

ÁRSSKÝRSLA 2003



NÝSKÖPUNARSJÓÐUR

FOR FURTHER INFORMATION  
PLEASE CONTACT:

**New Business Venture Fund**

Borgartuni 35, 105 Reykjavik, Iceland

Tel. 354 510 1800, Fax 354 510 1809

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

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



# ÁRSSKÝRSLA 2003

## EFNISYFIRLIT

Ávarp stjórnarformanns .....	4
Starfsfólk Nýsköpunarsjóðs .....	5
Ávarp framkvæmdastjóra .....	5
Samþykkt verkefnafjármögnun árið 2003 .....	14
Ársreikningur 2003 .....	15
Áritun endurskoðenda .....	16
Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra .....	17
Reikningar með skýringum .....	19-34
Annual report 2003 .....	35-51

## ÁVARP STJÓRNARFORMANNS

Þegar Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hóf starfsemi sína fyrir liðlega sex árum var lítið framboð af innlendu fjármagni til áhættufjárfestinga. Frumkvæði sjóðsins markaði brautina og fljótlega bættust fleiri fjárfestar í hópinn. Framan af virtust hlutirnir ganga vel, en þegar bakslagið kom fyrir 3-4 árum dró fyrir nær allt nýtt fjármagn til áhættufjárfestinga. Nýsköpunarsjóður hefur ekki farið varhluta af þessum erfiðleikum frekar en aðrir áhættu- og framtakssjóðir.

Á sex ára starfstíma sínum hefur sjóðurinn fjárfest, í formi hlutfjár, í liðlega 100 nýsköpunarfyrirtækjum en um síðustu áramót átti sjóðurinn eignarhluti í liðlega 70 fyrirtækjum. Auk þess hefur sjóðurinn veitt fjölmörg verkefnabundin áhættulán, en þau geta eftir atvikum, verið með breytirétti í hlutfé í viðkomandi fyrirtæki. Þessu til viðbótar hefur sjóðurinn styrkt fjölmörg verkefni þó mjög hafi dregið úr verkefnafjármögnun á síðustu árum. Þá annast sjóðurinn eftirlit með framtakssjóðum og rekstur Tryggingardeildar útlutnings.

Á síðustu 2-3 árum hefur 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. Við upphaf starfsemi Nýsköpunarsjóðs var reiknað með að sjóðurinn væri farinn að selja eignarhluti í verulegu mæli innan 5 ára, en nú er reiknað með að þessi tími geti orðið 8-10 ár.

Erfiðleikar og gjaldþrot hjá nýsköpunarfyrirtækjum hafa kallað á aukin framlög í afskriftareikning sjóðsins. Eigið fé Stofnsjóðs Nýsköpunarsjóðs, sem var í upphafi 4.000 milljónir, var um síðustu áramót 3.165 milljónir. og heildar eigið fé sjóðsins um 3.470 milljónir. Fjárfestingar og útlán sjóðsins námu samtals um 2.893 milljónir í árslok 2003. Fjárfestingar sjóðsins í nýsköpunarfyrirtækjum hafa frá upphafi verið færðar á kaupverði og hagnaður kemur fyrst fram við sölu. Til þess að mæta þeirri áhættu sem felst í fjárfestingum og útlánum sjóðsins, voru til staðar á afskriftareikningi um síðustu áramót 1.084 milljónir eða liðlega 35% af áhættustofni.

Þegar unnið var að undirbúningi starfsemi Nýsköpunarsjóðs haustið 1997 var samhliða unnið að mótun framtíðarsýnar á grundvelli laga og reglugerða um starfsemi hans. Þegar sjóðurinn hafði starfað í rúm tvö ár var farið í þessa vinnu á ný, í ljósi reynslunnar og breyttra aðstæðna. Hlutirnir breytast hratt og kalla á nýjar áherslur. Í byrjun þessa árs tók stjórn sjóðsins þá ákvörðun að hefja vinnu við mótun framtíðarsýnar og stefnumarkandi fyrir sjóðinn og var leitað til innlendra og erlendra sérfræðinga við þessa vinnu. Auk stjórnar og sérfræðinga sjóðsins, komu fulltrúar samtaka og ráðuneyta í iðnaði og sjávarútvegi hér að verki. Þessari vinnu er nú lokið og samþykkti stjórnin nýja stefnumótun á fundi sínum á Sauðárkróki 23. apríl s.l.. Stjórn Nýsköpunarsjóðs átti fyrr á þessu ári viðræður við viðskiptaráðherra um endurskoðun á lögum um sjóðinn, sem miða að eflingu hans til framtíðar. Nú liggur fyrir Alþingi stjórnarfrumvarp, sem felur í sér að eignir framtakssjóðanna renni í Stofnsjóð, en þær eru nú taldar bæði eigna- og skuldamegin í reikningum Nýsköpunarsjóðs. Þá felur frumvarpið einnig í sér heimild til Stofnsjóðs, að taka þátt í nýjum framtakssjóðum með 30% hámarkshlutdeild. Með samþykkt frumvarpsins styrkist eigið fé Stofnsjóðs, en eignir þeirra framtakssjóða sem um ræðir, námu um 550 milljónum um síðustu áramót. Þess er fastlega vænst að frumvarpið verði að lögum fyrir þinglok í þessum mánuði.

Starfsemi Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins hefur löngu sannað gildi sitt og þörfina á fjármagni til framtaksfjárfestinga hefur sjaldan verið brýnni. Stofnun sjóðsins markaði tímamót, en þar tókst sátt um ráðstöfun þeirra fjármuna sem myndast höfðu hjá fjárfestingalánum sjávarútvegs og iðnaðar. Með eflingu sjóðsins og nýrri stefnumótun mun sjóðurinn vera betur í stakk búinn að gegna hlutverki sínu við að fjárfesta í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum og til rannsókna á starfsumhverfi þeirra.

Reykjavík 6. maí 2004

Arnar Sigurmundsson  
stjórnarformaður.



Arnar Sigurmundsson  
stjórnarformaður.

## STARFSFÓLK NÝSKÖPUNARSJÓÐS



*Svala, Gísli, Ingibjörg, Finnur, Hreinn, Metta, Snorri, Smári, Björgvin Njáll, Gunnar og Soffía*

## ÁVARP FRAMKVÆMDASTJÓRA

Á árinu 2003 var áhersla lögð á það, hjá Nýsköpunarsjóði, að fylgja eftir þeim fjárfestingum sem sjóðurinn hefur farið í þau 6 ára sem hann hefur verið starfræktur. Ljóst er að sjóður eins og Nýsköpunarsjóður hefur það hlutverk að fjárfesta þar sem áhættan er mest og því eðlilegt að þær viðskiptahugmyndir, sem á einum tíma voru taldar álitlegar, heltist úr lestinni, komi í ljós að ekki er til staðar nægilega stór markaður til að taka við hugmyndinni eða að sú þróunarvinna sem ætlunin var að byggja fyrirtækið á, gekk ekki sem skyldi. Af þessum sökum var farið í það á árinu, að meta allar fjárfestingar sjóðsins með tilliti til framtíðarmöguleika þeirra og þar sem við átti, að fylgja fyrirtækinu eftir með frekari hlutafjárkaupum. Lykilþættirnir í slíku mati eru möguleikar á vexti og arði fyrir Nýsköpunarsjóð, frumkvöðlana og aðra fjárfesta.

Árið 2003 einkenndist af aðhaldi og almennum samdrætti í fjárfestingum í nýsköpunarfyrirtækjum, bæði á Íslandi og í Evrópu. Nú eru hins vegar ýmis teikn á lofti að breytinga sé að vænta. Viðskiptalífið virðist vera að taka við sér í hinum vestræna heimi og meiri áhugi vera hjá fjárfestum og fjármagnseigendum á fjárfestingum í nýsköpun og óskráðum félögum. Þeir sem hafa langa reynslu af fjárfestingum á þessu sviði hafa áður upplifað miklar sveiflur í framboði á áhættufjármagni. Svo virðist vera, að sagan endurtaki sig í þessum efnum eins og svo mörgum öðrum. Vonandi á það eftir að koma í ljós, að íslenski markaðurinn er ekki frábrugðinn öðrum mörkuðum hvað varðar sveiflur í framboði fjármagns fyrir áhugaverðar viðskiptahugmyndir. Við þurfum svo sannarlega á því að halda.

Afkoma ársins 2003 var neikvæð um 184 milljónir. Hagnaður varð af starfsemi sjóðsins fyrir afskriftir, upp á 362 milljónir. Framlag á afskriftareikning var 547 milljónir á árinu en endanlegar afskriftir námu 569 milljónum og staðan því á afskriftareikningi sjóðsins þann 31.12.2003 svipuð og árið 2002 eða 1.084 milljónir til að mæta skakkaföllum framtíðarinnar. Rétt er að taka fram að í ársreikningi Nýsköpunarsjóðs eru allar fjárfestingar sjóðsins færðar á kaupverði.

Á árinu 2003 fjárfesti Nýsköpunarsjóður einungis í einu nýju fyrirtæki. Samþykkt var að fjárfesta alls fyrir 146,5 milljónir í hlutafé, brúarlán með breytirétti voru samtals 51,6 milljónir og verkefnabundin áhættulán 45,7 milljónir en verkefnafjármögnun nam 42 milljónum. Starfsemi sjóðsins er umfangsmikil þar sem sjóðurinn er eignaraðili að 74 fyrirtækjum og útstandandi eru 107 lán hjá fjölda fyrirtækja.

Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur fjárfest í yfir 100 fyrirtækjum frá upphafi fyrir rúmlega 3,6 milljarða með hlutafé og 576 milljónum til 22. fyrirtækja með brúarlánum. Seldar hafa verið um 10 fjárfestingar fyrir samtals 381 milljónir á tímabilinu og var söluhagnaður þeirra 265 milljónir. Búið er að afskrifa að fullu fjárfestingar fyrir um 1.282 milljónir.

