .....		84,638,900	124,543,280
<b>Cash flows provided by investing activities</b>		<u>(781,295,631)</u>	<u>(1,192,567,931)</u>
<b>Cash flows from financing activities</b>			
Payment from State Guarantee Fund .....		17,497,047	0
Payment of long-term debt .....		(2,270,319)	(2,217,545)
<b>Cash flows provided by financing activities</b>		<u>15,226,728</u>	<u>(2,217,545)</u>
<b>Cash and cash equivalents</b> .....		(1,522,664,820)	(1,269,046,563)
<b>Cash and cash equivalents at beginning of year</b> .....		<u>2,552,445,218</u>	<u>3,821,491,781</u>
<b>Cash and cash equivalents at year-end</b> .....		<u>1,029,780,398</u>	<u>2,552,445,218</u>



## NOTES TO THE FINANCIAL STATEMENTS

### ACTIVITIES

1. The New Business Venture Fund operates in accordance with Act no. 61/1997, which designates it as an independent state-owned agency. The Fund is overseen by the Minister of Commerce.

The mission of the New Business Venture Fund is to promote the development and growth of Icelandic business by taking part in investment in new ventures and supporting development and promotional projects. To this end, the Fund may provide equity contributions, credit, guarantees or grants.

Activities of the New Business Venture Fund are divided into four departments: The Core Fund, Product Development and Marketing Department, Investment and Technology Fund and Export Credit Guarantee Department.

#### *Core Fund*

The Core Fund represents the Fund's equity as maintained and invested at any time. The Core Fund handles all general operation of the New Business Venture Fund, its departments and funds.

#### *Product Development and Marketing Department*

Product Development and Marketing contributes to product development and marketing projects and promotes enhances competitiveness among companies which qualify for its grants.

#### *Information and Technology Fund*

The role of the information and Technology Fund is to supervise and monitor the disposition of a ISK 1 billion contribution made by the Treasury from the proceeds of privatisation of its shares in FBA, formerly a government-owned bank. This capital is deployed on innovation and business development in regional Iceland, particularly in the fields of information and technology.

#### *Export Credit Guarantee Department*

This department guarantees loans, claims, services, investments and equipment related to exports and activities by Icelandic parties overseas.

### ACCOUNTING PRINCIPLES

2. The financial statements are in all material respects in accordance with generally accepted accounting principles. Due to low price level changes in recent years, their effects are not calculated in the financial statements.

Depreciation is calculated yearly on a straight-line basis.

Building .....	2%
Fixtures .....	20%
Computers .....	33%

Assets and liabilities which are index-linked or denominated in foreign currencies are entered either in accordance with the index in effect in January 2003 or converted to ISK at the Central Bank of Iceland's exchange rate at year end, respectively. Indexation and currency gains or losses on principal of debt and assets are entered in the income statement.

Equity shares and loans made to investment projects are valued at cost. Provisions for possible losses on investment projects are made to meet the estimated risk attached to such kinds of venture investments.

Securities in custodianship under investment contracts are entered at market value.

Cash and cash equivalents are made up of cash, bank deposits, and highly liquid securities.

## FIXED ASSETS AND DEPRECIATION

3. Fixed assets and depreciation are specified as follows:

	Fixtures	Computers	Building	Total
Initial cost at beginning of year .....	4.744.473	5.659.419	35.500.000	45.903.892
Depreciation at beginning of year .....	(2.894.102)	(5.331.521)	(2.189.167)	(10.414.790)
Net book value at beginning of year .....	1.850.371	327.898	33.310.833	35.489.102
Additions during the year .....	2.152.471	2.288.044	0	4.440.515
Sold during the year .....	0	(236.227)	(33.133.333)	(33.369.560)
Depreciation in 2002 .....	(1.154.067)	(390.540)	(177.500)	(1.722.107)
Net book value at year end .....	2.848.775	1.989.175	0	4.837.950

