

OS AA01

Statement of details of parent law and other
information for an overseas company



House



A29IMP7C

A06 31/05/2013 #324

COMPANIES HOUSE
A285ZSTK

please

A18 11/05/2013 #318

COMPANIES HOUSE

jov uk

2011

✓ What this form is for
You may use this form to
accompany your accounts
disclosed under parent law

X What this form is for
You cannot use this form to
accompany an alteration of
parent law with accounting

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ①

INNOVATION NORGE

UK establishment
number

B R 0 0 9 4 2 0

→ Filling in this form
Please complete in typescript or in
bold black capitals

All fields are mandatory unless
specified or indicated by *

① This is the name of the company in
its home state

**Part 2 Statement of details of parent law and other
information for an overseas company**

A1 Legislation

Please give the legislation under which the accounts have been prepared and,
if applicable, the legislation under which the accounts have been audited

Legislation ①

Norwegian Accounting Act

① This means the relevant rules or
legislation which regulates the
preparation and, if applicable, the
audit of accounts.

A2 Accounting principles

Accounts

Have the accounts been prepared in accordance with a set of generally accepted
accounting principles?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A3

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other
body which issued those principles below, and then go to Section A3

① Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body

Name of organisation
or body ①

Norsk Regnskapsstiftelse
The Norwegian Accounting Standard Board (NASB)

A3 Accounts

www.regnskapsstiftelsen.no

Accounts

Have the accounts been audited? Please tick the appropriate box

☐ No Go to Section A5

☒ Yes Go to Section A4

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company

A4

Audited accounts

Audited accounts

Have the accounts been audited in accordance with a set of generally accepted auditing standards?

Please tick the appropriate box

☐ No Go to Part 3 'Signature'

☒ Yes Please enter the name of the organisation or other body which issued those standards below, and then go to Part 3 'Signature'

① Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body

Name of organisation or body ①

The Norwegian Accounting Standards Board
IAS International Auditing and Assurance Standard Board

A5

Unaudited accounts

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box

☐ No

☐ Yes

(IAASB)

Part 3

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company

Signature

Signature

X

X

This form may be signed by
Director, Secretary, Permanent representative

OS AA01

Statement of details of parent law and other information for an overseas company



Presenter information

You do not have to give any contact information, but if you do it will help Companies House if there is a query on the form. The contact information you give will be visible to searchers of the public record.

Contact name

Company name

Address

Post town

County/Region

Postcode

Country

DX

Telephone



Checklist

We may return forms completed incorrectly or with information missing

Please make sure you have remembered the following

- ☐ The company name and, if appropriate, the registered number, match the information held on the public Register
- ☐ You have completed all sections of the form, if appropriate
- ☐ You have signed the form



Important information

Please note that all this information will appear on the public record



Where to send

You may return this form to any Companies House address

England and Wales

The Registrar of Companies, Companies House,
Crown Way, Cardiff, Wales, CF14 3UZ
DX 33050 Cardiff

Scotland

The Registrar of Companies, Companies House,
Fourth floor, Edinburgh Quay 2,
139 Fountainbridge, Edinburgh, Scotland, EH3 9FF
DX ED235 Edinburgh 1
or LP - 4 Edinburgh 2 (Legal Post)

Northern Ireland

The Registrar of Companies, Companies House,
Second Floor, The Linenhall, 32-38 Linenhall Street,
Belfast, Northern Ireland, BT2 8BG
DX 481 N R Belfast 1



Further information

For further information, please see the guidance notes on the website at www.companieshouse.gov.uk or email enquiries@companieshouse.gov.uk

This form is available in an alternative format. Please visit the forms page on the website at www.companieshouse.gov.uk

The certified
copies are signed
by Executive
President

Mr Finn Kristian
Amoldt

Innovasjon Norge

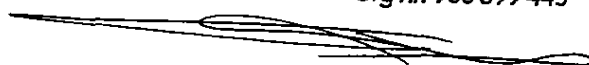
Income statement

(Amounts in 1000 NOK)