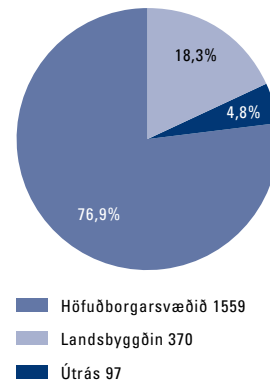
Í ársreikningum sjóðsins er að finna yfirlit yfir þau fyrirtæki sem sjóðurinn á hlut í. Stutta umfjöllun er að finna um nokkur þeirra hér aftar í skýrslunni til að veita þeim, sem áhuga hafa á starfsemi Nýsköpunarsjóðs, innsýn í það hversu fjölbreyttar fjárfestingar sjóðsins eru. Hugmyndin er, að slík kynning á fyrirtækjum verði fastur liður í ársskýrslu sjóðsins í framtíðinni.

Reynslan erlendis frá sýnir, að það tekur um og yfir 10 ár að þróa nýsköpunarfyrirtæki þannig að það verði að arðvænlegu fyrirtæki fyrir eigendur sína. Því má segja að það sé eðlilegt að Nýsköpunarsjóður sé að ganga á sitt eigið fé, enda sjóðurinn ekki nema 6 ára gamall og meðalaldur fjárfestinga um 4 ár. Væntingar Nýsköpunarsjóðs standa til þess, að fleiri fyrirtæki fari að ná árangri sem leiðir til þess að eigið fé sjóðsins styrkist og hægt verði að takast á við enn fleiri fjárfestingar í álitlegum viðskiptahugmyndum í framtíðinni. Á síðasta ári seldi sjóðurinn hlutabréf sín í fyrirtækinu Seaflower í Namibíu til heimamanna. Upphafleg fjárfesting sjóðsins í fyrirtækinu nam 59 milljónum árið 1999 en hlutabréfin voru seld í nóvember 2003 fyrir 178 milljónir. Ávöxtun sjóðsins af fjárfestingunni var því vel viðunandi. Í áætlunum sjóðsins fyrir árið 2004 og 2005 er ekki gert ráð fyrir verulegri sölu hlutabréfa.

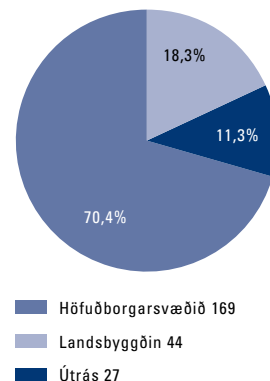
Á lok árs 2003 samþykkti stjórn Nýsköpunarsjóðs að fara í endurskoðun á stefnu sjóðsins. Talið var nauðsynlegt að líta yfir farinn veg og meta hvernig sjóðurinn ætti að takast á við framtíðina. Í tengslum við endurskoðun á stefnu sjóðsins voru tveir erlendir aðilar fengnir til landsins sem funduðu m.a. með stjórn og starfsmönnum hans. Þetta voru Gordan Murray, prófessor í Exeter í nýsköpunarfræðum, en hann hefur m.a. verið ráðgjafi á því sviði víða um heim. Hinn var Christian Motzfeldt, forstjóri Vækstfonden í Danmörku, sem er svipaður sjóður og Nýsköpunarsjóður, en Christian hefur einmitt leitt Vækstfonden í gegnum umfangsmiklar breytingar nýlega. Í framhaldinu hófst síðan vinna við endurskoðun á stefnu Nýsköpunarsjóðs, en að þeirri vinnu komu, auk stjórnar og sérfræðinga sjóðsins, fulltrúar samtaka og ráðuneyta í iðnaði og sjávarútvegi ásamt innlendum ráðgjöfum sem héldu utan um verkið. Í kjölfarið var ný stefna Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins samþykkt þann 23. apríl 2004. Stefnu og framtíðarsýn sjóðsins er að finna á blaðsíðu 8 og 9 í ársskýrslunni.

Stefna sjóðsins er metnaðarfull og nokkuð frábrugðin þeirri eldri. Áhersla verður lögð á, að taka virkan þátt í þróun og vexti atvinnulífsins með því að fjárfesta í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum þar sem vænta má mikils virðisauka og

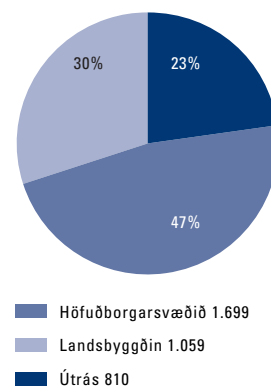
FJÖLDI UMSÓKNA  
1998 – 2003




240 SAMÞYKKTAR  
FJÁRFESTINGAR 1998 – 2003



GREITT HLUTAFÉ  
1998 – 2003  
ALLS 3.568 MILLJÓNIR





arðsemi af starfseminni ásamt góðri ávöxtun fyrir Nýsköpunarsjóð og samstarfsaðila hans. Þetta þýðir að vöruframboð sjóðsins mun einfaldast verulega. Með þeim hætti verður reynt að tryggja framtíð sjóðsins sem best, til þess að hann verði betur í stakk búinn til að stuðla að vexti nýsköpunar- og sprotafyrirtækja í framtíðinni. Nýsköpunarsjóður skilgreinir sig sem áhættufjárfesti sem starfar á markaði á sömu forsendum og aðrir áhættufjárfestar. Eini munurinn er sá að Nýsköpunarsjóður verður þar sem skortur er á áhættufjármagn. Það þýðir í raun að sjóðurinn er á markaði þar sem fjármagn er að öllu jöfnu þolinmótt og áhættan mikil. Það verður síðan að koma í ljós hvort stjórn og starfsmönnum sjóðsins takist að láta sjóðinn skili arði svo hann geti haldið áfram að fjárfesta í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum.

## TRYGGINGARDEILD ÚTFLUTNINGS

Á árinu 2003 var lagður lokahnykkur á endurskipulagningu Tryggingardeildar útflutnings (TRÚ). Stjórnarnefnd TRÚ samþykkti starfsreglur og gjaldskrá sem lagðar voru fyrir fjármálaráðherra til staðfestingar. Samþykktir voru *Almennir skilmálar fyrir útflutningsábyrgðir* og *Almennir skilmálar fyrir gagnábyrgðir fyrir banka*.



Á árinu var áhersla lögð á að kynna starfsemi deildarinnar. Haldnar voru m.a. kynningar í öllum bönkum og sparisjóðum auk þess sem útflytjendum var gefinn kostur á sér kynningu. Einnig voru haldnar kynningar fyrir starfsfólk Útflutningsráðs, Samtök verslunarinnar, fyrir aðila í viðskiptalífinu á Akureyri og fleiri.

Samstarf TRÚ við Exportkreditnámnden (EKN), sem er TRÚ í Svíþjóð, um mat á áhættu hófst með formlegum hætti á árinu. EKN áhættumat 6 útflutningsverkefni fyrir TRÚ og er reynslan af því samstarfi mjög góð.

Á árinu bárust 10 formleg erindi og 15 óformleg til TRÚ. Útgefna ábyrgðir á árinu voru 11 talsins vegna 6 útflutningsverkefna. Innheimtar ábyrgðartekjur á árinu námu um 19 milljónum. Skuldbindingar TRÚ námu um 950 milljónum í árslok en engin ábyrgð féll á deildina á árinu.

Nýsköpunarsjóður leggur ríka áherslu á, að á Íslandi sé Tryggingardeild útflutnings starfrækt. Reynsla nágrannalöndanna sýnir að til þess að skapa útflytjendum nauðsynleg samkeppnisskilyrði þarf stuðningur deildar eins og TRÚ að vera til staðar. Ef íslensk útflutningsfyrirtæki njóta ekki þess stuðnings sem þau nú njóta hjá TRÚ hafa samkeppnisaðilar þeirra í nágrannalöndunum forskot sem ekki getur talist viðunandi því þeir búa nær allir við stuðning frá tryggingardeild í sínu heimalandi. Það veltur hins vegar á útflytjendum hver þörfin er á slíkri starfsemi hér á landi. Það mun væntanlega skýrast á næstu misserum.

# STEFNA NÝSKÖPUNARSJÓÐS ATVINNULÍFINS

## Hlutverk

Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins er áhættufjárfestir sem tekur virkan þátt í þróun og vexti atvinnulífsins með því að fjárfesta í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum.

## Leiðarljós

Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur að leiðarljósi að fjárfesta í fyrirtækjum þar sem vænta má mikils virðisauka og arðsemi af starfseminni og góðrar ávöxtunar fyrir Nýsköpunarsjóð. Hagnaði Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins verður varið til uppbyggingar sjóðsins, frekari fjárfestinga í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum og rannsókna á starfsumhverfi þeirra.

## Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins gegnir hlutverki sínu með því að:

- fjárfesta þar sem saman fara nýsköpunargildi, líkur á arðbærri starfsemi og skortur á nauðsynlegu áhættufé
- vera sveigjanlegur í fjárfestingum og einbeita sér að verkefnum þar sem áhættufjármagn skortir
- leggja áherslu á fjárfestingar þar sem líkur eru á miklum vexti og útrás en sérhæfa sig ekki í einstökum greinum
- gera sambærilegar kröfur til ávöxtunar fjármuna og aðrir áhættufjárfestar
- taka þátt í stjórnun þeirra fyrirtækja sem fjárfest er í
- auka framboð áhættufjár með því að eiga frumkvæði að stofnun sjóðasjóða ásamt öðrum áhættufjárfestum
- rækta tengsl við uppsprettur vænlegra viðskipta-hugmynda svo og við fjárfesta sem eru líklegir til þess að koma að álitlegum nýsköpunarfyrirtækjum
- vinna stöðugt að því að starfshættir sjóðsins beri vott um þá fagmennsku sem þarf til að skapa traust og tiltrú hjá samstarfsaðilum, eigendum og viðskiptavinum

## Framtíðarsýn

**Íslensk nýsköpunar- og sprotafyrirtæki hafi aðgang að virkum markaði áhættufjár frá viðskiptahugmynd til vaxtar.**

*Með virkum markaði áhættufjár er átt við að:*

- jafnvægi sé á milli arðvænlegra verkefna og framboðs fjármagns sem þarf til þess að hrinda þeim í framkvæmd
- gott samband og samvinna sé á milli þeirra sem koma að nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum frá viðskiptahugmynd og á öllum stigum fjármögnunar







**Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins sé öflugur áhættufjárfestir sem gegnir lykilhlutverki á skilvirkum markaði áhættufjár fyrir nýsköpunar- og sprotafyrirtæki.**

*Með öflugum áhættufjárfesti er átt við að:*

- stjórnun, starfshættir, aðbúnaður, hæfni, ábyrgð og kjör séu sambærileg við það sem tíðkast hjá öðrum áhættufjárfestum á markaði

*Í lykilhlutverki Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins felst:*

- frumkvæði að því að laða fjármagn að áhættufjárfestingum og til kaupa á hlut Nýsköpunarsjóðs í fyrirtækjum sem sjóðurinn hefur fjárfest í
- gott samstarf við innlenda og erlenda áhættufjárfesta í nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum
- að Nýsköpunarsjóður er traustur og eftirsóttur til samstarfs við fjármögnun íslenskra nýsköpunar- og sprotafyrirtækja
- að hann tekur þátt í sjóðasjóðum til eflingar á áhættufjárfestingum í vænlegum nýsköpunar- og sprotafyrirtækjum innanlands og utan

Samþykkt af stjórn Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins, 23. apríl 2004

## BLÁA LÓNIÐ HF



Bláa Lónið hf gegnir forystuhlutverki við uppbyggingu og markaðssetningu heilsutengdrar ferðaþjónustu og Íslands sem heilsulands. Starfsemi þess er á þremur sviðum: rekstur Bláa Lónsins – heilsu-lindar, þróun og markaðssetning á húðvörum og rekstur húðlækningastöðvar. Óhætt er að segja að Blue Lagoon Iceland sé í dag eitt þekktasta og verðmætasta vörumerki Íslands.

Blue Lagoon Iceland húðvörunnar eru byggðar á virkum efnum Bláa – Lónsins og eru um 40 tegundir húðvara auk fylgihluta fáanlegar. Fyrstu skref í útrás varanna hafa verið tekin og er markaðssetning og sala þegar hafin í Þýskalandi. Lækningamáttur Bláa Lónsins við húðsjúkdómnum psoriasis er vel þekktur og hefur fyrirtækið um árabíl rekið heilbrigðisþjónustu þar sem veitt er einstök náttúruleg meðferð við honum. Lækningamátturinn er og verður um ókomna framtíð undirstaða ímyndar Bláa Lónsins og gerir það einstakt á heimsmælikvarða.



Mikil uppbygging er nú framundan hjá Bláa Lóninu, en framkvæmdir eru nú hafnar við nýja húðlækningastöð sem opnar vorið 2005 og er samvinnuverkefni Bláa Lónsins hf og íslenskra heilbrigðisyfirvalda, en um tímamótaverkefni er að ræða í heilsutengdri ferðaþjónustu. Markmið fyrirtækisins er að gera húðlækningastöðina að alþjóðlegri miðstöð fyrir rannsóknir og meðferð á psoriasis og öðrum húðsjúkdómum. Jafnframt er verið að reisa nýtt húsnæði fyrir rannsóknir, þróun og framleiðslu á húðvörum sem einnig verður tekið í notkun árið 2005. Bláa Lónið hf hefur á undanförunum árum fengið fjölda viðurkenninga fyrir starf sitt enda í flokki með bestu heilsulindum heims.

## BONUS ORTHO SYSTEM ÍSLAND HF



Fyrirtækið hefur þróað nýja aðferð til að máta og framleiða bæklunarskó. Sérfræðingar áætla að þessi nýjung geri það mögulegt að máta og framleiða bæklunarskó á aðeins um 1/3 þess tíma sem hefðbundnar aðferðir krefjast í dag.

Talið er að allt að 0,2% íbúa í hinum vestræna heimi kaupi árlega bæklunarskó, en hægt er að nota Bonus Ortho kerfið í rúmlega 60% tilfella þar sem þess gerist þörf, auk þess sem kerfið nýtist til almennrar skóframleiðslu.

BOS aðferðin gengur út á að nota svokallaða leista, áfellur og plasticskó til að taka mót af fæti einstaklings í stað þess að nota ýmis önnur efni, svo sem gips og polyúretan. Leisti er mót af heilbrigðum meðalfæti en áfella er mót af fótameini. Í stað þess að senda leistana með áfellum á framleiðslustað skónna (sem oft getur verið í öðru landi) þá fylgir kerfinu einfalt en öflugt pantanakerfi þar sem allar upplýsingarnar eru skráðar á örfáum mínútum. Eftir þeim upplýsingum eru skórnir síðan framleiddir.



BOS kerfið hefur verið í prófun í Finnlandi og Spáni í hálf ár og eru skórnir framleiddir fyrir þá á vegum Bonus Ortho System í Portúgal. Reynslan af þessum prófunum er góð og hagstætt verð veður verulega athygli. Kerfið hefur jafnframt verið kynnt fyrir tækjum í Englandi, Þýskalandi, Frakklandi, Svíþjóð, Kanada og Bandaríkjunum.

Á haustmánuðum má búast við að notkun á BOS kerfinu verði komin á gott skrið í nokkrum löndum og ekkert hefur komið fram til þessa sem bendir til annars en að BOS kerfið eigi alla möguleika á að ná verulegri útbreiðslu í áranna rás.



## FLEXILAM LDA. PORTÚGAL



Límtrésframleiðsla hófst í nýbyggðri verksmiðju Flexilam í maí 2001. Í nokkur ár, þar á undan, hafði verið unnið að markaðs- og sölumálum með þeim árangri, að framleiðslugeta var nánast fullnýtt strax frá byrjun. Viðskiptahugmyndin að baki Flexilam er sú, að endurtaka í Portúgal það sem Límtré h.f. gerði á Íslandi. Þegar Límtré h.f. var stofnað var límtrésnotkun á Íslandi sáralítill og langt undir því sem gerðist t.d. á Norðurlöndum og í Þýskalandi, en eftir 20 ára starfsemi er hún orðin sambærileg við þessi lönd. Hjá Flexilam starfa nú um 30 manns, þar af 6 verkfræðingar í hönnunardeild.

Segja má að ástandið í Portúgal sé svipað og það var á Íslandi fyrir 20 árum en verksmiðja Flexilam er fyrsta og eina límtrésverksmiðjan í landinu. Árangur af markaðsstarfi hefur skilað sér í síauknum fjölda fyrirspurna og tilboða. Framleiðslugeta verksmiðjunnar er um 4.000 m<sup>3</sup> á ári. Stefna Flexilam er hins vegar sú, að leggja áherslu á sérverkefni, þar sem hönnun og þekking vega þungt, sem og sú jákvæða ímynd, sem Norræn og Norður-Evrópsk byggingarhefð hefur í Portúgal.



## GECA HF.

GECA hf. var stofnað árið 1999 en tilgangur starfseminnar var að ljúka þróun og hönnun vélbúnaðar til framleiðslu á nýrri tegund byggingareininga, hefja framleiðslu og markaðssetningu á íslenska markaðinum og loks, að selja tækniþekkingu og vélbúnað til framleiðslu á einingunum, á alþjóðlegum byggingamarkaði.

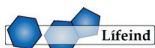
Í stuttu máli byggir framleiðslutækni á því að koltvísýringi er skotið inn í efnisblöndu af sementi, viðarkurli og vatni undir miklum þrýstingi. Við þessar aðstæður verða mjög hröð efnahvörf þannig að einingarnar ná á nokkrum mínútum 70% af efnisstyrk sínum. Þær eru holar að innan, berandi í allt að átta metra hafi, fimm sinnum léttari en hefðbundnar steypar einingar og hægt er að skrúfa í þær og saga til eftir hentugleikum, eins og um timbur væri að ræða.

Viðamiklar prófanir á burðarþoli, hljóðeinangrun, styrk og eiginleikum hafa farið fram og eru niðurstöður í alla staði jákvæðar. Fyrsta framleiðsluverkefni félagsins var unnið á síðari hluta ársins 2002 fyrir björgunarsveit Akraness og tókst mjög vel og árið 2003 voru unnin þrjú, innbyrðis ólík verkefni, samtals um 6000 m<sup>2</sup> að umfangi. Um er að ræða iðnaðarhús í Þorlákshöfn, þrjú raðhús í Hveragerði og fjögur tveggja íbúða hús á Akureyri en í þessum verkefnum voru notaðar einingar í gólf, útveggi og þök en þær sem þær eru sjálfberandi var hvorki þörf á járnbindingu né burðarvirki.

Alþjóðleg kynning á möguleikum GECA byggingareininganna hófst á árinu 2003 og leiddi þá strax til samstarfs við hollenska aðila sem nú eru að skoða hagkvæmni byggingareininganna fyrir evrópskan markað, með það í huga að setja upp verksmiðju í Evrópu innan tíðar. Starfsemi GECA er á Akranesi og er áformað að framleiða og selja 25-30.000 m<sup>2</sup> eininga á þessu ári, en nú þegar liggja fyrir framleiðsluverkefni til nokkurra mánaða.



