





ÁRSSKÝRSLA 2001

EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns	4
Nýsköpunarsjóður árið 2001	5
Skipulag sjóðsins	6
Önnur starfsemi	8
Samstarfsverkefni Nýsköpunarsjóðs	9
Lokaorð	11
Samþykkt verkefnafjármögnun árið 2001	12
Ársreikningur 2001	13
Áritun endurskoðenda	14
Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra	15
Reikningar með skýringum	17
Annual report 2001	33
Initiative marks the course	49

ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

FRUMKVÆÐI NÝSKÖPUNARSJÓÐS MARKAÐI BRAUTINA

Á þeim rúmlega fjórum árum sem liðin eru frá því Nýsköpunarsjóður hóf starfsemi sína hafa orðið miklar breytingar í íslensku atvinnulífi og á fjármálamarkaði. Þegar Nýsköpunarsjóður hóf starfsemi sína var lítið framboð af fjármagni til áhættufjárfestinga. Á þessu varð gjörbylting skömmu eftir að sjóðurinn hóf starfsemi. Frumkvæði Nýsköpunarsjóðs hefur sannarlega skilað góðum árangri og markað brautina að gjörbreyttu umhverfi fyrir áhættufjárfestingar hér á landi.

Þegar allt umhverfi í áhættufjárfestingum hafði tekið stakkaskiptum og fleiri innlendir aðilar komu að fjárfestingum ákvað stjórn sjóðsins fyrir tveimur árum að breyta áherslum í starfseminni. Lögð hefur verið aukin áhersla á smærri fjárfestingar og að sjóðurinn færði sig frammar í fjárfestingaferlinu. Til að mæta breyttum aðstæðum og nýjum þörfum hefur auk þess verið lögð aukin áhersla á verkefnabundin áhættulán, sem í sumum tilvikum innihalda breytirétt í hlutafé.



Á þeim tíma sem liðinn er frá því þessi ákvörðun kom til framkvæmda hafa orðið miklar breytingar til hins verra á framboði fjármagns til áhættu- og framtafsfjárfestinga. Ástæður þessa má rekja til verðfalls á innlendum og erlendum verðbréfamörkuðum. Síðustu misseri hefur verið mjög erfitt að ljúka fjármögnum í nýsköpunarfyrirtækjum vegna skorts á áhættufjármagni. Margir fjárfestar eru brenndir og fjármagn til áhættufjárfestinga hefur ekki aukist þrátt fyrir að verðbréfamarkaðir hafi rétt nokkuð úr kútnun. Nýsköpunarsjóður hefur ekki farið varhluta af erfiðri stöðu á verðbréfamörkuðum frekar en aðrir fjárfestingasjóðir. En fjármagn sjóðsins er í fjárvörslu innanlands og utan, að frátöldu því sem bundið er í fjárfestingum í formi hlutafjár og áhættulánnum.

Á fjögurra ára starfstíma Nýsköpunarsjóðs varð mjög góð rekstrarafkoma fyrstu tvö árin þar sem hagnaður nam liðlega 1.100 milljónum króna, en tvö seinni árin hefur aftur á móti orðið um 945 milljóna króna halli á samstæðureikningi sjóðsins. Til þess að mæta þeirri áhættu sem felst í áhættufjárfestingum og verkefnabundnum útlánnum voru til staðar liðlega 1.170 milljónir króna um síðustu áramót á samstæðureikningi sjóðsins.

Frá stofnun Nýsköpunarsjóðs í ársbyrjun 1998 og fram í maí á þessu ári hafa borist um 1.600 erindi þar sem óskað var eftir þátttöku sjóðsins og deilda hans í einstökum verkefnum. Á síðasta ári bárust sjóðnum 395 formleg erindi, sem eru 20 fleiri en árið áður. Fyrstu fjóra mánuði þessa árs hafa sjóðnum borist 120 erindi, en á sama tíma í fyrra voru þau 145 talsins. Helstu skýringuna á fjölgun erinda á síðasta ári má rekja til þess að dregið hefur úr framboði áhættufjármagns. Á sama hátt má segja að fækkun erinda á þessu ári tengist því að fyrir lá að sjóðurinn hygðist draga verulega úr nýfjárfestingum á þessu ári.

Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins er um þessar mundir að flytja starfsstöðvar sínar í Hús atvinnulífsins við Borgartún. Með nýju húsnæði skapast nýir möguleikar til enn betri þjónustu við frumkvöðla og aðra viðskiptamenn sjóðsins. Umfram allt styrkir þetta samband sjóðsins við stjórnvöld og íslenskt atvinnulíf.

Reykjavík, 18. maí 2002

Arnar Sigurmundsson stjórnarformaður



NÝSKÖPUNARSJÓÐUR ÁRIÐ 2001

Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins var stofnaður í ársbyrjun 1998. Á fjórða heila starfsári sjóðsins hafa aldrei fleiri fyrirtæki og einstaklingar leitað til sjóðsins um þátttöku hans, annaðhvort með hlutfjárframlagi til fyrirtækja, áhættulánnum til vöruþróunar eða markaðsaðgerða eða fjárfunnum til grasrótarkerfna sem nýst geta umtalsverðum fjölda einstaklinga og fyrirtækja. Alls bárust sjóðnum 395 formleg erindi á árinu sem þýðir að sjóðurinn hefur fengið 1,6 umsóknir alla virka daga árið 2001. Nýsköpunarsjóður hefur greinilega skapað sér fastan sess í huga frumkvöðla og fyrirtækja á Íslandi.



Úlfar Steindórsson
frumkvæmdastjóri

Niðurstaða þeirrar stefnumótunarvinnu sem farið var í innan sjóðsins árið 2000 var sú, að eðlilegt var talið að Nýsköpunarsjóður væri í frumfjárfestingum og tæki þátt í því að stofna ný fyrirtæki með frumkvöðlum hér á landi. Helgaðist sú ákvörðun m.a. af því að fjöldi annarra fjárfestingasjóða var á markaðnum sem voru farnir að sinna því hlutverki sem sjóðurinn hafði sinnt frá stofnun hans. Á árinu 2000 varð hins vegar grundvallarbreyting á fjárfestingaumhverfinu þar sem afkoma hinna ýmsu sjóða var langt undir væntingum og því varð Nýsköpunarsjóður, sem opinber fjárfestingasjóður, að fjárfesta í fyrirtækjum sem lengra voru komin og fyrirtækjum sem þurftu á hlutfjárfærslu að halda vegna þeirrar þróunar sem í gangi var og nauðsynlegt talið að fylgja eftir til enda. Þetta endurspeglast í því að Nýsköpunarsjóður hefur aldrei áður fjárfest fyrir hærri upphæð á einu ári frá stofnun hans. Heildarfjárfestingar sjóðsins í fyrirtækjum í formi hlutfjár voru samtals 1.167 milljónir króna árið 2001.

Þrátt fyrir þessa breytingu á stefnu sjóðsins er hlutverk hans og framtíðarsýn óbreytt, enda eru bundnar vonir við að hlutabréfamarkaðir fari að rétta úr kútnum og með því geti aðrir fjárfestingasjóðir orðið öflugri á næstu misserum. Hlutverk og framtíðarsýn sjóðsins eru eftirfarandi:

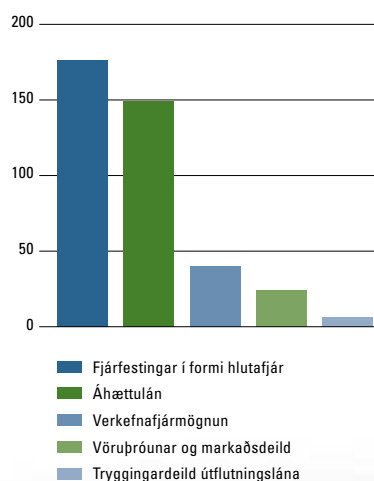
„Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins er öflugur bakhjarl íslenskra frumkvöðla og fyrirtækja í viðleitni þeirra við að móta og koma í framkvæmd arðbærum viðskiptahugmyndum.“

„Nýsköpunarsjóður er drifkraftur nýsköpunar á Íslandi, eflir frumkvæði í atvinnustarfsemi og er öflugur þátttakandi í nýsköpunarkerfnum á frumstigum þeirra.“

Á árinu 2001 bárust sjóðnum 395 formleg erindi sem skiptust þannig:

▪ Fjárfestingar í formi hlutfjár	176
▪ Áhættulán	149
▪ Verkefnafjármögnun	40
▪ Vöruþróunar- og markaðsdeild	24
▪ Tryggingardeild útflutningslána	6

FJÖLDI UMSÓKNA 2001



Fjöldi samþykkttra erinda var samtals 148 og var skiptingin, m.v. sömu flokkun og hér að ofan, eftirfarandi:

▪ Fjárfestingar í formi hlutfjár	68
▪ Áhættulán	52
▪ Verkefnafjármögnun	11
▪ Vöruþróunar- og markaðsdeild	16
▪ Tryggingardeild útflutningslána	1

Samþykktar fjárfestingar sjóðsins í formi hlutfjár í fyrirtækjum á árinu voru tæplega 1.167 milljónir króna, en lánveitingar námu rúmum 128 milljónum. Samþykkt verkefnafjármögnun nam tæpum 78 milljónum króna og vöruþróunar- og markaðsdeild ráðstafaði tæpum 14 milljónum til verkefnafjármögnunar á sviði vöruþróunar.

Afkoma ársins 2001 var neikvæð um rúmar 772 milljónir króna og hefur þá verið tekið tillit til verkefnafjármögnunar, styrkja og framlaga til að mæta afskriftaþörf sjóðsins vegna fjárfestinga í nýsköpunarfyrirtækjum og öðrum áhættuverkefnum. Þessi upphæð nam á árinu 677 milljónum króna. Meginskýringu á afkomu sjóðsins má rekja til þróunar á innlendum og erlendum hlutabréfamörkuðum og afskrifta fjárfestinga. Þeir fjármunir sem Nýsköpunarsjóður hefur til að sinna hlutverki sínu eru sú ávöxtun sem sjóðurinn nær hverju sinni að frádregnum rekstrararkostnaði. Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð má eigið fé stofnsjóðs ekki vera minna en sem nemur 4.000 milljónum króna.