## INVESTMENT PROJECTS

4. Changes in investment projects in 2002 are specified as follows:

	31.12.2002	31.12.2001
Investment projects at beginning of the year .....	2.985.326.470	2.547.337.532
New investment projects .....	502.752.855	1.241.147.460
Sold investment projects .....	(129.824.686)	0
Changes in interest due .....	50.526.144	39.445.263
Contribution to Information and Technology Fund .....	(120.604.978)	(136.859.514)
Indexation of investment projects .....	(20.838.120)	13.490.601
Payment of investment projects .....	(81.327.779)	(120.044.455)
Changes in the Provision for Losses account .....	(375.382.030)	(599.190.417)
	2.810.627.876	2.985.326.470

5. Investment projects at end of period are specified as follows:

	31.12.2002	31.12.2001
Domestic investment in equity shares in Iceland .....	1.802.860.332	1.922.989.415
Domestic investment in equity shares abroad .....	505.154.660	641.996.441
Foreign investment in equity shares in Iceland .....	163.699.503	154.343.931
Domestic investment in long-term notes in Iceland .....	787.059.999	725.759.446
Appropriated assets .....	64.753.913	0
Provision for losses account .....	(1.105.823.990)	(1.173.291.200)
Net investments projects .....	2.217.704.417	2.271.798.033
Assets of Information and Technology Fund in investment projects .....	259.847.707	187.807.688
Assets of Information and Technology Fund in investment contracts .....	333.075.752	525.720.749
Assets of Information and Technology Fund .....	592.923.459	713.528.437
	2.810.627.876	2.985.326.470



6. Provisions for losses on investment projects are made to meet the estimated risk attached to such kinds of venture investments. Annual provisions vary according to assessed risk.

Changes in the Provision for Losses account are specified as follows:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Provision for Losses account at beginning of the year .....	1.173.291.200	625.591.987
Provisions during the year .....	375.382.030	599.190.417
Provisions finally written off .....	(442.849.240)	(51.491.204)
Provision for Losses account at year-end .....	<u>1.105.823.990</u>	<u>1.173.291.200</u>

## SECURITIES

7. Securities at year-end, entered at market value, are specified as follows:

	<b>Share:</b>	<b>Nominal value:</b>	<b>Market value:</b>	
			<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>Equity shares in listed companies</b>				
Próunarfélag Íslands hf. ....	5,41%	132.014.004	212.542.547	316.833.610
Íslenski hugbúnaðarsjóðurinn hf. ....	17,80%	207.228.591	290.120.027	0
			<u>502.662.574</u>	<u>316.833.610</u>
<b>Other securities</b>				
Bonds of municipalities .....		3.000.000	3.990.804	5.868.399
			<u>3.990.804</u>	<u>5.868.399</u>

## INVESTMENT CONTRACTS

8. The New Business Venture Fund has made investment contracts with several financial institutions in Iceland and abroad. Total investment is specified as follows:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Contracts with Icelandic institutions .....	69.238	569.451.845
Contracts with institutions abroad .....	854.123.443	1.947.910.157
	<u>854.192.681</u>	<u>2.517.362.002</u>
Contracts specify into domestic and foreign currencies as follows:		
In foreign currencies .....	854.123.443	2.215.758.290
In ISK .....	69.238	301.603.712
	<u>854.192.681</u>	<u>2.517.362.002</u>

## INFORMATION AND TECHNOLOGY FUND

9. In accordance with the New Business Venture Fund Act no. 61/1997 the Treasury has paid a proportion of the proceeds from the sale of FBA hf. (a formerly state-owned investment bank) into the Information and Technology Fund.

The Fund has, in accordance with the same act, invited bids for investment custodianship contracts, which were subsequently made with Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf., Fjárfestingafélag Austurlands hf., Landsbanka Íslands - Framtak hf. and Framtakssjóður EFA.

The obligation to the Treasury is stated among liabilities as the owner's investment fund contribution in accordance with the return on these investment contracts. The law stipulates that the investment contracts will be liquidated 7-10 years after being made, and repaid to the Treasury.