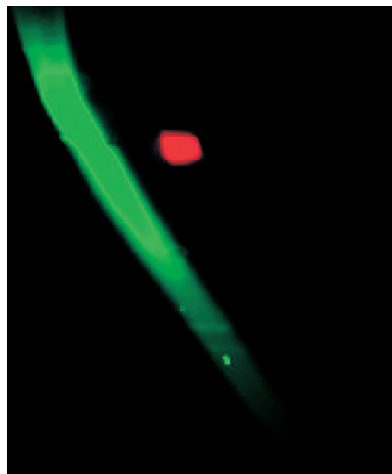
## LÍFEIND EHF



Lífeind ehf er rannsóknar- og þróunarfyrirtæki í líf- og erfðatækni. Markmið félagsins er að þróa og markaðssetja nýjar aðferðir til að einangra beint, úr flóknum erfðaefnissýnum, DNA sameindir með óeðlilega byggingu. Aðferðirnar má m.a. nota til að einangra DNA sameindir sem innihalda erfðabreytileika, stökkbreytingar og skemmdir. Kveikjan að aðferðum félagsins var þörfin fyrir öfluga tækni til að einfalda rannsóknir á flóknum erfðasjúkdómum á Íslandi. Aðferðir Lífeindar hafa hins vegar mun víðtækara notagildi við rannsóknir á erfðamengjum lífvera. Hefur félagið, með öflugu rannsóknar- og þróunarstarfi komið sér upp línu sérhæfðra rannsóknaraðferða sem allar beinast að því að einfalda vinnu með flókin erfðaefnissýni. Því er unnið að markaðsetningu þeirra á alþjóðlegum vettvangi.

Lífeind hóf rekstur sinn 2001 og leigir fyrirtækið afnot af tækjum og aðstöðu innan Lífefna- og Sameindalíffræðistofu í Læknagarði, sérhæfðu rannsóknar- og kennsluhúsnæði Læknadeildar Háskóla Íslands. Þetta skapar fyrirtækinu kjörskilyrði til þekkingarsköpunar og frekari þróunar afurða. Í dag starfa þrír sérfræðingar með háskólamenntun í lífvísindum hjá félaginu.

Lífeind hefur sótt um tvö einkaleyfi sem tryggja hugverkarétt félagsins. Megin áhersla næstu missera er öflun viðskipta-sambanda fyrir markaðssetningu og/eða leyfissölu þeirra afurða sem annað hvort eru fullþróaðar eða langt komnar í þróun. Auk þess munu vísindamenn félagsins halda áfram að bæta við nýjum afurðum í safn félagsins. Stefnt er að því að innan nokkurra missera verði markaðssetning/leyfissala á fyrstu afurðum félagsins farnar að skila því tekjum.



## NIKITA EHF.



Fyrirtækið hannar og markaðssetur götutískufatnað fyrir ungar konur undir slagorðinu „street clothing for girls who ride“. Hugmyndin fæddist árið 1997 í innflutningsfyrirtæki sem stofnendur Nikita áttu og ráku í Reykjavík um árabil. Ákveðið var að nýta þekkingu og reynslu af fatahönnun annarsvegar og innflutningi og smásölu hinsvegar til útrásar með eigið vörumerki. Nikita ehf. var stofnað formlega í byrjun ársins 2000 og keypti Nýsköpunarsjóður hlut í félaginu á því ári.

Núna eru vörur Nikita ehf. seldar í fleiri en þúsund verslunum í þrjátíu löndum. Höfuðstöðvar fyrirtækisins eru í Reykjavík, en félagið á tvö dótturfélög, annað í Bandaríkjunum og hitt í Þýskalandi. Dótturfélögin styrkja starfsemi fyrirtækisins á mikilvægum markaðssvæðum og leiða af sér aukna hagræðingu og framlegðarmöguleika á þessum svæðum. Vörum og vörumerki fyrirtækisins hefur verið vel tekið á öllum markaðssvæðum. Stefnt er að stofnun dótturfélags í Ástralíu á komandi vikum með söluaukningu á suðurhveli jarðar að markmiði.

Hjá félaginu starfa tólf manns við hönnun, markaðssetningu, sölu, framleiðslustjórnun, afhendingar og fjármál en ráðgert er að fjölga stöðugildum um þrjú á þessu ári.

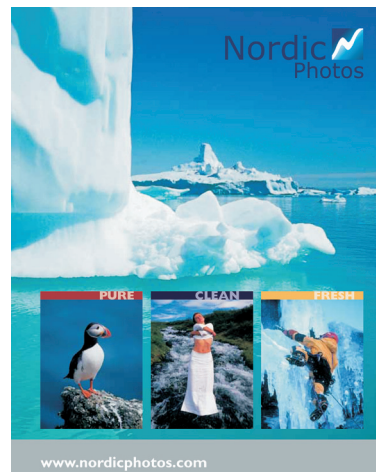


## NORRÆNAR MYNDIR EHF. (NORDICPHOTOS)

**NordicPhotos** NordicPhotos (NP) sérhæfir sig í sölu ljósmynda í gegnum internetið ásamt því að selja ljósmyndir úr þekktum erlendum myndabönkum. Fyrirtækið hefur þróað eigin hugbúnað til þess að sjá um myndasafnið og sölu úr því sem lágmarkar starfsmannakostnað. Vef- og hugbúnaðarlausn fyrirtækisins hraðar allri þjónustu og lágmarkar þörf fyrir yfirbyggingu fyrirtækisins en hjá því starfa alls 10 manns.

Fyrirtækið var stofnað í lok ársins 2000. Í upphafi var starfsemin eingöngu á Íslandi og var samið við 70 ljósmyndara um að setja ljósmyndir þeirra í myndasafn NP og hefja sölu á þeim. Einnig var gerður samningur við Getty images, stærsta myndasöluaðila heims um sölu á þeirra myndefni á Íslandi, Færeyjum og Grænlandi. Árið 2003 voru keyptir tveir sænskir myndabankar, Mira Bildarkiv og IMS Bildbyrå og þannig búið til eitt stærsta myndasafn Norðurlanda, með ljósmyndir frá yfir 500 ljósmyndurum frá öllum Norðurlöndunum. Á árunum 2003 og 2004 voru gerðir samningar við Gorilla, einn stærsta myndabanka Finlands og GV-press og Samfoto í Noregi um gagnkvæma sölu á myndum.

Í myndasafni NordicPhotos eru 5 milljón ljósmyndir, rúmlega 500 ljósmyndara en 50 þúsund ljósmyndir eru á stafrænu formi og hægt að skoða og kaupa á vefsvæði NordicPhotos, [www.nordicphotos.com](http://www.nordicphotos.com). Á rúmunum þrem árum hefur veltan aukist jafnt og þétt, farið úr kr. 5 milljónum árið 2001 og gert er ráð fyrir að veltan verði kr. 100 milljónir árið 2004. Á næstu misserum verður áhersla NordicPhotos að halda áfram að styrkja sig í sölu ljósmynda á Norðurlöndunum ásamt því að byggja upp öflugt net umboðsaðila um allan heim og selja ljósmyndir frá Norðurlöndunum.



## STJÖRNU-ODDI

**Star-Oddi**  
Marine Device Manufacturing

Hlutverk Stjörnu-Odda er að veita rannsóknaraðilum aðgang að háþrúðum lausnum byggðum á rafeinda- og örtækni til að rannsaka og kortleggja lífrænar auðlindir.

Stefna félagsins er að selja, framleiða og þróa rafeinda- og örtæknilausnir fyrir alþjóðlegan markað. Nýjar lausnir verða þróaðar eftir þörfum markaðarins hverju sinni og í nánú samráði við viðskiptavini. Stefnt er að hámarkun arðsemi af þróunarstarfi með því að vera stöðugt á varðbergi fyrir nýjum notkunarmöguleikum lausna félagsins ásamt því að uppfylla þarfir viðskiptavina. Einnig að skila það miklum arði af sölu tilbúinna lausna hverju sinni að hann nægi til fjármögnunar og þróunar nýrra lausna. Markmið félagsins er að bjóða minnstu og áreiðanlegustu lausnirnar á markaðnum.



Stjórn félagsins skipa hæfileikaríkir menn með skoðanir og þekkingu sem spanna þau sérsvið sem rekstur Stjörnu-Odda kemur inná og hefur stjórnin lagt mikið uppúr að allur innri strúktúr félagsins sé undirbúinn fyrir stækkun. Má þar nefna vinnu við fyrirliggjandi starfsmannastefnu, áætlanagerð sem unnin er í lok hvers árs, sem tekur til sölu og kostnaðar, aðkeyptra auglýsinga, fjárfestinga og fjölgun starfa svo nokkuð sé nefnt og stefnumótun- og framtíðarsýn sem auðveldar stjórnendum og stjórn ákvarðanatökur.

Velta félagsins hefur verið stöðugt á uppleið frá árinu 1999 í kjölfar umfangsmikilla rannsókn- og þróunarverkefna sem eru farin að skila sér inn í sölu félagsins. Árið 2002 og 2003 var félagið rekið með hagnaði.

## SAMÞYKKT VERKEFNAFJÁRMÖGNUN ÁRIÐ 2003

### Vörupróunar- og markaðsdeild

SARÍS, rafrænt samfélag .....	250.000.-
Tryggingardeild útflutnings.....	2.000.000.-
<b>Samtals:</b>	<b>2.250.000.-</b>

### Verkefnafjármögnun

Samstarfsvettvangur sjávarútvegs og iðnaðar .....	9.000.000.-
Iðntæknistofnun .....	10.300.000.-
Tryggingardeild útflutnings.....	2.000.000.-
Nýsköpun 2003.....	5.500.000.-
Útflutningsráð .....	10.600.000.-
Viðskiptastofa Utanríkisráðuneytis .....	3.500.000.-
SARÍS, rafræn viðskipti.....	500.000.-
Háskóli Íslands .....	2.220.000.-
Háskólinn í Reykjavík .....	1.000.000.-
<b>Samtals:</b>	<b>44.620.000.-</b>



**ÁRSREIKNINGUR**  
**2003**

## ÁRITUN ENDURSKOÐENDA

Til stjórnar Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins

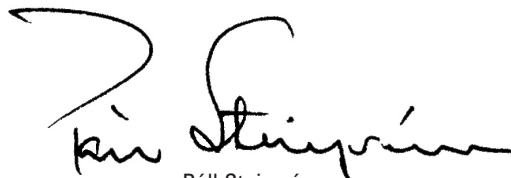
Við höfum í umboði Ríkisendurskoðunar endurskoðað ársreikning Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins fyrir árið 2003. Ársreikningurinn hefur að geyma áritun stjórnar, rekstrarreikning, efnahagsreikning, sjóðstreymi og skýringar. Ársreikningurinn er lagður fram af stjórnendum sjóðsins og á ábyrgð þeirra í samræmi 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 2003, efnahag hans 31. desember 2003, og breytingu á handbæru fé á árinu 2003, í samræmi við lög og góða reikningsskilavenju.