Innovasjon Norge			Innovasjon Norge group		
2010	2011		Note	2011	2010
625 038	685 718	Interest from lendings	1	685 718	625 038
15 163	18 747	Interest from bank deposits		19 336	15 571
640 201	704 465	Total interest received		705 054	640 609
317 362	345 046	Interest on loans received from Government	2	345 046	317 362
51 645	53 865	Funding commission to the Government	3	53 865	51 645
369 007	398 911	Total interest paid		398 911	369 007
271 194	305 554	Net interest received		306 143	271 602
35 743	-2 710	Net gain/loss securities	4	-157 525	6 164
1 005 518	890 283	Governmental appropriation	5	890 283	1 005 518
226 438	191 322	External income	6	191 312	226 438
15 857	17 245	Other operating income	7	26 987	17 095
1 247 812	1 098 851	Total operating income		1 108 583	1 249 051
719 261	587 041	Salaries and other personnel expenses	8	607 921	741 813
14 184	9 938	Depreciation on tangible fixed assets	9	10 633	14 766
533 871	480 514	Direct project costs	10	480 514	533 871
214 132	191 498	Other expenses	11,12	206 142	232 811
1 481 448	1 268 990	Total operating costs		1 305 210	1 523 261
		Taxes	13	-4 617	9 643
73 302	132 705	Operating profit before lending and guarantees losses		-43 392	-6 087
228 598	184 023	Losses on lending and guarantees	14	184 023	228 598
-188 430	-142 848	Coverage of losses	15	-142 848	-188 430
40 168	41 175	Total net losses on lending and guarantees		41 175	40 168
33 134	91 531	Annual results		-84 566	-46 255
42 016	35 189	Dividend and transfers to the Government	16		
-13 367	-1 486	To retained earnings in loan and investment funds	16, 33		
4 485	57 828	To equity	16, 34		
33 134	91 531	Total allocations	16		

**INNOVASJON
NORGE**

Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr. 986 399 445



Certified copy

Innovasjon Norge

Assets

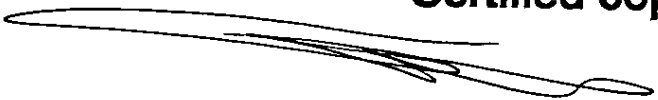
(Amounts in 1000 NOK)

Innovasjon Norge		Innovasjon Norge group			
31 12 2010	31 12 2011		Note	31 12 2011	31 12 2010
665 566	751 436	Ordinary deposits in banks		765 225	690 739
5 001 386	5 140 401	Deposits with restrictions in Norges Bank	17	5 140 401	5 001 386
5 666 952	5 891 836	Total bank deposits	17	5 905 626	5 692 125
11 499 244	12 063 676	Low-risk loans	18	12 063 676	11 499 244
2 874 913	2 927 582	High-risk loans	18	2 927 582	2 874 913
1 846 997	1 828 990	Other loans	19	1 828 990	1 846 997
16 221 154	16 820 248	Total gross lendings		16 820 248	16 221 154
-889 259	-893 356	- Write-downs individual loans	14	-893 356	-889 259
-258 000	-278 000	- Write-downs groups of loans	14	-278 000	-258 000
15 073 895	15 648 893	Total net lendings		15 648 893	15 073 895
		Other interest-bearing securities	20	1 600 186	1 860 568
52 407	53 508	Shares	21	567 219	496 314
2 200 300	2 200 300	Investments in subsidiaries	22	300	300
0	0	Deferred tax	13	4 518	0
56 283	46 218	Tangible fixed assets	9	47 226	57 540
32 330	213 182	Other reserves	23, 24	218 576	35 635
194 150	229 531	Deferred income and non-accrued costs	25	229 531	194 150
3 538	0	Pension premiums paid in advance	26	0	3 538
23 279 855	24 283 467	Total assets		24 222 073	23 414 065