Investments custodianship contracts are specified as follows:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf. ....	142.086.669	149.808.487
Fjárfestingafélag Austurlands hf. ....	129.591.303	123.350.462
Landsbanki Íslands - Framtak hf. ....	152.106.552	192.906.497
Framtakssjóður EFA .....	169.138.935	247.462.991
	<u>592.923.459</u>	<u>713.528.437</u>

## EQUITY

10. The paid-in contributed capital of the New Business Venture Fund is ISK 4,000,000,000 for the Core Fund; ISK 828,868,164 for the Product Development and Marketing Department, and ISK 18,197,001 for the Export Credit Guarantee Department. Art. 19 of the regulations for the New Business Venture Fund states that a reduction in the contributed capital of the New Business Venture Fund is not allowed. After the first seven years of operating the Fund the initial amount in ISK of paid-in contributed capital shall remain fixed, and thereafter the amount shall be revalued in accordance with the consumer price index. Equity is specified as follows:

	<b>Contributed capital</b>	<b>Retained earnings</b>	<b>Total equity</b>
Beginning of year .....	4.821.767.472	139.061.130	4.960.828.602
Export Credit Guarantee Dep. loss paid by State Guarantee Fund	0	3.950.438	3.950.438
Net loss. ....	0	(1.310.800.481)	(1.310.800.481)
	<u>4.821.767.472</u>	<u>(1.167.788.913)</u>	<u>3.653.978.559</u>

The equity of the New Business Venture Fund is allocated between individual departments as follows:

	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
Core Fund .....	3.348.840.629	4.393.101.065
Product Development and Marketing Department .....	256.514.592	492.847.074
Information and Technology Fund .....	48.623.338	74.880.463
	<u>3.653.978.559</u>	<u>4.960.828.602</u>



Art. 12 of the New Business Venture Fund Act, regarding the Export Credit Guarantee Department, assumes that premiums and Guarantee ratios will cover the department's operations, the payment of compensation and the creation of a reserve so the department can operate in the long run. Any surplus revenue is posted to a special reserve for allocation towards the payment of compensation. Last year the reserve account of the Export Credit Guarantee Department held insufficient amounts for the payment of redeemed guarantees, and accordingly the difference is posted as a State Guarantee Fund receivable. At any rate the National Treasury guarantees the financial obligations of the Export Credit Guarantee Department.

## FINANCIAL INCOME AND EXPENSES

	2002	2001
<b>11. Financial income from investment contracts</b>		
Interest on bank deposits .....	1.038.570	4.846.572
Interest on securities .....	2.477.297	1.591.878
Interest on lending .....	1.270.826	0
(Decrease) / Increase in market value of equity shares in investment contracts .	(590.476.638)	134.860.654
Dividends on equity shares .....	0	14.224.509
Other operations income .....	(18.194.191)	267.474
Discount and exchange rate loss on bonds .....	253.501	845.000
	<u>(603.630.635)</u>	<u>156.636.087</u>
<b>Fees from loan guarantees</b>		
Fees from loan guarantees .....	1.965.286	1.223.039
Other fees .....	5.738.164	5.370.217
	<u>7.703.450</u>	<u>6.593.256</u>
<b>Exchange gain (loss) in investment securities</b>		
Decrease in value of shares .....	(185.110.214)	(178.218.905)
<b>Other income</b>		
Grants .....	4.667.148	0
<b>Gain on sale of assets</b>		
Gain on sale of fixed assets .....	8.418.035	0
<b>Financial expenses</b>		
Interest expenses, operations .....	(170.235)	(488.134)
Interest on current liabilities .....	(4.241.111)	(1.484.213)
Interest expenses of long-term debt .....	(2.599.350)	(4.955.547)
Investment contract fees .....	(9.772.880)	(12.039.725)
Exchange rate difference .....	(3.018.071)	0
	<u>(19.801.647)</u>	<u>(18.967.619)</u>
Net income from investment contracts	<u>(787.753.863)</u>	<u>(33.957.181)</u>



## PERSONNEL

12. Salaries and related expenses are specified as follows:	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Salaries .....	62.253.737	54.639.455
Related expenses .....	19.258.710	14.605.200
	<u>81.512.447</u>	<u>69.244.655</u>

There were 11 employees at year-end.