Reykjavík, 17. mars 2004

**Deloitte hf.**



Páll Steingrímsson  
endurskoðandi



Anna Birgitta Geirfinnsdóttir  
endurskoðandi



## ÁRITUN STJÓRNAR OG FRAMKVÆMDASTJÓRA

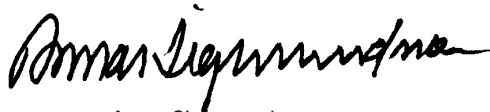
Áritun stjórnar og framkvæmdastjóra

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 2003 með undirritun sinni.

Reykjavík, 17. mars 2004

Í stjórn



Arnar Sigurmundsson  
stjórnarformaður



Jón Steindór Valdimarsson



Ágústa Guðmundsdóttir

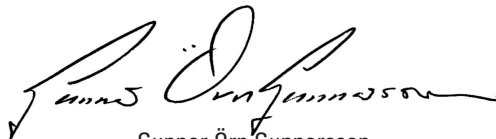


Halldór Björnsson

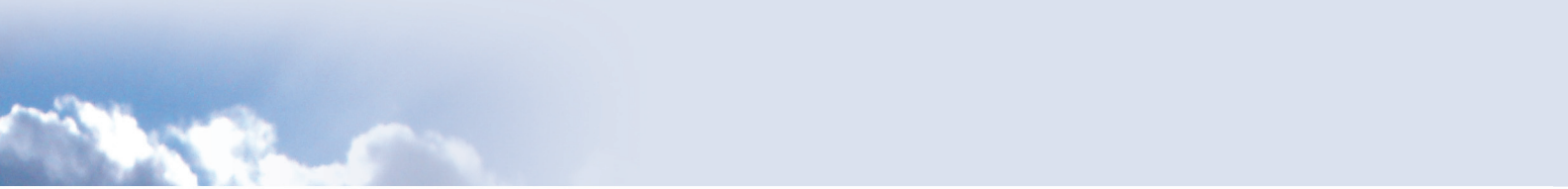


Hermann Hansson

Framkvæmdastjóri



Gunnar Örn Gunnarsson



## REKSTRARREIKNINGUR ÁRIÐ 2003

	Skýr.	2003	2002
<b>Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld</b>	11		
Vörslutekjur .....		289.980.919	(603.630.635)
Póknunartekjur .....		21.036.345	7.703.450
Gengisbreyting verðbréfaeignar .....		68.579.763	(185.110.214)
Aðrar tekjur .....		9.332.852	4.667.148
Söluhagnaður fastafjármuna .....		0	8.418.035
Fjármagnsgjöld .....		(16.762.451)	(19.801.647)
		<u>372.167.428</u>	<u>(787.753.863)</u>
 <b>Rekstrargjöld</b>			
Aðkeyptur kostnaður við fjárfestingaverkefni .....		12.244.676	13.253.622
Laun og launatengd gjöld .....	12	88.468.574	81.512.447
Annar almennur rekstrarkostnaður .....		57.566.177	57.315.337
Afskriftir .....	2,3	2.080.528	1.722.107
		<u>160.359.955</u>	<u>153.803.513</u>
Hagnaður/(tap) fyrir fjárfestingaverkefni .....		211.807.473	(941.557.376)
 <b>Fjárfestingaverkefni</b>			
Tekjur vegna fjárfestinga í eignarhlutum .....		119.995.662	2.227.100
Tekjur vegna fjárfestinga í skuldabréfum .....		76.049.752	85.928.808
Innleystar ábyrgðir .....		(8.910.236)	0
Framlag í afskriftareikning .....	6	(546.750.179)	(375.382.030)
Veittir styrkir .....	14,17	(36.619.532)	(82.016.984)
		<u>(396.234.533)</u>	<u>(369.243.106)</u>
 <b>Tap ársins</b> .....		<u>(184.427.060)</u>	<u>(1.310.800.482)</u>

## E FNAHAGSREIKNINGUR

### EIGNIR

	Skýr.	31.12.2003	31.12.2002
<b>Fastafjármunir</b>			
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b>	3		
Bifreið .....		3.421.875	0
Húsgögn og innréttingar .....		2.603.291	2.848.775
Tölvubúnaður og skrifstofuáhöld .....		1.825.492	1.989.175
		<u>7.850.658</u>	<u>4.837.950</u>
<b>Áhættufjármunir</b>			
Skuldabréfaeign .....		30.345.350	31.812.888
		<u>30.345.350</u>	<u>31.812.888</u>
<b>Fjárfestingaverkefni</b>	4,5		
Eignarhlutar .....	15	2.308.069.810	2.471.714.495
Eignir Framtakssjóða .....	9	549.642.684	592.923.459
Útlán með breytilegum skilmálum .....	16	486.333.399	695.126.168
Önnur útlán .....	16	58.806.446	91.933.831
Fullnustueignir .....		39.763.417	64.753.913
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna .....	6	(1.083.985.396)	(1.105.823.990)
		<u>2.358.630.360</u>	<u>2.810.627.876</u>
<b>Fastafjármunir</b>		<u>2.396.826.368</u>	<u>2.847.278.714</u>
<b>Veltufjármunir</b>			
<b>Skammtímafröfur</b>			
Aðrar skammtímafröfur .....		259.863.528	10.715.168
Næsta árs afborgun skuldabréfaeignar .....		2.334.258	4.542.668
		<u>262.197.786</u>	<u>15.257.836</u>
<b>Verðbréf</b>	7		
Markaðshlutabréf .....		779.931	502.662.574
Önnur verðbréfaeign .....		2.043.729	3.990.804
		<u>2.823.660</u>	<u>506.653.378</u>
<b>Handbært fé</b>			
Vörslusjóðir .....	8	1.184.187.060	854.192.681
Bankainnstæður og sjóðir .....		281.633.092	175.587.717
		<u>1.465.820.152</u>	<u>1.029.780.398</u>
<b>Veltufjármunir</b>		<u>1.730.841.598</u>	<u>1.551.691.612</u>
<b>Eignir alls</b>		<u>4.127.667.966</u>	<u>4.398.970.326</u>

## 31. DESEMBER 2003

### SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	31.12.2003	31.12.2002
<b>Eigið fé</b>	10		
Stofnfé .....		4.821.767.472	4.821.767.472
Annað eigið fé .....		(1.352.215.973)	(1.167.788.913)
<b>Eigið fé</b>		<u>3.469.551.499</u>	<u>3.653.978.559</u>
<b>Skuldbindingar</b>			
Vörslufé frá rikissjóði .....	9	549.642.684	592.923.459
<b>Skuldbindingar</b>		<u>549.642.684</u>	<u>592.923.459</u>
<b>Skuldir</b>			
<b>Langtímaskuldir</b>			
Skuldabréfalán .....		30.345.350	31.812.888
		<u>30.345.350</u>	<u>31.812.888</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>			
Skuldbindingar vegna verkefna .....	17,18	54.562.473	93.595.897
Næsta árs afborganir langtímalána .....		2.334.258	2.272.349
Aðrar skammtímaskuldir .....		10.059.619	22.013.173
Fyrirfram innheimtar tekjur .....		11.172.083	2.374.001
		<u>78.128.433</u>	<u>120.255.420</u>
<b>Skuldir</b>		<u>108.473.783</u>	<u>152.068.308</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>		<u>4.127.667.966</u>	<u>4.398.970.326</u>

## SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2003

<b>Rekstrarhreyfingar</b>	<b>Skýr.</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
Innborgaðar vörslutekjur og þóknanir .....		240.405.563	(599.217.316)
Innborgaðar aðrar tekjur .....		3.500.000	3.500.000
Greidd fjármagnsgjöld .....		(51.367.199)	(19.801.646)
Greiddur rekstrarkostnaður .....		(158.144.992)	(154.523.255)
Innborgaðar tekjur af fjárfestingaverkefnum .....		160.416.315	79.623.674
Greiddir styrkir .....		(69.005.039)	(66.177.374)
<b>Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)</b>		<u>125.804.648</u>	<u>(756.595.917)</u>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>			
Keyptir fastafjármunir .....		(5.093.236)	(4.440.515)
Keypt verðbréf .....		(130.257.818)	(218.000.906)
Keypt markaðshlutabréf .....		0	(185.469.589)
Keypt hlutabréf .....		(121.540.338)	(462.933.826)
Innleystar ábyrgðir .....		(8.910.236)	(8.545.699)
Seld hlutabréf .....		95.236.934	47.684.991
Seldir fastafjármunir .....		0	5.771.013
Seld verðbréf .....		438.197.050	0
Fengnar afborganir skuldabréfa og verðbréfa .....		25.226.098	44.638.900
Seldar fullnustueignir .....		14.482.542	0
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<u>307.340.996</u>	<u>(781.295.631)</u>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>			
Innborgað frá Ríkisábyrgðasjóði .....		5.221.263	17.497.047
Greiddar afborganir langtímaskulda .....		(2.327.153)	(2.270.319)
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<u>2.894.110</u>	<u>15.226.728</u>
<b>Hækkun (lækkun) handbærs fjár</b> .....		436.039.754	(1.522.664.820)
<b>Handbært fé 1.1.</b> .....		<u>1.029.780.398</u>	<u>2.552.445.218</u>
<b>Handbært fé 31.12</b> .....		<u>1.465.820.152</u>	<u>1.029.780.398</u>

# 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 almenur 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.

Bifreið .....	15%
Húsgögn, innréttingar og skrifstofuáhöld .....	20%
Tölvubúnaður .....	33%

Verðtryggðar eignir og skuldir eru færðar miðað við gildandi vísitölu í janúar 2004. Gengistryggðar eignir og skuldir eru umreiknaðar í íslenskar krónur miðað við síðasta skráða fundagengi Seðlabanka Íslands í lok desember 2003. 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 hugsanlegum töpum sem fylgja áhættufjárfestingu 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:

	Innréttingar, skrifstofuáh.	Tölvubúnaður	Bifreið	Samtals
Stofnverð í ársbyrjun .....	6.896.944	2.288.044	0	9.184.988
Afskrifað í ársbyrjun .....	(4.048.169)	(298.869)	0	(4.347.038)
Bókfært verð í ársbyrjun .....	<u>2.848.775</u>	<u>1.989.175</u>	<u>0</u>	<u>4.837.950</u>
Viðbætur ársins .....	644.253	698.983	3.750.000	5.093.236
Afskrift ársins .....	<u>(889.737)</u>	<u>(862.666)</u>	<u>(328.125)</u>	<u>(2.080.528)</u>
Bókfært verð í lok ársins .....	<u>2.603.291</u>	<u>1.825.492</u>	<u>3.421.875</u>	<u>7.850.658</u>

## FJÁRFESTINGAVERKEFNI

4. Breyting fjárfestingaverkefna á árinu greinist svo:

	31.12.2003	31.12.2002
Fjárfestingaverkefni í upphafi árs .....	2.810.627.875	2.985.326.470
Fjárfest í nýjum verkefnum .....	314.263.071	502.752.855
Seld fjárfestingarverkefni .....	(163.068.198)	(129.824.686)
Fengnar afborganir fjárfestingaverkefna .....	(18.397.548)	(81.327.779)
Verðbætur og gengismunur fjárfestingaverkefna .....	(3.257.038)	(20.838.120)
Breyting áfallina vaxta .....	8.493.152	50.526.144
Breyting afskriftarsjóðs .....	(546.750.179)	(375.382.030)
Nettó breyting á eignum framtakssjóða .....	<u>(43.280.775)</u>	<u>(120.604.978)</u>
	<u>2.358.630.360</u>	<u>2.810.627.875</u>

5. Fjárfestingaverkefni í lok ársins greinast á eftirfarandi hátt:

	31.12.2003	31.12.2002
Innlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi .....	1.835.912.239	1.802.860.332
Innlend fjárfesting í hlutabréfum erlendis .....	419.957.571	505.154.660
Erlend fjárfesting í hlutabréfum á Íslandi .....	52.200.000	163.699.503
Innlend fjárfesting í skuldabréfum á Íslandi .....	545.139.845	787.059.999
Fullnustueignir .....	39.763.417	64.753.913
Afskriftareikningur fjárfestingaverkefna .....	<u>(1.083.985.396)</u>	<u>(1.105.823.990)</u>
Eigin fjárfestingaverkefni .....	<u>1.808.987.676</u>	<u>2.217.704.417</u>
Eignir framtakssjóða í áhættufjárfestingum .....	262.290.368	259.847.707
Eignir framtakssjóða í fjárvörslusamningum .....	<u>287.352.316</u>	<u>333.075.752</u>
Eignir framtakssjóða .....	<u>549.642.684</u>	<u>592.923.459</u>
	<u>2.358.630.360</u>	<u>2.810.627.876</u>



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:

	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Afskriftareikningur í upphafi árs .....	1.105.823.990	1.173.291.200
Framlag ársins í afskriftareikning .....	546.750.179	375.382.030
Endanlega töpuð fjárfestingaverkefni .....	<u>(568.588.773)</u>	<u>(442.849.240)</u>
Afskriftareikningur í lok ársins .....	<u>1.083.985.396</u>	<u>1.105.823.990</u>

## VERÐBRÉF

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

	<b>Eignarhluti:</b>	<b>Nafnverð:</b>	<b>Markaðsverð:</b>	
			<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Markaðshlutabréf:</b>				
Straumur fjárfestingabanki hf .....	0,0038%	158.201	779.931	0
Þróunarfélag Íslands hf. ....			0	212.542.547
Íslenski hugbúnaðarsjóðurinn hf. ....			<u>0</u>	<u>290.120.027</u>
			779.931	502.662.574
<b>Önnur verðbréf:</b>				
Skuldabréf á sveitarfélög .....		1.000.000	<u>2.043.729</u>	<u>3.990.804</u>
			2.043.729	3.990.804

## VÖRSLUSJÓÐIR

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

	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
Innlendir fjárvörsluaðilar .....	105.803.529	69.238
Erlendir fjárvörsluaðilar .....	<u>1.078.383.531</u>	<u>854.123.443</u>
	1.184.187.060	854.192.681

Vörslusjóðir skiptast á eftirfarandi hátt milli erlendra gjaldmiðla og íslenskra króna:

Fjárvarsla í erlendri mynt .....	1.078.383.531	854.123.443
Fjárvarsla í íslenskum krónum .....	<u>105.803.529</u>	<u>69.238</u>
	1.184.187.060	854.192.681

Þróun vörslusjóða greinist þannig:

Staða í upphafi árs .....	854.192.681	2.517.362.002
Innborgað til fjárvörsluaðila .....	165.020.000	0
Útborgað frá fjárvörsluaðilum .....	0	-1.062.920.452
Gengisbreyting íslensku krónunnar .....	-122.878.455	-385.335.919
Markaðsbreytingar vörslusjóða .....	<u>287.852.834</u>	<u>-214.912.950</u>
Staða í lok árs .....	<u>1.184.187.060</u>	<u>854.192.681</u>

## FRAMTAKSSJÓÐUR

9. Í samræmi við lög nr. 61/1997 um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins hefur ríkissjóður greitt í Framtakssjóð hluta af sölu- andvirði hlutfjár 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 ársreikningi þessum er uppfærð skuldbinding við ríkissjóð vegna þessa í samræmi við ávöxtun útboðs- aðilanna. 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:	31.12.2003	31.12.2002
Fjárfestingafélag Vestmannaeyja hf. ....	122.517.968	142.086.669
Fjárfestingafélag Austurlands hf. ....	121.201.043	129.591.303
Landsbanki Íslands - Framtak hf. ....	141.382.286	152.106.552
Framtakssjóður EFA .....	<u>164.541.387</u>	<u>169.138.935</u>
	<u>549.642.684</u>	<u>592.923.459</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	(1.167.788.913)	3.653.978.559
Tap ársins .....	<u>0</u>	<u>(184.427.060)</u>	<u>(184.427.060)</u>
	<u>4.821.767.472</u>	<u>(1.352.215.973)</u>	<u>3.469.551.499</u>

Eigið fé Nýsköpunarsjóðs skiptist með eftirfarandi hætti milli einstakra deilda:	31.12.2003	31.12.2002
Stofnsjóður .....	3.165.379.581	3.348.840.629
Vöruþróunar- og markaðsdeild .....	250.988.432	256.514.592
Tryggingardeild útflutnings .....	486.683	0
Framtakssjóður .....	<u>52.696.803</u>	<u>48.623.338</u>
	<u>3.469.551.499</u>	<u>3.653.978.559</u>

Samkvæmt 12. grein laga um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins, er miðað við að iðgjöld og tryggingarhlutföll standi undir rekstri Tryggingardeildar útflutnings, greiðslu tjónabóta og myndunar varasjóðs þannig að starfsemin standi undir sér til lengri tíma litið. Tekjuafgangur leggst í sérstakan varasjóð og skal honum varið til greiðslu tjónabóta. Ríkissjóður ábyrgist að öðru leyti skuldbindingar deildarinnar. Hagnaður ársins kr. 486.683 er vegna samstarfsverkefnis sem fjallað er um í skýringu 13 og er hagnaðurinn því ekki lagður í varasjóð.

## VÖRSLUTEKJUR OG FJÁRMAGNSGJÖLD

11. Vörslutekjur	2003	2002
Vaxtatekjur af bankainnstæðum .....	9.749.240	1.038.570
Vaxtatekjur af verðbréfum .....	3.712.263	2.477.297
Vaxtatekjur af útlánnum (ríkiskrafa) .....	0	1.270.826
Söluhagnaður af hlutabréfum .....	112.625.713	0
(Lækkun)/hækkun virði eignarhluta í vörslusjóðum .....	164.974.379	(590.476.638)
Aðrar rekstrartekjur .....	2.038.723	(18.194.191)
Afföll og gengistap af skuldabréfum .....	(3.119.399)	253.501
	<u>289.980.919</u>	<u>(603.630.635)</u>
<b>Póknunartekjur</b>		
Fengnar póknanir af ábyrgðum .....	15.183.075	1.965.286
Aðrar póknunartekjur .....	5.853.270	5.738.164
	<u>21.036.345</u>	<u>7.703.450</u>
<b>Gengisbreyting verðbréfaeignar</b>		
Hækkun (lækkun) á virði eignarhluta .....	68.579.763	(185.110.214)
<b>Aðrar tekjur</b>		
Styrkir .....	9.332.852	4.667.148
<b>Söluhagnaður fastafjármuna</b>		
Söluhagnaður fasteignar .....	0	8.418.035
<b>Fjármagnsgjöld</b>		
Vaxtagjöld af rekstrarfé .....	(6.414)	(170.235)
Vextir af skammtímaskuldum .....	(812.042)	(4.241.111)
Vextir af langtímaskuldum .....	(2.267.821)	(2.599.350)
Kostnaður við vörslu fjár .....	(1.077.700)	(9.772.880)
Gjöld vegna gengisbreytinga á gjaldmiðlum .....	(12.598.473)	(3.018.071)
	<u>(16.762.451)</u>	<u>(19.801.647)</u>
Hreinar vörslutekjur til ráðstöfunar í rekstur og fjárfestingaverkefni .....	<u>372.167.428</u>	<u>(787.753.863)</u>

## STARFSMANNAMÁL

12. Laun og launatengd gjöld greinast þannig:	2003	2002
Laun .....	70.250.757	62.253.737
Launatengd gjöld .....	16.249.997	16.433.537
Annar starfsmannakostnaður .....	1.967.820	2.825.173
	<u>88.468.574</u>	<u>81.512.447</u>

Starfsmenn sjóðsins voru 11 í lok ársins 2003.