SKIPULAG SJÓÐSINS

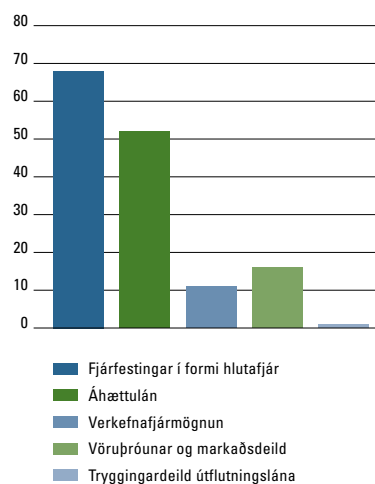
Starfsemi Nýsköpunarsjóðs er skipt upp í þrjár meginéiningar sem hver um sig hefur ákveðnu hlutverki að gegna í daglegri starfsemi sjóðsins. Þessar einingar eru þróunarsvið, fjárfestingasvið og ávöxtunarsvið. Hér á eftir er að finna stutta umfjöllun um þau verkefni sem heyra undir hvert svið um sig.

ÞRÓUNARSVIÐ

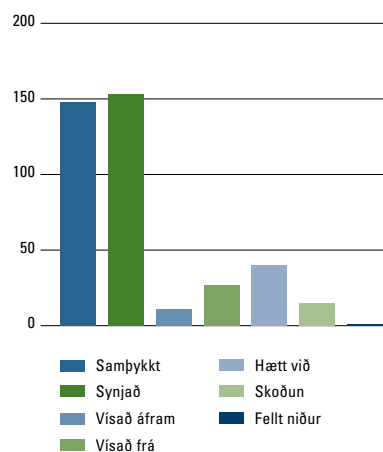
Þróunarsviði er ætlað að stunda markvissa leit að nýjum tækifærum og þróa sprota að því stigi að geta talist áhugaverð og arðbær nýsköpunarverkefni. Auk þess mun þróunarsvið fylgja áhugaverðum hugmyndum eftir allt að því stigi að framkvæmd geti orðið að veruleika. Með þessu fóstrar sjóðurinn verkefni sem hafa framtíðarmöguleika en skortir nauðsynlegan undirbúning til að geta talist hæf til fjárfestingar.

Þróunarsvið skiptist í þrjár meginéiningar; átaksverkefni, sprota og frumkvöðla-setur.

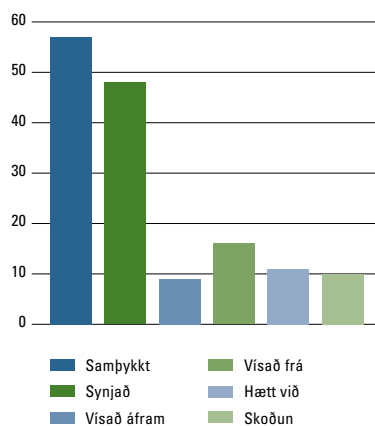
SAMÞYKKT ERINDI 2001



STOFNSJÓÐUR-
FJÁRFESTINGAR



STOFNSJÓÐUR - ÁHÆTTULÁN





Átaksverkefni

Þróunarsvið Nýsköpunarsjóðs er grasrótarsvið sjóðsins. Til þess að örva nýsköpun og laða fram áhugaverðar viðskipta-hugmyndir stendur þróunarsvið fyrir fjölda átaksverkefna en stærstur hluti þeirra er unninn á vegum annarra aðila í umboði sjóðsins. Hugsunin að baki þessu fyrirkomulagi er að fá til liðs við sjóðinn þá aðila í íslensku viðskiptaumhverfi sem hafa þekkingu og beina snertingu við markaðinn til þess að árangur starfsins verði sem mestur.

Sprotar

Þróunarsvið Nýsköpunarsjóðs tekur þátt í nýjum viðskiptatækifærum með þrennu móti: Hlutfjárframlagi, áhættulánum og áhættulánum með breytirétti í hlutfé.

Þróunarsvið Nýsköpunarsjóðs getur verið með í undirbúningi að stofnun fyrirtækis, þ.e.a.s. ef viðskiptaáætlun þess fyrirtækis er áhugaverð fyrir sjóðinn og fellur innan ramma þeirra laga sem starfað er eftir. Ennfremur getur þróunarsvið sjóðsins komið að nýstofnuðum fyrirtækjum sem eru í uppbyggingu. Verði af hlutfjárþátttöku sjóðsins í fyrirtæki er oftast farið fram á að starfsmaður sjóðsins sitji í stjórn félagsins. Tilgangurinn með þessu fyrirkomulagi er að taka virkan þátt í uppbyggingu fyrirtækisins frá upphafi í samræmi við þá viðskiptaáætlun sem lögð var til grundvallar þátttöku sjóðsins í fyrirtækinu.

Í öðru lagi getur þróunarsviðið komið að fyrirtækjum með áhættulánum til vöruþróunar og markaðsaðgerða erlendis. Áhættulánin geta verið veitt með breytirétti, þannig að hafi Nýsköpunarsjóður áhuga á að eignast hlut í fyrirtækinu þegar fram í sækir getur sjóðurinn breytt láninu í hlutfé.

Frumkvöðlasetur

Í samvinnu við iðnaðar- og viðskiptaráðuneytið, Atvinnuþróunarfélag Eyjafjarðar, Atvinnuþróunarfélag Þingeyinga, Iðntæknistofnun, Háskólann á Akureyri, Tækifæri hf. og fjárfestingafélagið Urðir ehf. tekur þróunarsviðið þátt í Frumkvöðlasetri Norðurlands ehf. sem hefur aðsetur á Akureyri, Dalvík og Húsavík. Setrið var formlega opnað árið 2001 og hefur um mitt árið 2002 starfað í eitt ár. Í ljósi þeirrar reynslu sem fæst af rekstri setursins mun Nýsköpunarsjóður skoða mögulega þátttöku sína í fleiri slíkum setrum á landsbyggðinni.

FJÁRFESTINGASVIÐ

Fjárfestingasvið tekur þátt í fyrirtækjum við stofnun og á fyrstu stigum rekstrar. Nýsköpunarsjóður sækist eftir þátttöku í verkefnum óháð stærð og umfangi, svo fremi að verkefnið sé áhugavert út frá mati á framtíðararðsemi. Við fjárfestingu í fyrirtækjum er lögð áhersla á að sjóðurinn komi ekki einungis með fjármagn heldur líka þjónustu, til þess að mæta þörfum fyrirtækjanna á öðrum sviðum, m.a. fjölbreyttari fjármögnunarmöguleika, aðstoð við uppbyggingu á þekkingu og hæfni innan fyrirtækisins. Fjárfestingasvið hefur umsjón með þeim fyrirtækjum, sem Nýsköpunarsjóður hefur fjárfest í og er um að ræða stjórnarsetu í flestum tilfellum. Gert er ráð fyrir að þau fyrirtæki, sem þróunarsvið 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, lánum eða með öðrum hætti. Einu sinni á ári eru lagðar fram tillögur til stjórnar um fjárfestingastefnu fjárvörsluaðila og hvernig skuli staðið að vali á fjárvörsluaðilum. Jafnframt sér ávöxtunarsvið um sölu á hlutabréfum í eigu Nýsköpunarsjóðs eftir ákvörðun stjórnar á hverjum tíma.

ÖNNUR STARFSEMI

VÖRUPRÓUNAR- OG MARKAÐSDEILD

Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð frá 1997 og síðan breytingu þar á 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 tveimur milljónum króna, þó aldrei meira en 50% af áætluðum heildarkostnaði verkefnisins.

TRYGGINGARDEILD ÚTFLUTNINGSLÁNA

Á vegum deildarinnar eru veittar ábyrgðir vegna verkefna á vegum íslenskra fyrirtækja innanlands og erlendis. Deildinni er ætlað að tryggja lán, kröfur, þjónustu og fjárfestingar er tengjast útflutningi á vörum og þjónustu.

Á árinu var haldið áfram endurskoðun á starfsreglum deildarinnar, með hliðsjón af þörf íslenskra fyrirtækja fyrir þjónustu af þessu tagi og í því skyni að samræma þjónustuna því sem erlendum keppinautum íslenskra framleiðenda stendur til boða.

Lögð voru drög að áætlun um að stórefla starfsemi deildarinnar, í samstarfi við aðila er tengjast íslensku atvinnulífi, með því að leggja fram aukið fjármagn til rekstrarins og að reka öflugt kynningarstarf.

FRAMTAKSSJÓÐUR

Framtakssjóðirnir fjórir hafa nú verið starfræktir í rúm tvö ár. Þeir hafa frá upphafi fjárfest í 24 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 sjóðstjóra á Reyðarfirði í Fjarðabyggð.
- Landsbankinn – Framtak hf. Rekstraraðili: Landsbankinn – Framtakssjóður ehf. með sjóðstjóra á Akureyri.
- Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf. Rekstraraðili: Fjárfestingafélag Suðurlands ehf. með sjóðstjóra í Vestmannaeyjum.
- Framtakssamlag EFA. Rekstraraðili: EFA Framtak ehf. með sjóðstjóra í Reykjavík.





SAMSTARFSVERKEFNI NÝSKÖPUNARSJÓÐS

Eins og undanfarin ár fjármagnar Nýsköpunarsjóður fjölda verkefna, ýmist að hluta til eða að fullu. Eftirfarandi er yfirlit yfir þau verkefni sem sjóðurinn kom að á árinu 2001.

Nýsköpunarsjóður og Impra – Þjónustumiðstöð frumkvöðla og fyrirtækja

Hjá Impru voru rekin fjögur verkefni. Um er að ræða **Handleiðslu** Nýsköpunarsjóðs við frumkvöðla og uppfinningamenn, **Frumkvöðlastuðning** þar sem veittir eru styrkir til þróunarverkefna, s.s. hagkvæmniathugana, viðskiptaáætlana, einkaleyfisumsókna auk annarra þátta er geta hjálpað frumkvöðlum og fyrirtækjum við þeirra fyrstu skref, **Snjallræði**, sem er hugmyndasamkeppni þar sem auglýst er eftir nýjum framleiðsluhugmyndum, **Skrefi frammar**, ráðgjafaverkefni ætlað ör- og sprotafyrirtækjum og Vefviðskipti, sem ætlað er að hvetja fyrirtæki til að tileinka sér þá möguleika sem felast í viðskiptum á Netinu.