## COOPERATION CONTRACT ON THE EXPORT CREDIT GUARANTEE DEPARTMENT

13. On april 12th 2002 a contract was signed on cooperation between New Business Venture Fund, Product Development and Marketing Department of the New Business Venture Fund, The Federation of Icelandic Industries, the Ministry of Industry and Export Credit Guarantee Department. The objective of the contract, which is valid for three years, is to strengthen the operation of the Export Credit Guarantee Department. In that purpose these parties will contribute a yearly contribution that correspond to the additional cost of this assignment.

The additional cost of this assignment in the year 2002 is as follows:

	<b>2002</b>
Management advisory services .....	346.568
Travel expenses .....	340.378
Conference fees .....	235.002
Wages and other office expenses transferred from Core Fund .....	3.745.200
	<u>4.667.148</u>
Contribution fee from cooperation parties .....	<u>(4.667.148)</u>

## GRANTS

14. Grants provided by the Fund during the year are specified as follows:	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Approved Core Fund grants .....	45.494.508	51.242.680
Approved grants to Product Development and Marketing .....	45.565.992	63.046.025
Written off grants .....	(9.043.516)	(36.415.856)
	<u>82.016.984</u>	<u>77.872.849</u>

## INVESTMENT PROJECTS

15. Investments in venture capital is specified as follows:	<b>Share:</b>	<b>Investment:</b>
Adsoft ehf. ....	21,10%	22.500.000
AGR - Aðgerðagreining ehf. ....	10,10%	12.140.000
Almenna vörusalan ehf. ....	31,10%	17.000.000
Alur - álvinnsla ehf. ....	32,80%	8.577.000
Atferlisgreining ehf. ....	14,90%	13.000.000
Á Sporbaug ehf./ In Orbit Entertainment Inc. ....	19,00%	50.790.000
Álfasteinn ehf. ....	16,30%	2.800.000
Bergspá ehf. ....	13,70%	36.000.000
Bioprocess A/S .....	9,60%	111.699.502
Bláa Lónið baðstaður hf. ....	14,30%	88.048.475