## SAMSTARFSVERKEFNI VEGNA TRYGGINGARDEILDAR

13. Þann 12. apríl 2002 var undirritaður samstarfssamningur milli Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins, Vöruþróunar- og markaðsdeildar Nýsköpunarsjóðs atvinnulífsins, Samtaka iðnaðarins, Iðnaðarráðuneytisins og Tryggingardeildar útflutnings. Markmið samningsins, sem er til þriggja ára, er að efla starfsemi Tryggingardeildar útflutnings.

Samkvæmt 3. gr. samnings um samstarfsverkefni kemur fram að hver samstarfsaðili skuldbindur sig til að leggja af mörkum 2,0 milljóna króna framlag á hverju ári til samstarfsverkefnisins. Ef tekjur af iðgjöldum verða hærrí en rekstrarútgjöld Tryggingardeildar útflutnings á einhverju rekstrarári samningstímans, skulu heildarframlög samstarfsaðila þó lækka sem nemur helmingi mismunar iðgjaldatekna og rekstrarútgjalda.

Tekjur af iðgjöldum ársins 2003 eru lægri en rekstrarútgjöld Tryggingardeildarinnar þannig að ekki kemur til lækunar á framlagi samstarfsaðila vegna þessa verkefnis á árinu 2003.

## STYRKVEITINGAR

14. Styrkveitingar sjóðsins voru með eftirfarandi hætti á árinu:	2003	2002
Samþykktir veittir Stofnsjóðsstyrkir .....	27.295.234	45.494.508
Samþykktir styrkir til vöruþróunar og markaðssetningar .....	19.574.766	45.565.992
Niðurfelldir veittir styrkir .....	(10.250.468)	(9.043.516)
	<u>36.619.532</u>	<u>82.016.984</u>

## YFIRLIT YFIR FJÁRFESTINGARVERKEFNI

15. Áhættuhlutabréf í eign sjóðsins greinast þannig:	Eignarhluti:	Nafnverð:
Adsoft ehf. ....	21,10%	569.160
AGR - Aðgerðagreining ehf. ....	5,75%	897.368
Alur - álvinnsla ehf. ....	11,06%	2.874.651
Atferlisgreining ehf. ....	14,12%	129.914
Auris .....	7,23%	55.555
Á Sporbaug ehf./ In Orbit Entertainment Inc. ....	19,23%	USD 943.717
Bergspá ehf. ....	34,01%	8.557.394
Bláa Lónið baðstaður hf. ....	14,44%	70.703.394
Bonus Ortho System Íslands hf. ....	8,43%	14.368.750
CanAg Diagnostics AB .....	10,40%	SEK 66.499
Domestic Soft Inc. ....	34,00%	616,5
Enex hf. ....	5,40%	4.800.000
Feyging ehf. ....	3,25%	3.323.900
Flexilam Lda .....	45,51%	EUR 713.600
Framtíðartækni hf. ....	26,69%	1.092.75
Frumkvöðlasetur Austurlands .....	11,50%	1.429.868
Frumkvöðlasetur Norðurlands .....	12,90%	2.816.385
GECA hf. ....	33,44%	64.000.000
Giraffe á Íslandi ehf. ....	36,46%	322.794
Globodent á Íslandi ehf. ....	6,10%	1.250.000
Hafmynd ehf. ....	40,45%	767.003

Handtölvur ehf. ....	4,20%	1.142.520
Hlýri ehf. ....	42,57%	25.000.000
HSC (Hospital Solution Center) ....	5,90%	1.000.000
Icelandic Genomics Corporation (UVS) ....	13,20%	USD 1.414.629
Icelandic Green Polyols ....	15,98%	37.225.000
Iða hf ....	10,37%	38.071.150
Ilsanta UAB ....	9,03%	LTL 235.590
Intel Scan Örbylgutækni ehf. ....	19,69%	161.084
Interseafood á Íslandi hf. ....	5,70%	1.000.000
Ísgel ehf. ....	17,60%	283.066
Íshestar ehf. ....	14,04%	2.353.012
Íslensk nýsköpun ehf. ....	39,46%	8.500.000
Íslenska lífmassafélagið ehf. ....	21,41%	7.173.217
Íslenska magnesíumfélagið hf. ....	1,90%	5.000.000
Kine ehf. ....	16,39%	225.339
Kná ehf. ....	18,37%	5.750.000
Knowledge Solution Group. ....	35,52%	LAT 47.238
Latibær ehf. ....		459.526
Lightspeed Games Inc. ....	14,20%	USD 595.200
Lífeind ehf. ....	19,23%	156.250
Líftækni sjóðurinn hf. ....	2,68%	5.000.000
MarkMar ehf. ....	20,64%	412.500
Marsel ehf. ....	25,00%	201.389
Menn og mýs ....	9,22%	543.657
Metan hf. ....	14,04%	6.600.000
MT-bílar ehf. ....	24,00%	174.999
Myllan-Carberry's Bakery LLC ....	9,74%	USD 863.322
Nikita ehf. ....	20,70%	251.413
Norðurís ehf. ....	28,51%	3.237.372
Norrænar myndir ehf. ....	21,90%	7.604.854
Orkuhugbúnaður ehf. ....	35,00%	1.750.000
Plötur ehf. ....	25,90%	615.331
Primex hf. ....	9,24%	53.839.808
Reykjavík Collection á Íslandi ehf. ....	50,00%	1.250.000
Sindraberg ehf. ....	25,80%	47.050.000
Sjávarleður hf. ....	70,20%	23.520.155
Skaginn hf. ....	6,57%	1.826.087
Snorri Þorfinnsson ehf. ....	13,92%	6.000.000
Softis hf. ....	1,85%	4.875.000
Sprotasjóðurinn hf. ....	100,00%	4.856.295
Stjörnu-Oddi hf. ....	26,50%	5.962.733
Sæbýli hf. ....	28,54%	11.614.240
Sægull ehf. ....	100,00%	500.000
Sögusafnið ehf. ....	30,00%	214.285
Tækniþróun hf. ....	15,70%	2.705.250
Tölvumyndir ehf. ....	2,86%	1.816.780

Útgerðarfélagið Byr ehf. ....	17,80%	2.446.290
Varmaraf hf. ....	36,23%	22.520.000
Vindorka ehf. ....	12,71%	11.819.276
Vistorka hf. ....	64,64%	36.200.000
Vottun hf. ....	13,20%	1.500.000
Yellowtel A/S ....	4,00%	DKK 419.239
Petta er - This.is ehf. ....	9,71%	54.347
<b>16. Áhættuskuldabréf í eign sjóðsins greinast þannig:</b>	<b>31.12.2003</b>	<b>31.12.2002</b>
<b>Útlán með breytilegum skilmálum</b>		
Skuldabréf með breytilegum skilmálum .....	486.333.399	695.126.168
<b>Önnur útlán</b>		
Skuldabréf vegna vöruþróunar- og markaðsmála .....	54.446.745	88.218.879
Skuldabréf vegna ábyrgðalána .....	4.359.701	3.714.952
	<u>58.806.446</u>	<u>91.933.831</u>
	<u>545.139.845</u>	<u>787.059.999</u>

## SKULDBINDINGAR

17. Nýsköpunarsjóður atvinnulífsins hefur veitt loforð um styrkveitingar til nokkurra aðila að uppfylltum skilyrðum samtals að fjárhæð um 33,6 milljónir króna. Þessi loforð eru færð meðal skammtímaskulda sjóðsins. Heildarfjárhæð greiddra styrkja á árinu nam 69,0 milljónir króna.
18. Sjóðurinn hefur veitt loforð um fjárfestingar í nokkrum verkefnum að uppfylltum skilyrðum. Samtals eru færð í ársreikninginn meðal skammtímaskulda 21,0 milljón króna sem uppfyllt óafgreidd loforð. Heildarfjárhæð fjárfestingaloforða þar sem sett skilyrði hafa ekki verið uppfyllt nema í lok ársins um 73,2 milljónir króna.
19. Stjórn Nýsköpunarsjóðs hefur samþykkt að veita ábyrgðir til þriðja aðila til tryggingar bankalána. Í árslok 2003 nema veittar ábyrgðir 122,1 milljón króna.
20. Tryggingardeild útflutnings hefur veitt ábyrgðir til þriðja aðila. Á reikningsskiladegi voru eftirstöðvar þessara ábyrgða um 892,7 milljón króna sem jafngildir um 8,4 milljónum í sérstökum dráttarréttindum. Samkvæmt lögum um Nýsköpunarsjóð atvinnulífsins mega heildarskuldbindingar Tryggingardeildar ekki nema hærri fjárhæð en 130 milljónum í sérstökum dráttarréttindum.