Nýsköpunarsjóður og Útflutningsráð

Í samvinnu við Útflutningsráð rekur Nýsköpunarsjóður tvö verkefni sem ætluð eru fyrirtækjum sem hyggjast hasla sér völl á erlendum mörkuðum.

Verkefnið **Útflutningsaukning og hagvöxtur** er námskeið um gerð stefnumótandi markaðsáætlana og er fyrir fyrirtæki sem vilja vanda til undirbúnings markaðssetningar erlendis. Verkefnið stendur yfir í 10 mánuði hverju sinni.

Í verkefninu **Markaðsstjóri til leigu** 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.

Nýsköpunarsjóður og Rannsóknþjónusta Háskóla Íslands

Uppúr skúffunum er samstarfsverkefni Rannsóknþjónustu Háskóla Íslands og Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins um nýsköpun og nýtingu rannsóknaniðurstaðna. Verkefnið felst annarsvegar í hvatastarfi og námskeiðahaldi og hins vegar í samkeppni þar sem bestu hugmyndirnar að nýsköpun og nýtingu rannsóknaniðurstaðna eru verðlaunaðar. Í kjölfar samkeppninnar hafa aðstandendur verkefnisins veitt þátttakendum aðstoð og ráðgjöf varðandi t.d. einkaleyfismál og fjármögnun verkefnanna.

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, Heilbrigðistækni félags Íslands, Rannís, Landspítalans – háskólasjúkrahúss og Samtaka iðnaðarins. Markmið Vettvangsins er að stuðla að aukinni þróun og útflutningi heilbrigðistæknilausna frá Íslandi og um leið koma 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 er átaksverkefni til þriggja ára og lýkur því í árslok 2002. Markmið verkefnisins er 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 er að ræða sex mismunandi verkefni. Námskeiðinu *FrumkvöðlaAUÐUR* er ætlað að veita konum hvatningu og stuðning til þess að auka hæfni sína og möguleika á að koma á fót fyrirtækjum sem geta náð og viðhaldið örum vexti. *LeiðtogaAUÐUR* er til 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* er námskeið til að auka hagnýta þekkingu kvenna á fjármálum. *FramtíðarAUÐUR* er til að virkja framtíðarafl kvenna. Um er að ræða leiðtogabúðir fyrir stúlkur á aldrinum 13-16 ára. Að lokum er um að ræða *AUÐARverðlaunin* þar sem frumkvöðlakonum eru veittar viðurkenningar. Öll verkefni voru mjög vel sótt á þessu ári. Að verkefninu standa, auk Nýsköpunarsjóðs, Háskólinn í Reykjavík, Íslandsbanki, Morgunblaðið og Deloitte&Touche.

Nýsköpun 2001

Á árinu 2001 stóð Nýsköpunarsjóður fyrir samkeppni um gerð viðskiptaáætlana, Nýsköpun 2001. Um er að ræða samstarfsverkefni með KPMG endurskoðun, Háskólanum í Reykjavík, Morgunblaðinu, Sparisjóðnum og Skjá einum. Í tengslum við samkeppnina voru gefin út gögn fyrir þátttakendur og haldin voru námskeið um gerð viðskiptaáætlana um land allt.

Eins og undanfarin ár var mjög góð þátttaka í verkefninu og voru þátttakendur rúmlega 600. Tæplega 400 manns sóttu námskeið víðs vegar um landið og 109 fullbúnar áætlanir bárust í sjálfa samkeppnina. Sérstök dómnefnd fór yfir áætlanirnar og hlustaði á kynningu á þeim sem lengst náðu. Dómnefndina skipuðu: Hörður Sigurgestsson, formaður, Hildur Petersen, Dagný Halldórsdóttir, Brynjólfur Bjarnason, Jón Sigurðsson og Lárus Ásgeirsson.

Verðlaunahafar Nýsköpunar 2001 voru:

1. Fjölbendir ehf.
2. Norrænar myndir ehf.
- 3.-7. Bonus Ortho System
- 3.-7. Uni
- 3.-7. Kury Yama
- 3.-7. Leikskólinn Lundur
- 3.-7. Talus ehf.

Sú nýbreytni varð á síðasta ári að fjórir sigurvegarar hér á landi tóku þátt í evrópskri samkeppni um viðskiptaáætlanir á vegum ESB. Stóðu íslensku aðilarnir sig vel í þeirri keppni og varð Fjölbendir ehf. í öðru sæti í sínum flokki.



LOKAORÐ

Á þeim fyrstu tveimur árum sem Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins starfaði var mikil gróska á áhættufjármagnsmörkuðunum hér á landi. Mikið framboð var af áhættufjármagni og töluvert framboð af viðskiptatækifærum. Á seinnihluta ársins 2000 varð hins vegar mjög mikil breyting á, sem varð til þess að mjög dró úr framboði áhættufjármagns. Rétt er að geta þess að þetta átti ekki eingöngu við hér á landi, hið sama gerðist á erlendum mörkuðum. Þessi þróun hélt áfram á árinu 2001 og má segja að Nýsköpunarsjóður hafi því sem næst verið eini sjóðurinn á áhættufjármagnsmarkaðnum hér á landi, sem fjárfesti í íslenskum sprotafyrirtækjum. Stjórn sjóðsins tók því þá ákvörðun snemma á árinu 2001 að sjóðurinn gæti ekki, stöðu sinnar vegna, fylgt í kjölfar annarra áhættufjárfestingasjóða, en það hefði leitt til þess að lítið framboð yrði á áhættufjármagni og sjóðurinn hefði lítið sem ekkert fjárfest á árinu. Ákvörðun stjórnar Nýsköpunarsjóðs leiddi til þess að fjárfestingar sjóðsins á einu heilu starfsári hafa aldrei verið meiri. Þetta leiddi hins vegar til þess að í lok ársins 2001 ákvað stjórn sjóðsins að dregið yrði verulega úr fjárfestingum hans á árinu 2002, til að tryggja að sjóðurinn uppfyllti þær reglugerðir og lagaákvæði sem um hann gilda.

Nýsköpunarsjóður er lifandi áhættufjárfestingasjóður og verður því sífellt að endurskoða starfsemi sína og læra af reynslunni. Á seinni hluta ársins 2002 verður farið í formlega endurskoðun á stefnu sjóðsins með þátttöku stjórnar, starfsmanna, eigenda sjóðsins og fulltrúum atvinnulífsins. Eitt af því sem sérstaklega verður lögð áhersla á árið 2002 er að skilgreina útgöngumöguleika sjóðsins úr þeim fjárfestingum, sem sjóðurinn hefur farið í, með það fyrir augum að nýta þá fjármuni í nýjar og áhugaverðar fjárfestingar, íslenskum frumkvöðlum og fyrirtækjum til hagsbóta.

Úlfar Steindórsson framkvæmdastjóri

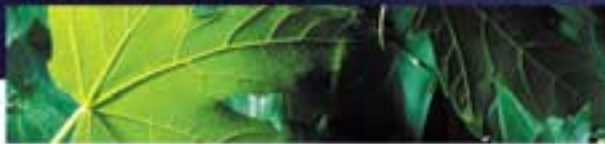
SAMÞYKKT VERKEFNAFJÁRMÖGNUN ÁRIÐ 2001

Vörubrúunar- og markaðsdeild

Alrún ehf.	100.000
Hampiðjan hf.	3.000.000
Hagnýt viðmið (benchmarking) Iðntæknistofnun	5.000.000
Marel hf.	2.000.000
Möl og sandur hf.	1.000.000
Vaki DNG hf.	1.360.000
Verkefnastjórnunarfélag Íslands	100.000
Vörumerking	1.000.000
Samtals:	13.560.000

Verkefnafjármögnun

Atvinnubrúunarfélag Þingeyinga	100.000
Auður í krafti kvenna	20.000.000
Ax ehf., kvikmyndafélag	500.000
Evrópumiðstöð Impru/Heilbr. vettvangur	100.000
Hafrannsóknastofnun	100.000
Hagfræðistofnun HÍ	1.000.000
Iðntæknistofnun	28.192.500
Iðnþróunarfélag NV, „gæfugripur“	300.000
Islandica 2001	1.000.000
Minjasafn Jósafats Hinrikssonar	500.000
Nýsköpun 2001	3.100.000
Samstarfsvettvangur um heilbrigðistækni	6.000.000
Skýrslutæknifélag Íslands	350.000
Útflutningsráð	24.750.000
Verkefnastjórn um einkaleyfi	150.000
Viðskipta- og hagfræðideild HÍ	800.000
Viðskiptastofa utanríkisráðuneytisins	3.000.000
„Upp úr skúffunum“, Háskóli Íslands	3.000.000
Samtals:	92.942.500



ÁRSREIKNINGUR 2001

ÁRITUN ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins.

Við höfum í umboði Ríkisendurskoðunar endurskoðað ársreikning Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins fyrir árið 2001. 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 álit 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 fái 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 2001, efnahag hans 31. desember 2001, og breytingu á handbæru fé á árinu 2001, í samræmi við lög, samþykktir sjóðsins og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 4. apríl 2002

Deloitte & Touche hf.



Páll Steingrímsson
endurskoðandi



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir
endurskoðandi



ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

Að álitni 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 2001 með undirritun sinni.