Bláa Lónið heilsuvörur hf	6,70%	15.775.088
Bonus Ortho System Íslands hf.	10,70%	17.668.750
Byr ehf.	17,80%	62.833.333
CanAg Diagnostics AB	10,40%	50.079.863
Domestic Soft Inc	26,00%	12.933.333
Enex hf.	10,40%	12.000.000
Flexilam Lda	44,60%	71.396.401
Foxhall ehf.	21,70%	7.500.000
Framtíðartækni hf.	16,70%	30.000.000
Frumkvöðlasetur Norðurlands ehf.	12,33%	3.233.353
GECA hf.	32,20%	61.000.000
Genergy-Varmaraf hf.	42,90%	40.000.000
Giraffe á Íslandi ehf.	36,50%	4.950.000
Globodent B.V.	6,20%	12.500.000
Hafmynd ehf.	44,30%	41.181.022
Hlýri ehf.	44,30%	25.000.000
Interseafood á Íslandi ehf.	25,00%	12.000.000
Icelandic Genomics Corporation	13,20%	171.569.695
Icelandic Green Polyols	17,20%	26.336.574
Ilsanta UAB	14,00%	87.986.750
Intel Scan Örbylgutækni ehf.	16,70%	15.000.000
Investments and Advise SIA	15,00%	15.648.050
Ísgel ehf.	17,60%	2.346.614
Íshestar ehf.	13,60%	21.765.665
Íslensk nýsköpun ehf.	13,30%	5.514.374
Íslenska lífmassafélagið ehf.	21,40%	7.173.216
Íslenska magnesíumfélagið hf.	1,90%	950.000
KK Lux SA	43,80%	37.869.472
Kine ehf.	16,80%	18.500.000
Kná ehf.	18,40%	11.000.000
Lightspeed Games Inc.	14,20%	50.815.940
Lífeind ehf.	14,90%	8.150.000
MarkMar ehf.	20,60%	3.650.000
Marsel ehf.	25,00%	5.727.272
Mótorís hf.	43,60%	37.500.000
MP Bio hf.	3,50%	75.000.000
Myllan-Carberry's Bakery LLC	10,00%	53.261.250
Nikita ehf.	20,70%	41.500.160
Norðurís ehf.	28,50%	51.773.326
Norrænar myndir ehf.	17,00%	13.551.440
Orkuhugbúnaður ehf. (Vista Vision hf./ AEV)	35,00%	35.000.000
Plötur ehf.	25,90%	24.000.000
Poly-ice Mexico S.A.de CV	28,60%	17.920.000
Primex hf. (Genís hf.)	8,30%	87.722.798
Reykjavík Collection á Íslandi	50,00%	10.000.000
Seaflower Whitefish Corp.	12,00%	59.086.934
Sindraberg ehf.	29,60%	37.050.000
Sjávarleður hf.	66,70%	20.000.000
Skaginn hf.	9,10%	64.989.134
Snorri Þorfinnsson ehf.	16,70%	6.000.000

Sprotasjóðurinn hf. ....	100,00%	85.300.000
Stjörnu-Oddi hf. ....	23,50%	35.000.000
Sæbýli hf. ....	19,50%	57.626.115
Sægull ehf. ....	100,00%	500.000
Sögusafnið ehf. ....	30,00%	20.000.000
Tækniþróun hf. ....	15,70%	4.968.285
Tölvumyndir ehf. ....	36,50%	40.000.000
Vindorka ehf. ....	12,70%	35.000.000
Vistorka hf. / Íslensk Nýorka ehf. ....	65,31%	46.200.000
Vottun hf. ....	13,20%	1.701.394
X18-The Fashion Group ehf. ....	14,60%	105.000.000
Yellowtel A/S ....	4,04%	10.300.000
Zoom hf. ....	27,23%	34.506.000
Petta er - This.is ehf. ....	10,00%	5.000.000
Unpaid investments		23.647.917
		<u>2.471.714.495</u>

16. Venture loans are specified as follows:	<b>31.12.2002</b>	<b>31.12.2001</b>
<b>Loans, variable terms</b>		
Bonds with variable terms	695.126.168	522.244.201
<b>Other loans</b>		
Development and marketing bonds	88.218.879	128.505.295
Guarantees bonds	3.714.952	75.009.950
	<u>91.933.831</u>	<u>203.515.245</u>
	<u>787.059.999</u>	<u>725.759.446</u>

## OBLIGATIONS

17. The New Business Venture Fund has announced its commitment to award grants to several projects amounting to ISK 69,9 million. These obligations are subject to specific demands being met and are entered among short-term liabilities. Paid-out grants amounted to ISK 69.2 million in 2002.

18. The New Business Venture Fund has announced its commitment to invest in certain projects subject to specific demands being met. The sum of ISK 23,6 million is entered among short-term liabilities on account of unpaid investment commitments for which the stipulated conditions have already been met. The total sum of investment promises for which the stipulated demands have not been met amounts to ISK 71,1 million at year-end.

19. The New Business Venture Fund has entered into guarantee to third party for bank loans. At year end these guarantees amounted to ISK 183,4 million.

20. The Export Credit Guarantee Department of the New Business Venture Fund has entered into guarantees to a third party. At year-end these guarantees amounted to ISK 385,6 million which is equivalent to 3.5 million SDRs (Special Drawing Rights). According to the New Business Venture Fund Act its total guarantees may not exceed 100 million SDRs.