Endurgreiðslutími ábyrgðarskuldbindinga Tryggingardeildar greinist þannig:

Gjaldfallin ábyrgð 31.12.2003 .....	113.763.096
Til endurgreiðslu á árinu 2004 .....	691.487.996
Til endurgreiðslu á árinu 2005 .....	81.075.904
Til endurgreiðslu á árinu 2006 .....	2.544.610
Til endurgreiðslu á árinu 2007 .....	2.544.610
Til endurgreiðslu á árinu 2008 .....	1.272.126
	<u>892.688.342</u>

21. Sjóðurinn hefur veitt loforð um veitingu áhættulána að uppfylltum skilyrðum. Loforð þessi eru annars vegar vegna vöruþróunar 8,8 milljónir króna og hins vegar vegna markaðssóknar 37,4 milljónir króna

## REKSTRARREIKNINGUR ÁRIÐ 2003

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflytnings	Framtaks- sjóður	Samstæðu- reikningur
<b>Rekstrartekjur og fjármagnsgjöld</b>	11					
Vörslutekjur		270.569.986	19.410.603	330		289.980.919
Þóknunartekjur		5.439.029		9.744.046	5.853.270	21.036.345
Gengisbreyting verðbréfaeignar		54.762.290	13.817.473			68.579.763
Aðrar tekjur				9.332.852		9.332.852
Vextir milli deilda		(35.528.200)	29.261.500	246.700	6.020.000	
Fjármagnsgjöld		(16.760.523)		(1.928)		(16.762.451)
		<u>278.482.582</u>	<u>62.489.576</u>	<u>19.322.000</u>	<u>11.873.270</u>	<u>372.167.428</u>
<b>Rekstrargjöld</b>						
Aðkeyptur kostn. við fjárf.verkefni		10.088.671		2.156.005		12.244.676
Laun og launatengd gjöld	12	86.444.456	806.932	1.217.186		88.468.574
Annar almennur rekstrarkostnaður		54.238.717	914	2.789.007	537.539	57.566.177
Þátttaka í rekstrark. annarra sjóða		(35.714.728)	17.725.878	12.673.119	5.315.731	
Afskriftir	2,3	2.080.528				2.080.528
		<u>117.137.644</u>	<u>18.533.724</u>	<u>18.835.317</u>	<u>5.853.270</u>	<u>160.359.955</u>
Hagnaður (tap) fyrir fjárf.verkefni		161.344.938	43.955.852	486.683	6.020.000	211.807.473
<b>Fjárfestingaverkefni</b>						
Tekjur (gjöld) v/ fjárf. í eignarhl.		119.995.662				119.995.662
Tekjur (gjöld) v/ fjárf. í skuldabr.		59.779.256	16.270.496			76.049.752
Innleystar ábyrgðir		(8.910.236)				(8.910.236)
Framlag í afskriftareikning	6	(498.345.902)	(46.457.742)		(1.946.535)	(546.750.179)
Veittir styrkir	14,17	(17.324.766)	(19.294.766)			(36.619.532)
		<u>(344.805.986)</u>	<u>(49.482.012)</u>		<u>(1.946.535)</u>	<u>(396.234.533)</u>
Hagnaður/(tap) ársins		<u>(183.461.048)</u>	<u>(5.526.160)</u>	<u>486.683</u>	<u>4.073.465</u>	<u>(184.427.060)</u>

## EFNAHAGSREIKNINGUR

### EIGNIR

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflytninga	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Fastafjármunir</b>							
<b>Varanlegir rekstrarfjármunir</b> 2,3							
Bifreiðir .....		3.421.875					3.421.875
Húsgögn og innréttingar .....		2.603.291					2.603.291
Tölvubúnaður og skrifstofuáhöld .		1.825.492					1.825.492
		<u>7.850.658</u>					<u>7.850.658</u>
<b>Áhættufjármunir</b>							
Skuldabréfaeign .....		<u>30.345.350</u>					<u>30.345.350</u>
		30.345.350					30.345.350
<b>Fjárfestingaverkefni:</b> 4,5							
Eignarhlutar .....	15	2.277.175.452	25.714.470		5.179.888		2.308.069.810
Eignir Framtakssjóða .....	9				549.642.684		549.642.684
Útlán með breytilegum skilmálum	16	482.427.339	3.906.060				486.333.399
Önnur útlán .....	16	4.359.701	54.446.745				58.806.446
Fullnustueignir .....		39.763.417					39.763.417
Afskriftareikningur fjárf.verkefna .	6	(959.845.559)	(45.991.157)		(5.179.888)	(72.968.792)	(1.083.985.396)
		<u>1.843.880.350</u>	<u>38.076.118</u>		<u>549.642.684</u>	<u>(72.968.792)</u>	<u>2.358.630.360</u>
<b>Fastafjármunir</b>		<u>1.882.076.358</u>	<u>38.076.118</u>		<u>549.642.684</u>	<u>(72.968.792)</u>	<u>2.396.826.368</u>
<b>Veltufjármunir</b>							
<b>Skammtímafröfur</b>							
Aðrar skammtímafröfur .....		189.263.533	70.231.559		368.436		259.863.528
Næsta árs afborgun skuldab.eigna		2.334.258					2.334.258
Kröfur á tengda sjóði .....			214.682.692	11.639.903	52.328.366	(278.650.961)	0
		<u>191.597.791</u>	<u>284.914.251</u>	<u>11.639.903</u>	<u>52.696.803</u>	<u>(278.650.961)</u>	<u>262.197.786</u>
<b>Verðbréf</b> 7							
Markaðshlutabréf .....		779.931					779.931
Önnur verðbréfaeign .....			2.043.729				2.043.729
		<u>779.931</u>	<u>2.043.729</u>				<u>2.823.660</u>
<b>Handbært fé</b>							
Vörslusjóðir .....	8	1.184.187.060					1.184.187.060
Bankainnstæður og sjóðir .....		281.591.103	23.126	18.863			281.633.092
		<u>1.465.778.163</u>	<u>23.126</u>	<u>18.863</u>			<u>1.465.820.152</u>
<b>Veltufjármunir</b>		<u>1.658.155.885</u>	<u>286.981.106</u>	<u>11.658.766</u>	<u>52.696.803</u>	<u>(278.650.961)</u>	<u>1.730.841.598</u>
<b>Eignir alls</b>		<u>3.540.232.243</u>	<u>325.057.224</u>	<u>11.658.766</u>	<u>602.339.487</u>	<u>(351.619.753)</u>	<u>4.127.667.967</u>



## 31. DESEMBER 2003

### SKULDIR OG EIGIÐ FÉ

	Skýr.	Stofnsjóður	Vörupróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflutnings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur <sup>7</sup>
<b>Eigið fé</b>	10						
Stofnfé .....		4.000.000.000	810.671.163	11.096.309			4.821.767.472
Annað eigið fé .....		(834.620.419)	(559.682.731)	(10.609.626)	52.696.803		(1.352.215.973)
<b>Eigið fé</b>		<u>3.165.379.581</u>	<u>250.988.432</u>	<u>486.683</u>	<u>52.696.803</u>		<u>3.469.551.499</u>
<b>Skuldbindingar</b>							
Vörslufé frá ríkissjóði .....	9				549.642.684		549.642.684
<b>Skuldbindingar</b>					<u>549.642.684</u>		<u>549.642.684</u>
<b>Skuldir</b>							
<b>Langtímaskuldir</b>							
Skuldabréfalán .....		30.345.350					30.345.350
		<u>30.345.350</u>					<u>30.345.350</u>
<b>Skammtímaskuldir</b>							
Skuldbindingar vegna verkefna ..	17,18	53.462.473	1.100.000				54.562.473
Skuldb. vegna afskriftasj. áhættulána			72.968.792			(72.968.792)	0
Næsta árs afborganir langtímalána		2.334.258					2.334.258
Aðrar skammtímaskuldir .....		10.059.619					10.059.619
Fyrirframinnheimtar tekjur .....				11.172.083			11.172.083
Skuldir við tengda sjóði .....		278.650.961				(278.650.961)	0
		<u>344.507.312</u>	<u>74.068.792</u>	<u>11.172.083</u>		<u>(351.619.753)</u>	<u>78.128.433</u>
<b>Skuldir</b>		<u>374.852.662</u>	<u>74.068.792</u>	<u>11.172.083</u>		<u>(351.619.753)</u>	<u>108.473.783</u>
<b>Eigið fé og skuldir</b>		<u>3.540.232.243</u>	<u>325.057.224</u>	<u>11.658.766</u>	<u>602.339.487</u>	<u>(351.619.753)</u>	<u>4.127.667.967</u>

## SJÓÐSTREYMI ÁRIÐ 2003

	Skýr.	Stofnsjóður	Vöruþróunar- & markaðsdeild	Tryggingardeild útflytnings	Framtaks- sjóður	Millifærslur	Samstæðu- reikningur
<b>Rekstrarhreyfingar</b>							
Innborgaðar vörslutekjur og þóknanir		178.809.150	2.040.921	18.542.458	5.484.834		204.877.363
Greidd fjármagnsgjöld		(15.838.999)					(15.838.999)
Innborgaðar aðrar tekjur				3.500.000			3.500.000
Greiddur rekstrarkostnaður		(152.299.408)	(914)	(4.946.940)	(897.730)		(158.144.992)
Innb. tekjur/(gjöld) af fjárf.verkefnum		150.464.341	9.951.974				160.416.315
Greiddir styrkir		(57.675.039)	(11.330.000)				(69.005.039)
<b>Handbært fé frá rekstri (til rekstrar)</b>		<b>103.460.045</b>	<b>661.981</b>	<b>17.095.518</b>	<b>4.587.104</b>		<b>125.804.648</b>
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>							
Keyptir fastafjármunir		(5.093.236)					(5.093.236)
Keypt verðbréf		(122.254.220)	(8.003.598)				(130.257.818)
Keypt hlutabréf		(119.593.803)			(1.946.535)		(121.540.338)
Seld hlutabréf		95.236.934					95.236.934
Seld verðbréf		417.672.090	20.524.960				438.197.050
Seldar fullnustueignir		14.482.542					14.482.542
Innleystar ábyrgðir		(8.910.236)					(8.910.236)
Veitt lán til tengdra sjóða			(27.225.050)	(22.316.452)	(2.640.569)	52.182.071	0
Fengnar afb. skuldab. og verðbréfa		11.281.381	13.944.717				25.226.098
<b>Fjárfestingahreyfingar</b>		<b>282.821.452</b>	<b>(758.971)</b>	<b>(22.316.452)</b>	<b>(4.587.104)</b>	<b>52.182.071</b>	<b>307.340.996</b>
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>							
Innborgað frá Ríkisábyrgðasjóði				5.221.263			5.221.263
Greiddar afborganir langtímalána		(2.327.153)					(2.327.153)
Rekstrarlán fengin frá tengdum sjóðum		52.182.071				(52.182.071)	0
<b>Fjármögnunarhreyfingar</b>		<b>49.854.918</b>		<b>5.221.263</b>	<b>0</b>	<b>(52.182.071)</b>	<b>2.894.110</b>
<b>Hækkun (lækkun) handbærs fjár</b>		<b>436.136.415</b>	<b>(96.990)</b>	<b>329</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>436.039.754</b>
<b>Handbært fé 1.1.</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>
<b>Handbært fé 31.12.</b>		<b>1.465.778.163</b>	<b>23.126</b>	<b>18.863</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>1.465.820.152</b>



NÝSKÖPUNARSJÓÐUR

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