Reykjavík, 4. apríl 2002

Í stjórn

Arnar Sigurmundsson
stjórnarformaður

Örn Jóhannsson

Guðrún Pétursdóttir

Halldór Björnsson

Hermann Hansson

Framkvæmdastjóri

Ulfar Steindórsson





REKSTRARREIKNINGUR ÁRIÐ 2001

	Skýr.	2001	2000
Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld	11		
Vörslutekjur		156.636.087	80.531.194
Póknunartekjur		6.593.256	5.779.288
Gengisbreyting verðbréfaeignar		(178.218.905)	109.571.623
Fjármagnsgjöld		(18.967.619)	(17.879.099)
		<u>(33.957.181)</u>	<u>178.003.006</u>
Rekstrargjöld			
Aðkeyptur kostnaður við fjárfestingaverkefni		16.133.907	10.667.716
Laun og launatengd gjöld	12	69.244.655	61.268.663
Annar almennur rekstrarkostnaður		54.256.629	53.028.434
Afskriftir	2,3	3.447.928	3.027.846
		<u>143.083.119</u>	<u>127.992.659</u>
Hagnaður (tap) fyrir fjárfestingaverkefni		(177.040.300)	50.010.347
Fjárfestingaverkefni			
Tekjur vegna fjárfestinga í eignarhlutum		1.406.228	79.820.154
Tekjur vegna fjárfestinga í skuldabréfum		80.543.842	58.419.657
Framlag í afskriftareikning	6	(599.190.417)	(257.456.779)
Veittir styrkir	13,17	(77.872.849)	(104.371.787)
Póknanir og aðrar tekjur		0	564.974
		<u>(595.113.196)</u>	<u>(223.023.781)</u>
Tap ársins		<u>(772.153.496)</u>	<u>(173.013.434)</u>

EFNAHAGSREIKNINGUR

EIGNIR

	Skýr.	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Fastafjármunir			
Varanlegir rekstrarfjármunir	2,3		
Fasteignir		33.310.833	34.020.833
Húsgögn og innréttingar		1.850.371	2.799.266
Tölvubúnaður og skrifstofuáhöld		327.898	1.640.718
		<u>35.489.102</u>	<u>38.460.817</u>
Fjárfestingaverkefni:	4,5		
Eignarhlutar	14	2.719.329.787	1.876.554.317
Eignir Framtakssjóða	9	713.528.437	850.387.951
Útlán með breytilegum skilmálum	15	522.244.201	191.977.606
Önnur útlán	9,15	203.515.245	254.009.645
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna	6	(1.173.291.200)	(625.591.987)
		<u>2.985.326.470</u>	<u>2.547.337.532</u>
Fastafjármunir		3.020.815.572	2.585.798.349
Veltufjármunir			
Skammtímakröfur			
Aðrar skammtímakröfur		10.697.550	1.981.716
		<u>10.697.550</u>	<u>1.981.716</u>
Verðbréf	7		
Markaðshlutabréf		316.833.610	495.052.515
Önnur verðbréfaeign		5.868.399	8.366.085
		<u>322.702.009</u>	<u>503.418.600</u>
Handbært fé			
Vörslusjóðir	8	2.517.362.002	3.816.834.078
Bankainnstæður og sjóðir		35.083.216	4.657.703
		<u>2.552.445.218</u>	<u>3.821.491.781</u>
Veltufjármunir		2.885.844.777	4.326.892.097
Eignir alls		<u>5.906.660.349</u>	<u>6.912.690.446</u>



31. DESEMBER 2001

SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Eigið fé	10		
Stofnfé		4.821.767.472	4.828.868.164
Varasjóður		0	8.235.794
Annað eigið fé		139.061.127	911.214.623
Eigið fé		<u>4.960.828.599</u>	<u>5.748.318.581</u>
Skuldbindingar			
Vörslufé frá ríkissjóði	9	713.528.437	850.387.951
Skuldbindingar		<u>713.528.437</u>	<u>850.387.951</u>
Skuldir			
Langtímaskuldir			
Skuldabréfalán		33.415.406	32.817.651
		<u>33.415.406</u>	<u>32.817.651</u>
Skammtímaskuldir			
Skuldbindingar vegna verkefna	17,18	189.091.240	272.283.245
Næsta árs afborganir langtímalána		2.227.694	2.051.112
Aðrar skammtímaskuldir		7.568.973	6.831.906
		<u>198.887.907</u>	<u>281.166.263</u>
Skuldir		<u>232.303.313</u>	<u>313.983.914</u>
Eigið fé og skuldir		<u>5.906.660.349</u>	<u>6.912.690.446</u>

SJÓÐSTREYMI 2001

Rekstrarhreyfingar	Skýr.	2001	2000
Innborgaðar vörslutekjur		111.639.340	148.185.242
Greidd fjármagnsgjöld		(18.422.737)	(16.218.952)
Greiddur rekstrarkostnaður		(139.132.169)	(120.517.273)
Innborgaðar tekjur af fjárfestingaverkefnum		81.454.425	(49.325.015)
Greiddir styrkir		(109.799.947)	(166.448.698)
Handbært fé (til rekstrar) frá rekstri		(74.261.088)	(204.324.696)
Fjárfestingahreyfingar			
Keyptir fastafjármunir		(476.213)	(2.398.448)
Keypt verðbréf		(439.311.990)	(148.101.879)
Keypt hlutabréf		(853.100.377)	(744.881.074)
Innleystar ábyrgðir		(24.222.631)	(15.430.089)
Seld hlutabréf		0	152.613.143
Seld verðbréf		0	104.706.800
Fengnar afborganir skuldabréfa og verðbréfa		124.543.280	143.434.220
Fjárfestingahreyfingar		(1.192.567.931)	(510.057.327)
Fjármögnunarhreyfingar			
Greiddar afborganir langtímaskulda		(2.217.545)	(2.051.112)
Fjármögnunarhreyfingar		(2.217.545)	(2.051.112)
Lækkun handbærs fjár		(1.269.046.563)	(716.433.135)
Handbært fé 1.1.		3.821.491.781	4.537.924.916
Handbært fé 31.12.		2.552.445.218	3.821.491.781



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 fjárfestingaverkefnum 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 útflutningslána. Nýsköpunarsjóður er undanþeginn 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 upplýsing og hátækni.

Tryggingardeild útflutningslána

Deildinni er ætlað að tryggja lán, kröfur, þjónustu, fjárfestingar og búnað er tengist útflutningi og starfsemi innlendra aðila erlendis.

REIKNINGSSKILAAÐFERÐIR

2. Ársreikningurinn er í meginatriðum gerður eftir sömu reikningsskilaaðferðum og árið á undan. Þar sem verðlag hefur verið stöðugt á undanförunum árum eru áhrif almennra verðlagsbreytinga á rekstur og stöðu félagsins ekki reiknuð.

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 2002. Gengistryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við síðasta skráða fundagengi Seðlabanka Íslands í árslok 2001. Áfallnar verðbætur og gengismunur á höfuðstól eigna og skulda eru færðar í rekstrarreikning.

Hlutabréf í og útlán til áhættufjárfestingaverkefna eru metin til eignar við kostnaðarverði. Til að mæta hugsanlegu tapi sem fylgir áhættufjárfestingum er verðmæti einstakra eigna fært 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	5.183.206	35.500.000	45.427.679
Afskrifað í ársbyrjun	(1.945.207)	(3.542.488)	(1.479.167)	(6.966.862)
Bókfært verð í ársbyrjun	2.799.266	1.640.718	34.020.833	38.460.817
Viðbætur ársins	0	476.213	0	476.213
Afskrift ársins	(948.895)	(1.789.033)	(710.000)	(3.447.928)
Bókfært verð í árslok	1.850.371	327.898	33.310.833	35.489.102

FJÁRFESTINGAVERKEFNI

4. Breyting fjárfestingaverkefna á árinu greinist svo:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Fjárfestingaverkefni í upphafi árs	2.547.337.532	2.204.771.123
Fjárfest í nýjum verkefnum	1.241.147.460	910.046.977
Seld fjárfestingaverkefni	0	(79.303.407)
Breyting áfallinna vaxta	39.445.263	10.169.354
Breyting Framtakssjóðs	0	(149.612.049)
Verðbætur fjárfestingaverkefna	13.490.601	16.692.129
Fengnar afborganir fjárfestingaverkefna	(120.044.455)	(151.983.332)
Breyting afskriftasjóðs	(599.190.417)	(213.443.263)
	3.122.185.984	2.547.337.532

5. Fjárfestingaverkefni í árslok greinast á eftirfarandi hátt

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Innlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi	1.594.030.024	1.142.031.116
Innlend fjárfesting í hlutabréfum erlendis	871.726.963	581.300.403
Erlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi	253.572.799	153.222.798
Innlend fjárfesting í skuldabréfum á Íslandi	1.576.147.398	1.296.375.202
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna	(1.173.291.200)	(625.591.987)
	3.122.185.984	2.547.337.532

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. 2001	31. 12. 2000
Afskriftareikningur í upphafi árs	625.591.987	523.478.858
Framlag ársins í afskriftareikning	599.190.417	257.456.779
Endanlega töpuð fjárfestingaverkefni	(51.491.204)	(155.343.650)
Afskriftareikningur í árslok	1.173.291.200	625.591.987



VERÐBRÉF

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

	Eignarhluti:	Nafnverð :	Markaðsverð :	
			31. 12. 2001	31. 12. 2000
Markaðshlutabréf:				
Próunarfélag Íslands hf.	12,00%	132.014.004	316.833.610	495.052.515
Önnur verðbréf:				
Skuldabréf, sveitarfélög		4.500.000	5.868.399	7.203.483
Skuldabréf, bankastofnanir			0	1.162.602
			5.868.399	8.366.085

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. 2001	31. 12. 2000
Innlendir fjárvörsluaðilar	569.451.845	1.404.863.094
Erlendir fjárvörsluaðilar	1.947.910.157	2.411.970.984
	2.517.362.002	3.816.834.078
Vörslusjóðir skiptast á eftirfarandi hátt milli erlendra gjaldmiðla og íslenskra króna:		
Fjárvarsla í erlendra mynt	2.215.758.290	3.167.831.180
Fjárvarsla í íslenskum krónum	301.603.712	649.002.898
	2.517.362.002	3.816.834.078

FRAMTAKSSJÓÐUR

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

Framtakssjóður hefur í samræmi við áður nefnd lög boðið út vörslu fjáris 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 ársreikningi þessum er uppfærð skuldbinding við ríkissjóð vegna þessa í samræmi við ávöxtun útboðsaðilanna. Í áður nefndum 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. 2001	31. 12. 2000
Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf.	149.808.487	173.316.849
Fjárfestingafélag Austurlands hf.	123.350.462	186.559.492
Landsbanki Íslands - Framtak hf.	192.906.497	237.358.275
Framtakssjóður EFA	247.462.991	253.153.335
	713.528.437	850.387.951