The Export Credit Guarantee Department contingent liabilities have pay back period as follows:	<b>31.12.2002</b>
Due in 2003	371.798.768
Due in 2004	13.751.900
	<u>385.550.668</u>

21. The Fund has announced its commitment to provide venture investment loans subject to specific demands being met. These commitments involve product development ISK 27,5 million and market research ISK 55,1 million.



## INCREASED NEED FOR VENTURE CAPITAL IN A DIFFICULT ENVIRONMENT

In the five years since the New Business Venture Fund (NBVF) began its operations, sweeping changes have drastically affected the Fund's operating environment. When the NBVF was formed, venture capital was in scant supply in Iceland. The Fund's initiative has since attracted more domestic investors, paving the way for a radically transformed venture capital environment for entrepreneurs and start-up companies. Investing in new ideas is usually quite risky. Many interesting ideas do not work out, but some take off and reward investors with good returns. Difficulties in the IT and technology sectors around the world for the last two to three years have further increased risk and debilitated venture capital funds. As with other venture capital funds, NBVF has not been untouched by these hardships.



*Arnar Sigurmundsson  
Chairman*

The Board of Directors has approved about 100 equity investments in new businesses. Besides equity investments, NBVF has also focused on conventional venture project credit, with some loans convertible to stock. Although the Fund has financed numerous projects since its founding, direct grants have been considerably reduced over the past three years. „Women in Business“ (Auður í krafti kvenna), a project aimed at supporting women entrepreneurs, concluded last December and proved to be a good example of an ambitious project of the Fund and a few powerful partners. NBVF has also assisted entrepreneurs in the export business by granting them loans to bridge the period from production to sales. The Export Credit Guarantee Department was reorganized last year as there was ample evidence to show that this department needed strengthening. The department is intended to provide guarantees related to the export of Icelandic goods and services.

In the last few quarters, the financing of start-up companies has been very difficult due to lack of venture capital. Many domestic investors were badly burnt and most pulled out of the market two years ago. While NBVF felt it was its obligation to continue active investment in lieu of limited capital, it was forced to diminish its new investments. Since then, the main objective has been to re-assess companies already invested in and assist them in refinancing based on future potential. Difficulties in the business environment for start-up companies and the lack of new capital has made the exit of initial investors much harder than originally expected. When NBVF commenced its operations the Fund expected to sell a large part of its stock holdings within five years. Even if this seems unattainable at the time of this writing, the exit and sale of NBVF held shares will be the main goal for the next two years.

During its five years of operations, NBVF performance was very good for the first two years, but the past three years have proven to be very difficult for all venture capital funds. The consolidated accounts, originally ISK 4,821 million, were reduced to ISK 3,654 million at the end of last year. It should be noted that all equity shares and loans to investment projects are valued at cost. NBVF has provided ISK 1,105 million to meet the estimated risks in investments and loans totaling ISK 3,323 million at the end of the year 2002.

Last year NBVF received 318 requests for projects. The number of requests from the beginning of operations until mid-April of this year now total 1,890. Difficulties in the information and technology sectors have not diminished the interest in venture capital investment in Iceland. This year a record number of applications are projected for „Entrepreneur 2003“, a business plan contest. Icelanders are progressive and unafraid of being leaders in their fields. The opening of the Icelandic New Energy hydrogen station is a good example of the pioneering spirit of daring that defines Icelandic society. It is the first hydrogen station in the world built next to an ordinary fueling station. The opening was a big day for NBVF, as it played an important part in the founding of Icelandic New Energy four years ago, hosting its offices for awhile and actively participating in its growth from day one.

Reykjavík, April 25, 2003

Arnar Sigurmundsson  
Chairman



NÝSKÖPUNARSJÓÐUR

Borgartúni 35 • 105 Reykjavík  
Sími 510 1800 • Fax 510 1809 • [www.nsa.is](http://www.nsa.is)