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 útflutningslána. Í 19. gr. reglugerðar um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins segir að sjóðnum sé óheimilt að skerða stofnfé Nýsköpunarsjóðs. Fyrstu fimm starfsár sjóðsins skal miða við að upphafleg krónutala haldist óbreytt en framreiknuð fjárhæð eftir það. Hreyfingar eigin fjár greinast á eftirfarandi hátt:

	Stofnfé	Varasjóður	Óráðstafað eigið fé	Samtals
Flutt frá fyrra ári	4.828.868.164	8.235.794	911.214.623	5.748.318.581
Innleystar ábyrgðir	(7.100.692)	(8.235.794)		(15.336.486)
Tap ársins			(772.153.496)	(772.153.496)
	4.821.767.472	0	139.061.127	4.960.828.599

Eigið fé Nýsköpunarsjóðs skiptist með eftirfarandi hætti milli einstakra deilda:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Stofnsjóður	4.393.101.062	5.046.461.609
Vöruþróunar- og markaðsdeild	492.847.074	605.925.933
Tryggingardeild útflutningslána	0	19.232.909
Framtakssjóður	74.880.463	76.698.130
	4.960.828.599	5.748.318.581

Samkvæmt 12. grein laga um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins um Tryggingardeild útflutningslána, er miðað við að iðgjöld og tryggingarhlutföll standi undir rekstri Tryggingardeildarinnar, greiðslu tjónabóta og myndunar varasjóðs er nemi a.m.k. 10% af ábyrgðum deildarinnar á hverjum tíma. Tekjuafgangur leggst í sérstakan varasjóð og skal honum varið til greiðslu tjónabóta. Eigið fé deildarinnar í upphafi árs nægði ekki til greiðslu innleysta ábyrgða á árinu og því hefur verið mynduð krafa á ríkisábyrgðasjóð fyrir mismuninum. Ríkissjóður ábyrgist að öðru leyti skuldbindingar deildarinnar.

VÖRSLUTEKJUR OG FJÁRMAGNSGJÖLD

11. Vörslutekjur

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Vaxtatekjur af bankainnstæðum	4.846.572	16.373.505
Vaxtatekjur af verðbréfum	1.591.878	835.824
Söluhagnaður af hlutabréfum	0	66.448.063
Hækkun á virði eignarhluta í vörslusjóðum	134.860.654	(35.028.999)
Arður af hlutabréfaeign	14.224.509	31.902.801
Aðrar rekstrartekjur	267.474	0
Afföll og gengistap af skuldabréfum	845.000	0
	156.636.087	80.531.194
Póknunartekjur		
Fengnar póknarir af ábyrgðum	1.223.039	0
Aðrar póknunartekjur	5.370.217	5.779.288
	6.593.256	5.779.288
Gengisbreyting verðbréfaeignar		
Lækkun/hækkun á virði eignarhluta	(178.218.905)	109.571.623

**Fjármagnsgjöld**

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Vaxtagjöld af rekstrarfé	(488.134)	(49.317)
Vextir af skammtímaskuldum	(1.484.213)	(3.397.750)
Vextir af langtímaskuldum	(4.955.547)	(4.452.780)
Kostnaður við vörslu fjár	(12.039.725)	(8.971.024)
Þóknun vegna sölu hlutabréfa	0	(1.008.228)
	(18.967.619)	(17.879.099)
Hreinar vörslutekjur til ráðstöfunar í rekstur og fjárfestingaverkefni	(33.957.181)	178.003.006

STARFSMANNAMÁL

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
12. Laun og launatengd gjöld greinast þannig		
Laun	54.639.455	49.277.582
Launatengd gjöld	14.605.200	11.991.081
	69.244.655	61.268.663

Starfsmenn sjóðsins voru 10 í árslok 2001.

STYRKVEITINGAR

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
13. Styrkveitingar sjóðsins voru með eftirfarandi hætti á árinu:		
Samþykktir veittir stofnsjóðsstyrkir	51.242.680	52.735.840
Samþykktir styrkir til vöruþróunar og markaðssetningar	63.046.025	56.297.491
Niðurfelldir veittir styrkir	(36.415.856)	(4.661.544)
	77.872.849	104.371.787

YFIRLIT YFIR FJÁRFESTINGAVERKEFNI

	Eignarhluti:	Fjárfesting:
14. Fjárfesting í áhættuhlutabréfum greinist þannig:		
Adsoft ehf.	21,10%	22.500.000
AGR - Aðgerðagreining ehf.	10,10%	12.140.000
Almenna vörusalan ehf.	36,00%	12.000.000
Alur - álvinnsla ehf.	32,80%	7.350.000
Atferlisgreining ehf.	9,00%	8.000.000
Á sporbaug ehf./ In Orbit Entertainment Inc.	19,00%	49.550.000
Álfasteinn ehf.	16,30%	2.800.000
Bergspá ehf.	14,00%	10.000.000
Bioprocess A/S	9,60%	102.343.931
Bláa lónið baðstaður hf.	15,30%	82.435.000
Byr ehf.	28,40%	62.833.333
CanAg Diagnostics AB	10,40%	50.079.863
Degasoft hf.	1,10%	5.007.162
Domestic Soft Inc	26,00%	7.600.000
Enex hf.	10,40%	12.000.000
Flexilam Lda	44,60%	71.396.401
Foxhall ehf.	16,70%	7.500.000
Framtíðartækni hf.	16,70%	15.000.000
Frumkvöðlasetur Norðurlands ehf.	12,33%	2.266.667

Fjárfesting í áhættuhlutabréfum greinist þannig:

	Eignarhluti:	Fjárfesting:
GECA hf.	30,20%	51.000.000
Genergy-Varmaraf hf.	40,00%	20.000.000
Genís hf.	5,10%	87.722.798
Giraffe á Íslandi ehf.	38,00%	4.950.000
Hafmynd ehf.	9,30%	10.778.900
Handtölvur ehf.	23,20%	30.000.000
Hlýri ehf.	31,80%	12.000.000
Hvítserkur hf.	25,00%	12.000.000
Icelandic Genomics Corporation	15,00%	154.170.194
Icelandic Green Polyols	15,30%	19.728.076
Ilsanta UAB	14,00%	87.986.750
Intel Scan Örbylgjutækni ehf.	16,70%	12.500.000
Investments and Advise SIA	15,00%	15.648.050
Íshestar ehf.	15,20%	21.765.665
Íslensk nýsköpun ehf.	16,20%	5.514.374
Íslenska lífmassafélagið ehf.	6,50%	1.050.000
Íslenska magnesíumfélagið hf.	1,90%	950.000
KK Lux SA	48,00%	37.869.472
Kine ehf.	15,60%	18.500.000
Kná ehf.	33,30%	7.000.000
LH-tækni hf.	18,10%	40.000.000
Lightspeed Games Inc.	8,60%	31.567.534
LífAfl ehf.	22,20%	18.000.000
Lífeind ehf.	10,00%	2.000.000
LuxInflecta ehf.	33,00%	25.000.000
MarkMar ehf.	100,00%	2.000.000
Marsel ehf.	25,00%	3.000.000
Máki hf.	15,20%	80.000.000
Mótorís hf.	43,60%	37.500.000
MP Bio hf.	4,30%	75.000.000
Myllan-Carberry's Bakery LLC	10,00%	53.261.250
Netverk Plc.	2,40%	59.749.525
Nikita ehf.	24,60%	41.500.160
Norðurís ehf.	24,80%	42.999.328
Plötur ehf.	30,00%	24.000.000
Poly-ice Mexico S.A.de CV	28,60%	17.920.000
Reykjavík Clothing ehf.	36,80%	70.000.000
Seaflower Whitefish Corp.	12,00%	59.086.934
Silverton AS	8,30%	71.152.634
Sindraberg ehf.	39,00%	37.050.000
Sjárvarleður hf.	40,00%	20.000.000
Skaginn hf.	9,70%	64.989.134
Snorri Þorfinnsson ehf.	12,50%	6.000.000
SNS ehf.	29,20%	60.398.295
Sprotasjóðurinn hf.	100,00%	85.300.000



Fjárfesting í áhættuhlutabréfum greinist þannig:

	Eignarhluti:	Fjárfesting:
Stjörnu-Oddi hf.	23,20%	35.000.000
Sæbýli hf.	19,50%	57.626.115
Tandelta ehf.	9,80%	2.000.000
Taugagreining hf.	2,70%	12.139.695
Tækniþróun hf.	15,70%	4.968.285
Tölvusamskipti hf.	11,00%	1.600.000
Vindorka ehf.	12,70%	35.000.000
Vista Vision hf./ AEV	35,00%	35.000.000
Vistorka hf.	75,40%	39.600.000
Víkingar ehf.	49,00%	60.000.000
Vottun hf.	13,20%	1.701.393
X18-The Fashion Group ehf.	16,40%	75.000.000
Yellowtel A/S	4,04%	10.300.000
Zoom hf.	9,60%	10.000.000
Petta er - This.is ehf.	10,00%	5.000.000
Þórsbrunnur hf.	3,60%	21.000.000
Óútborguð fjárfestingarloforð		131.982.869
		<u>2.719.329.787</u>

15. Fjárfesting í áhættuskuldabréfum greinist þannig:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Útlán með breytilegum skilmálum		
Skuldabréf með breytilegum skilmálum	522.244.201	191.977.606
Önnur útlán		
Skuldabréf vegna vöruþróunar og markaðsmála	128.505.295	254.009.645
Skuldabréf vegna ábyrgðarlána	75.009.950	0
	<u>203.515.245</u>	<u>254.009.645</u>
	<u>725.759.446</u>	<u>445.987.251</u>

SKULDBINDINGAR

16. Hinn 28. desember síðastliðinn var undirritað samkomulag um kaup Nýsköpunarsjóðs á hlutabréfum í Íslenska hugbúnaðarsjóðnum hf. að undangengnum kostgæfnisathugunum. Í kjölfar kostgæfnisathugana, sem lauk 27. febrúar síðastliðinn, var ákveðið að kaupverð Nýsköpunarsjóðs yrði 370,9 milljónir króna. Samkvæmt því mun Nýsköpunarsjóður eignast 27,67% hlutabréfa í Íslenska hugbúnaðarsjóðnum gegn greiðslu peninga, 205,4 milljónir króna, og með framsali hlutabréfa og breytanlegra skuldabréfalána, 165,5 milljónir króna. Viðskipti þessi eru ekki færð í ársreikninginn.
17. Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur veitt loforð um styrkveitingar til nokkurra aðila að uppfylltum skilyrðum samtals að fjárhæð um 57,1 milljón króna. Þessi loforð eru færð meðal skammtímaskulda sjóðsins. Heildarfjárhæð greiddra styrkja á tímabilinu var 109,2 milljónir króna.
18. Sjóðurinn hefur veitt loforð um fjárfestingar í nokkrum verkefnum að uppfylltum skilyrðum. Samtals eru færðar í ársreikninginn meðal skammtímaskulda 132 milljónir króna sem uppfyllt óafgreidd loforð. Heildarfjárhæð fjárfestinga-loforða þar sem sett skilyrði hafa ekki verið uppfyllt nema í lok árs um 293,2 milljónum króna.

19. Stjórn Nýsköpunarsjóðs samþykkti á fundi 30. október 2000 að veita bankaábyrgð vegna VistOrku hf. að fjárhæð 1.160.000 evrur. Ábyrgðin nær til fjögurra ára eða til ársloka 2004. Í árslok 2001 reiknast ábyrgðin sem 106,2 milljónir króna.
20. Tryggingardeild útflutningslána hefur veitt ábyrgðir til þriðja aðila. Á reikningsskiladegi voru eftirstöðvar þessara ábyrgða um 462,3 milljónir króna sem jafngildir um 3,6 milljónum króna í sérstökum dráttarréttindum. Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins mega heildarskuldbindingar Tryggingardeildar ekki nema hærri fjárhæð en 100 milljónum króna í sérstökum dráttarréttindum.

Endurgreiðslutími ábyrgðarskuldbindinga Tryggingardeildar greinist þannig:

Til endurgreiðslu á árinu 2002	29.421.720
Til endurgreiðslu á árinu 2003	432.840.011
	<u>462.261.731</u>

21. Sjóðurinn hefur veitt loforð um veitingu áhættulána að uppfylltum skilyrðum. Loforð þessi eru annars vegar vegna vöruþróunar 45,6 milljónir króna og hins vegar vegna markaðssóknar 76,3 milljónir króna.



REKSTRARREIKNINGUR 2001

	Skýr.	Stofnsjóður	Vörupróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útlutningslána	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld	11						
Vörslutekjur		149.426.630	8.956.116	285.341	449.000	(2.481.000)	156.636.087
Póknunartekjur		1.130.537		92.502	5.370.217		6.593.256
Gengisbreyting verðbréfaeignar . . .		(128.031.300)	(50.187.605)				(178.218.905)
Fjármagnsgjöld		(21.414.619)		(34.000)		2.481.000	(18.967.619)
		1.111.248	(41.231.489)	343.843	5.819.217	0	(33.957.181)
Rekstrargjöld							
Aðkeyptur kostn. við fjárf.verkefni . . .		15.169.981		963.926			16.133.907
Laun og launatengd gjöld	12	67.536.572	1.187.941	520.142			69.244.655
Annar almennur rekstrarkostnaður . . .		53.728.484	820	56.198	471.127		54.256.629
Þátttaka í rekstrark. annarra sjóða . . .			18.752.400	2.700.000	4.899.090	(26.351.490)	0
Tekjufærð milliviðskipti		(26.351.490)				26.351.490	0
Afskriftir	2,3	3.447.928					3.447.928
		113.531.475	19.941.161	4.240.266	5.370.217	0	143.083.119
Hagnaður (tap) fyrir fjárf.verkefni . . .		(112.420.227)	(61.172.650)	(3.896.423)	449.000		(177.040.300)
Fjárfestingaverkefni							
Tekjur (gjöld) v/ fjárfestinga í eignarhl. . .		1.406.228					1.406.228
Tekjur (gjöld) v/ fjárfestinga í skuldabr. . .		47.338.086	33.205.756				80.543.842
Framlag í afskriftareikning	6	(556.931.809)	(39.991.941)		(2.266.667)		(599.190.417)
Veittir styrkir	13,16	(32.752.825)	(45.120.024)				(77.872.849)
		(540.940.320)	(51.906.209)		(2.266.667)		(595.113.196)
Tap ársins		(653.360.547)	(113.078.859)	(3.896.423)	(1.817.667)	0	(772.153.496)

EFNAHAGSREIKNINGUR

EIGNIR

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild úttflutningslána	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
Fastafjármunir							
Varanlegir rekstrarfjármunir 2,3							
Fasteignir		33.310.833					33.310.833
Húsgögn og innréttingar		1.850.371					1.850.371
Tölvub. og skrifstofuáhöld		327.898					327.898
		35.489.102					35.489.102
Fjárfestingaverkefni: 4,5							
Eignarhlutar	14	2.671.931.361	45.131.759		2.266.667		2.719.329.787
Eignir Framtakssjóða	9				713.528.437		713.528.437
Útlán m/breytil. skilmálum	15	517.677.132	4.567.069				522.244.201
Önnur útlán	9,15	75.009.950	128.505.295				203.515.245
Afskriftar. fjárf.verkefna	6	(1.032.980.228)	(138.044.305)		(2.266.667)		(1.173.291.200)
		2.231.638.215	40.159.818		713.528.437		2.985.326.470
Fastafjármunir		2.267.127.317	40.159.818		713.528.437		3.020.815.572
Veltufjármunir							
Skammtímakröfur							
Aðrar skammtímakröfur		1.542.436		9.155.114			10.697.550
Kröfur á tengda sjóði			366.019.952		74.880.463	(440.900.415)	0
		1.542.436	366.019.952	9.155.114	74.880.463	(440.900.415)	10.697.550
Verðbréf 7							
Markaðshlutabréf		227.611.200	89.222.410				316.833.610
Önnur verðbréfaeign			5.868.399				5.868.399
		227.611.200	95.090.809				322.702.009
Handbært fé							
Vörslusjóðir	8	2.517.362.002					2.517.362.002
Bankainnstæður og sjóðir		30.620.883	4.256.495	205.838			35.083.216
		2.547.982.885	4.256.495	205.838			2.552.445.218
Veltufjármunir		2.777.136.521	465.367.256	9.360.952	74.880.463	(440.900.415)	2.885.844.777
Eignir alls		5.044.263.838	505.527.074	9.360.952	788.408.900	(440.900.415)	5.906.660.349



31. DESEMBER 2001

SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	Stofnsjóður	Vörupróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflytningsslána	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
Eigið fé	10						
Stofnfé		4.000.000.000	810.671.163	11.096.309			4.821.767.472
Annað eigið fé		393.101.062	(317.824.089)	(11.096.309)	74.880.463		139.061.127
Eigið fé		4.393.101.062	492.847.074	0	74.880.463		4.960.828.599
Skuldbindingar							
Vörslufé frá ríkissjóði	9				713.528.437		713.528.437
Skuldbindingar					713.528.437		713.528.437
Skuldir							
Langtímaskuldir							
Skuldabréfalán		33.415.406					33.415.406
		33.415.406					33.415.406
Skammtímaskuldir							
Skuldbindingar vegna verkefna ..	16,17	176.581.240	12.510.000				189.091.240
Næsta árs afborganir langtímalána		2.227.694					2.227.694
Aðrar skammtímaskuldir		7.398.973	170.000				7.568.973
Skuldir við tengda sjóði		431.539.463		9.360.952		(440.900.415)	0
		617.747.370	12.680.000	9.360.952		(440.900.415)	198.887.907
Skuldir		651.162.776	12.680.000	9.360.952	713.528.437	(440.900.415)	945.831.750
Eigið fé og skuldir		5.044.263.838	505.527.074	9.360.952	788.408.900	(440.900.415)	5.906.660.349

SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2001

Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útlutningslána	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
Rekstrarhreyfingar						
Innborgaðar vörslutekjur	118.585.028	(12.693.748)	377.843	5.370.217		111.639.340
Greidd fjármagnsgjöld	(18.422.737)					(18.422.737)
Greiddur rekstrarkostnaður	(135.114.263)	(1.770.904)	(1.775.875)	(471.127)		(139.132.169)
Innb. tekjur af fjárf.verkefnum	48.248.669	33.205.756				81.454.425
Greiddir styrkir	(95.386.294)	(14.413.653)				(109.799.947)
Handbært fé frá rekstri	(82.089.597)	4.327.451	(1.398.032)	4.899.090		(74.261.088)
Fjárfestingahreyfingar						
Keyptir fastafjármunir	(476.213)					(476.213)
Keypt verðbréf	(439.311.990)					(439.311.990)
Keypt hlutabréf	(825.403.583)	(25.430.127)		(2.266.667)		(853.100.377)
Innleystar ábyrgðir			(24.222.631)			(24.222.631)
Veitt lán til tengdra sjóða		(86.815.474)	25.635.443	(2.632.423)	63.812.454	0
Fengnar afb. skulda- og verðbréfa	13.731.262	110.812.017				124.543.280
Fjárfestingahreyfingar	(1.251.460.524)	(1.433.584)	1.412.812	(4.899.090)	63.812.454	(1.192.567.931)
Fjármögnunarhreyfingar						
Greiddar afborganir langtímalána	(2.217.545)					(2.217.545)
Rekstrarlán fengin frá tengdum sjóðum	63.812.454				(63.812.454)	0
Fjármögnunarhreyfingar	61.594.909				(63.812.454)	(2.217.545)
Hækkun (lækkun) handbærs fjár	(1.271.955.210)	2.893.868	14.779	0	0	(1.269.046.563)
Handbært fé 1. 1.	3.819.938.095	1.362.627	191.059	0	0	3.821.491.781
Handbært fé 31. 12.	2.547.982.885	4.256.495	205.838	0	0	2.552.445.218



ANNUAL REPORT
2001

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 2001, 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 2001 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.

Reykjavik, April 4th 2002

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 2001 financial statements by means of their signature.

Reykjavík, April 4th 2002

Board of Directors

Arnar Sigurmundsson
Chairman

Örn Jóhannsson

Guðrún Pétursdóttir

Halldór Björnsson

Hermann Hansson

Managing director

Úlfar Steindórsson



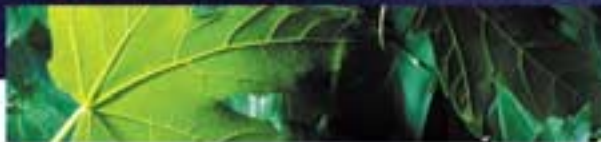


STATEMENT OF INCOME FOR THE YEAR 2001

	Notes	Year 2001	Year 2000
Financial income and expenses	11		
Financial income from investment contracts		156,636,087	80,531,194
Fees from loan guarantees		6,593,256	5,779,288
Exchange gain (loss) in investment securities		(178,218,905)	109,571,623
Financial expenses		(18,967,619)	(17,879,099)
		<u>(33,957,181)</u>	<u>178,003,006</u>
Operating expenses			
Investment project		16,133,907	10,667,716
Salaries and related expenses	12	69,244,655	61,268,663
Other operating expenses		54,256,629	53,028,434
Depreciation	2,3	3,447,928	3,027,846
		<u>143,083,119</u>	<u>127,992,659</u>
Net income (loss) before investment		(177,040,300)	50,010,347
Investment projects			
Income from equity investment		1,406,228	79,820,154
Income from securities investment		80,543,842	58,419,657
Provision for losses	6	(599,190,417)	(257,456,779)
Grants	13,17	(77,872,849)	(104,371,787)
Commissions and other income		0	564,974
		<u>(595,113,196)</u>	<u>(223,023,781)</u>
(Loss) for the year		<u>(772,153,496)</u>	<u>(173,013,434)</u>

BALANCE SHEET

ASSETS	Notes	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Fixed assets			
Fixed tangible assets	2,3		
Building		33,310,833	34,020,833
Fixtures		1,850,371	2,799,266
Computers and office equipment		327,898	1,640,718
		<u>35,489,102</u>	<u>38,460,817</u>
Investment projects	4,5		
Equity shares in venture capital	14	2,719,329,787	1,876,554,317
Assets of Information and Technology Fund	9	713,528,437	850,387,951
Loans, variable terms	15	522,244,201	191,977,606
Other loans	9,15	203,515,245	254,009,645
Provision for losses account	6	(1,173,291,200)	(625,591,987)
		<u>2,985,326,470</u>	<u>2,547,337,532</u>
Fixed assets		<u>3,020,815,572</u>	<u>2,585,798,349</u>
Current assets			
Receivables			
Other receivables		10,697,550	1,981,716
		<u>10,697,550</u>	<u>1,981,716</u>
Securities	7		
Equity shares in listed companies		316,833,610	495,052,515
Other securities		5,868,399	8,366,085
		<u>322,702,009</u>	<u>503,418,600</u>
Cash and cash equivalents			
Investment contracts	8	2,517,362,002	3,816,834,078
Cash and deposit		35,083,216	4,657,703
		<u>2,552,445,218</u>	<u>3,821,491,781</u>
Current assets		<u>2,885,844,777</u>	<u>4,326,892,097</u>
Assets		<u>5,906,660,349</u>	<u>6,912,690,446</u>



DECEMBER 31ST, 2001

EQUITY AND LIABILITIES

	Notes	31.12. 2001	31. 12. 2000
Equity	10		
Contributed capital		4,821,767,472	4,828,868,164
Reserve account		0	8,235,794
Other equity		139,061,127	911,214,623
Total equity		<u>4,960,828,599</u>	<u>5,748,318,581</u>
Obligations			
Owner's investment capital	9	713,528,437	850,387,951
Obligations		<u>713,528,437</u>	<u>850,387,951</u>
Liabilities			
Long-term liabilities			
Long-term notes		33,415,406	32,817,651
		<u>33,415,406</u>	<u>32,817,651</u>
Short-term liabilities			
Project obligations	17,18	189,091,240	272,283,245
Next year's payment of long-term debt		2,227,694	2,051,112
Other current liabilities		7,568,973	6,831,906
		<u>198,887,907</u>	<u>281,166,263</u>
Liabilities		<u>232,303,313</u>	<u>313,983,914</u>
Equity and liabilities		<u>5,906,660,349</u>	<u>6,912,690,446</u>

STATEMENT OF CASH FLOWS FOR THE YEAR 2001

	Notes	Year 2001	Year 2000
Cash flows from the operating activities			
From investment contracts		111,639,340	148,185,242
Financial expenses		(18,422,737)	(16,218,952)
Operating expenses		(139,132,169)	(120,517,273)
From investment projects		81,454,425	(49,325,015)
Paid-out grants		(109,799,947)	(166,448,698)
Net cash provided by operating activities		<u>(74,261,088)</u>	<u>(204,324,696)</u>
Cash flows from investing activities			
Investment in fixed assets		(476,213)	(2,398,448)
Investment in securities		(439,311,990)	(148,101,879)
Investment in equity shares		(853,100,377)	(744,881,074)
Guarantees called		(24,222,631)	(15,430,089)
Sold equity shares		0	152,613,143
Sold securities		0	104,706,800
Payment of long-term notes and bonds		124,543,280	143,434,220
Cash flows provided by investing activities		<u>(1,192,567,931)</u>	<u>(510,057,327)</u>
Cash flows from financing activities			
Payment of long-term debt		(2,217,545)	(2,051,112)
Cash flows provided by financing activities		<u>(2,217,545)</u>	<u>(2,051,112)</u>
Cash and cash equivalents		(1,269,046,563)	(716,433,135)
Cash and cash equivalents at beginning of year		<u>3,821,491,781</u>	<u>4,537,924,916</u>
Cash and cash equivalents at year-end		<u>2,552,445,218</u>	<u>3,821,491,781</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 2002 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	5,183,206	35,500,000	45,427,679
Depreciation at beginning of year	(1,945,207)	(3,542,488)	(1,479,167)	(6,966,862)
Net book value at beginning of year	2,799,266	1,640,718	34,020,833	38,460,817
Additions during the year	0	476,213	0	476,213
Depreciation in 2001	(948,895)	(1,789,033)	(710,000)	(3,447,928)
Net book value at year end	1,850,371	327,898	33,310,833	35,489,102

INVESTMENT PROJECTS

4. Changes in investment projects in 2001 are specified as follows:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Investment projects at beginning of the year	2,547,337,532	2,204,771,123
New investment projects	1,241,147,460	910,046,977
Sold investment projects	0	(79,303,407)
Changes in interest due	39,445,263	10,169,354
Contribution to Information and Technology Fund	0	(149,612,049)
Indexation of investment projects	13,490,601	16,692,129
Payment of investment projects	(120,044,455)	(151,983,332)
Changes in the Provision for Losses account	(599,190,417)	(213,443,263)
	<u>3,122,185,984</u>	<u>2,547,337,532</u>

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

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Domestic investment in equity shares in Iceland	1,594,030,024	1,142,031,116
Domestic investment in equity shares abroad	871,726,963	581,300,403
Foreign investment in equity shares in Iceland	253,572,799	153,222,798
Domestic investment in long-term notes in Iceland	1,576,147,398	1,296,375,202
Provision for losses account	(1,173,291,200)	(625,591,987)
	<u>3,122,185,984</u>	<u>2,547,337,532</u>

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:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Provision for Losses account at beginning of the year	625,591,987	523,478,858
Provisions during the year	599,190,417	257,456,779
Provisions finally written off	(51,491,204)	(155,343,650)
Provision for Losses account at year-end	<u>1,173,291,200</u>	<u>625,591,987</u>



SECURITIES

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

	Share:	Nominal value:	Market value:	
			31. 12. 2001	31. 12. 2000
Equity shares in listed companies				
Próunarfélag Íslands hf.	12.00%	132,014,004	316,833,610	495,052,515
Other securities				
Bonds of municipalities		4,500,000	5,868,399	7,203,483
Bonds of credit institutions			0	1,162,602
			<u>5,868,399</u>	<u>8,366,085</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:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Contracts with Icelandic institutions	569,451,845	1,404,863,094
Contracts with institutions abroad	1,947,910,157	2,411,970,984
	<u>2,517,362,002</u>	<u>3,816,834,078</u>
Contracts specify into domestic and foreign currencies as follows:		
In foreign currencies	2,215,758,290	3,167,831,180
In ISK	301,603,712	649,002,898
	<u>2,517,362,002</u>	<u>3,816,834,078</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:

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf.	149,808,487	173,316,849
Fjárfestingafélag Austurlands hf.	123,350,462	186,559,492
Landsbanki Íslands - Framtak hf.	192,906,497	237,358,275
Framtakssjóður EFA	247,462,991	253,153,335
	<u>713,528,437</u>	<u>850,387,951</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. The first five 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:

	Contributed capital	Reserve account	Retained earnings	Total equity
Beginning of year	4,828,868,164	8,235,794	911,214,623	5,748,318,581
Guarantees redeemed	(7,100,692)	(8,235,794)		(15,336,486)
Net loss			(772,153,496)	(772,153,496)
	<u>4,821,767,472</u>	<u>0</u>	<u>139,061,127</u>	<u>4,960,828,599</u>

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

	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Core Fund	4,393,101,062	5,046,461,609
Product Development and Marketing Department	492,847,074	605,925,933
Information and Technology Fund	0	19,232,909
Export Credit Guarantee Department	74,880,463	76,698,130
	<u>4,960,828,599</u>	<u>5,748,318,581</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 amounting to at least 10% of the guarantees granted at any time. 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

11. Financial income from investment contracts	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Interest on bank deposits	4,846,572	16,373,505
Interest on securities	1,591,878	835,824
Gain on sale of equity shares	0	66,448,063
Increase in market value of equity shares in investment contracts	134,860,654	(35,028,999)
Dividends on equity shares	14,224,509	31,902,801
Other operations income	267,474	0
Discount and exchange rate loss on bonds	845,000	0
	<u>156,636,087</u>	<u>80,531,194</u>



Fees from loan guarantees	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Fees from loan guarantees	1,223,039	0
Other fees	5,370,217	5,779,288
	<u>6,593,256</u>	<u>5,779,288</u>
Exchange gain (loss) in investment securities		
Increase (decrease) in value of shares in Próunarfélag Íslands hf.	(178,218,905)	109,571,623
Financial expenses		
Interest expenses, operations	(488,134)	(49,317)
Interest on current liabilities	(1,484,213)	(3,397,750)
Interest expenses of long-term debt	(4,955,547)	(4,452,780)
Investment contract fees	(12,039,725)	(8,971,024)
Fees on sale of equity shares	0	(1,008,228)
	<u>(18,967,619)</u>	<u>(17,879,099)</u>
Net income from investment contracts	<u>(33,957,181)</u>	<u>178,003,006</u>

PERSONNEL

12. Salaries and related expenses are specified as follows:	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Salaries	54,639,455	49,277,582
Related expenses	14,605,200	11,991,081
	<u>69,244,655</u>	<u>61,268,663</u>

There were 10 employees at year-end.

GRANTS

13. Grants provided by the Fund during the year are specified as follows:	31. 12. 2001	31. 12. 2000
Approved Core Fund grants	51,242,680	52,735,840
Approved grants to Product Development and Marketing	63,046,025	56,297,491
Written off grants	(36,415,856)	(4,661,544)
	<u>77,872,849</u>	<u>104,371,787</u>

INVESTMENT PROJECTS

14. Investments in venture capital is specified as follows:	Share:	Investment:
Adsoft ehf.	21.10%	22,500,000
AGR - Aðgerðagreining ehf.	10.10%	12,140,000
Almenna vörusalan ehf.	36.00%	12,000,000
Alur - álvinnsla ehf.	32.80%	7,350,000
Atferlisgreining ehf.	9.00%	8,000,000
Á Sporbaug ehf./ In Orbit Entertainment Inc.	19.00%	49,550,000
Álfasteinn ehf.	16.30%	2,800,000
Bergspá ehf.	14.00%	10,000,000
Bioprocess A/S	9.60%	102,343,931
Bláa Lónið baðstaður hf.	15.30%	82,435,000
Byr ehf.	28.40%	62,833,333

Investments in venture capital is specified as follows:

	Share:	Investment:
CanAg Diagnostics AB	10.40%	50,079,863
Degasoft hf.	1.10%	5,007,162
Domestic Soft Inc	26.00%	7,600,000
Enex hf.	10.40%	12,000,000
Flexilam Lda	44.60%	71,396,401
Foxhall ehf.	16.70%	7,500,000
Framtíðartækni hf.	16.70%	15,000,000
Frumkvöðlasetur Norðurlands ehf.	12.33%	2,266,667
GECA hf.	30.20%	51,000,000
Genergy-Varmaraf hf.	40.00%	20,000,000
Genís hf.	5.10%	87,722,798
Giraffe á Íslandi ehf.	38.00%	4,950,000
Hafmynd ehf.	9.30%	10,778,900
Handtölvur ehf.	23.20%	30,000,000
Hlýri ehf.	31.80%	12,000,000
Hvítserkur hf.	25.00%	12,000,000
Icelandic Genomics Corporation	15.00%	154,170,194
Icelandic Green Polyols	15.30%	19,728,076
Ilsanta UAB	14.00%	87,986,750
Intel Scan Örbylgutækni ehf.	16.70%	12,500,000
Investments and Advise SIA	15.00%	15,648,050
Íshestar ehf.	15.20%	21,765,665
Íslensk nýsköpun ehf.	16.20%	5,514,374
Íslenska lífmassafélagið ehf.	6.50%	1,050,000
Íslenska magnesíumfélagið hf.	1.90%	950,000
KK Lux SA	48.00%	37,869,472
Kine ehf.	15.60%	18,500,000
Kná ehf.	33.30%	7,000,000
LH-tækni hf.	18.10%	40,000,000
Lightspeed Games Inc.	8.60%	31,567,534
LífAfl ehf	22.20%	18,000,000
Lífeind ehf.	10.00%	2,000,000
LuxInflecta ehf.	33.00%	25,000,000
MarkMar ehf.	100.00%	2,000,000
Marsel ehf.	25.00%	3,000,000
Máki hf.	15.20%	80,000,000
Mótorís hf.	43.60%	37,500,000
MP Bio hf.	4.30%	75,000,000
Myllan-Carberry's Bakery LLC	10.00%	53,261,250
Netverk Plc.	2.40%	59,749,525
Nikita ehf.	24.60%	41,500,160
Norðurís ehf.	24.80%	42,999,328
Plötur ehf.	30.00%	24,000,000
Poly-ice Mexico S.A.de CV	28.60%	17,920,000
Reykjavík Clothing ehf.	36.80%	70,000,000



Investments in venture capital is specified as follows:

	Share:	Investment:
Seaflower Whitefish Corp.	12.00%	59,086,934
Silverton AS	8.30%	71,152,634
Sindrabergh hf.	39.00%	37,050,000
Sjávarleður hf.	40.00%	20,000,000
Skaginn hf.	9.70%	64,989,134
Snorri Þorfinnsson ehf.	12.50%	6,000,000
SNS ehf.	29.20%	60,398,295
Sprotasjóðurinn hf.	100.00%	85,300,000
Stjörnu-Oddi hf.	23.20%	35,000,000
Sæbýli hf.	19.50%	57,626,115
Tandelta ehf.	9.80%	2,000,000
Taugagreining hf.	2.70%	12,139,695
Tækniþróun hf.	15.70%	4,968,285
Tölvusamskipti hf.	11.00%	1,600,000
Vindorka ehf.	12.70%	35,000,000
Vista Vision hf./ AEV	35.00%	35,000,000
Vistorka hf.	75.40%	39,600,000
Víkingar ehf.	49.00%	60,000,000
Vottun hf.	13.20%	1,701,393
X18-The Fashion Group ehf.	16.40%	75,000,000
Yellowtel A/S	4.04%	10,300,000
Zoom hf.	9.60%	10,000,000
Petta er - This.is ehf.	10.00%	5,000,000
Pórsbrunnur hf.	3.60%	21,000,000
Unpaid investments in venture capital		131,982,869
		<u>2,719,329,787</u>

15. Venture loans are specified as follows:

Loans, variable terms

Bonds with variable terms	522,244,201	191,977,606
---------------------------	-------------	-------------

Other loans

Development and marketing bonds	128,505,295	254,009,645
---------------------------------	-------------	-------------

Guarantees bonds	75,009,950	0
------------------	------------	---

	<u>203,515,245</u>	<u>254,009,645</u>
--	--------------------	--------------------

	<u>725,759,446</u>	<u>445,987,251</u>
--	--------------------	--------------------

OBLIGATIONS

16. On 28 December 2001 an agreement was signed whereby the New Business Venture Fund will purchase shares in "Íslenski hugbunadarsjóðurinn hf." subsequent to a due diligence investigation. Following the conclusion of the due diligence investigation on 27 February this year, a decision was reached whereby the purchase price was set at ISK 370.9 million. Accordingly the New Business Venture Fund will become the owner of 27.67% of shares in the "Íslenski Hugbunadarsjóðurinn hf." against payment of an amount of ISK 205.4 million and by the transfer of shares and bonds with variable terms amounting to ISK 165.5 million. These transactions are not included in the Annual Financial Statements.

17. The New Business Venture Fund has announced its commitment to award grants to several projects amounting to ISK 57.1 million. These obligations are subject to specific demands being met and are entered among short-term liabilities. Paid-out grants amounted to ISK 109.2 million in 2001.
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 132 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 293.2 million at year-end.
19. On 30 October 2000 a meeting of the Board of Directors of the New Business Venture Fund resolved to provide "Vist Orka hf." with a bank guarantee for the amount of EUR 1,160,000. The term of the guarantee is 4 years, namely to the end of 2004. At year-end 2001 the guarantee amounts to ISK 106.2 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 462.3 million which is equivalent to 3.6 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:

Due in 2002	29,421,720
Due in 2003	<u>432,840,011</u>
	<u>462,261,731</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 45.6 million and market research ISK 76.3 million.



INITIATIVE MARKS THE COURSE

In the roughly four years that have passed since New Business Venture Fund (NBVF) commenced operations, many changes have taken place in Icelandic industry and financial markets. When NBVF began, there was not much on offer in the way of financing for venture capital investment. But this radically changed soon after the Fund commenced operations. The NBVF initiative has indeed produced strong results and has marked the course for a totally new environment for venture capital investment in Iceland.



Two years ago, when the entire field of venture capital investment underwent drastic changes and more Icelandic parties entered the investment field, the Fund's Board decided to shift its focus, placing more emphasis on smaller investments and moving further in the investment process. To meet new conditions and requirements, the Fund has also given more importance to project-tied venture loans, which in some cases include a changeable right to equity.

Since this resolution has been implemented, many unfavourable changes have occurred concerning the supply of financing for venture capital and pioneer investments. This situation can be traced to slumps on the domestic and foreign securities markets. Over the last few months, financing innovative companies has been very difficult due to a lack of venture capital investment. Many investors have been burnt and financing for venture capital investments has not increased, even though the securities market has corrected itself to some degree. Like other investment funds, NBVF has been unable to avoid this difficult situation. However, the Fund's capital is in custodianship, both within Iceland and overseas, with the exception of capital that is tied to investments in the form of equity and venture capital loans.

In its four years of operation, NBVF performance was very good for the first two years, with profits of just over ISK 1,100 million, but in the last two years there has been a deficit of ISK 945 million in the Fund's consolidated accounts. To meet the risks inherent in venture capital investment and project-tied loans, a little more than ISK 1,170 million was available at the end of last year in the consolidated accounts of the Fund.

Between early 1998, when NBVF was founded, and May 2002, 1600 commissions have been made to the Fund, containing requests concerning individual projects. Last year there were 395 formal commissions, which is 20 more than the year before. In the first four months of 2002, 120 commissions were made to the Fund, compared to 145 last year. The increase in commissions last year was primarily due to a reduction in the supply of venture capital. Similarly, it's possible that the reduction in the number of commissions this year is linked to the Fund's plan to substantially reduce new investments this year.

At the moment NBVF, is relocating to Hús atvinnulífsins (Industry House) in Borgartún. The new location will create new opportunities for improved service to innovators and other customers of the Fund. Above all, it will strengthen the Fund's relationship with government authorities and Icelandic industry on the whole.

Reykjavík, May 18, 2002

Arnar Sigurmundsson
Chairman

**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

nsa@nsa.is

FRAMTÍÐ BYGGÐ Á FRUKYFUM