**INNOVASJON
NORGE**

Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr. 986 399 445

Certified copy



Innovasjon Norge

Liabilities and Equity

(Amounts in 1000 NOK)

Innovasjon Norge			Innovasjon Norge group		
31 12.2010	31.12.2011		Note	31 12 2011	31 12 2010
10 440 000	10 875 000	Low-risk borrowing		10 875 000	10 440 000
2 935 000	3 035 000	High-risk borrowing		3 035 000	2 935 000
13 375 000	13 910 000	Total borrowing from the state	27	13 910 000	13 375 000
220 948	456 639	Other liabilities	28	466 346	248 404
306 407	359 232	Accrued costs and deferred income	29	359 744	307 015
62 811	96 840	Pension commitments	26	105 430	70 128
4 886	14 418	Deferred tax	13	0	2 935
69 800	27 400	Specified allocations for guarantee liability	14	14 418	4 886
1 780 689	1 832 851	Accrued expenses	8	27 400	69 800
62 114	54 945	Loss funds	30	1 832 851	1 780 689
2 256 794	2 418 376	Interest support funds	31	54 945	62 114
		Subsidies funds	32	2 418 376	2 256 794
4 237 094	4 444 830	Total provisions for commitments		4 453 421	4 247 347
4 197 000	4 095 500	Issued capital in loan and investment funds		4 095 500	4 197 000
16 035	32 067	Retained earnings		-48 136	16 035
4 213 035	4 127 567	Total loan and investment funds	33	4 047 364	4 213 035
665 645	665 645	Issued capital		665 645	665 645
261 726	319 554	Retained earnings		319 554	357 620
927 371	985 200	Total equity	34	985 200	1 023 265
23 279 855	24 283 467	Total liabilities and equity		24 222 074	23 414 065
		Contingent liabilities	35		
1 215	0	Environmental loan guarantee liabilities		0	1 215
108 490	97 900	National guarantee liabilities		97 900	108 490
229 030	118 800	Fishing industry guarantee		118 800	229 030

**INNOVASJON
NORGE**

Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr 986 399 445

Certified copy

NOTE 1

INTEREST ON LOANS

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
	177 998	190 071	190 071	177 998
	138 632	148 154	148 154	138 632
	150 243	157 174	157 174	150 243
	148 504	162 308	162 308	148 504
	886	1 275	1 275	886
	8 774	26 737	26 737	8 774
	625 038	685 718	685 718	625 038

Interest from ordinary low-risk loans

Interest from fishing fleet loans

Interest from agricultural loans

Interest from high-risk loans

Interest from other lendings

Interest support

Total

**INNOVASJON
NORGE**

Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr. 986 399 445

Certified copy



NOTE 2

INTEREST ON LOANS RECEIVED FROM GOVERNMENT

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
251 646	259 480	Borrowing cost low-risk loans *)	259 480	251 646
61 504	65 969	Borrowing cost high-risk loans	65 969	61 504
4 212	19 597	Borrowing cost other lendings	19 597	4 212
317 362	345 046	Sum	345 046	317 362

*) Ordinary low-risk loans and fishing fleet and agricultural loans

NOTE 5

GOVERNMENTAL APPROPRIATION

This note only affect parent company

	Governmental appropriation			
	70		71	
	Operating	Tourism	Networking and Promotion	Other
				Total
Opening balance 01 01	17 634	60 561	10 729	0
Received governmental appropriation	292 600	230 907	42 793	334 979
At disposal	310 234	291 468	53 523	334 979
Closing balance 31 12	-10 909	-71 556	-17 456	0
Taken to income	299 325	219 912	36 067	334 979
				890 283

Governmental appropriation is from Ministry of Trade and Industry
Chapter 2421 appropriation 70 Industrial development and administration
Chapter 2421 appropriation 71 Networking, Promotion and Tourism services

Other" is appropriations from different ministres, and for operation of various programs and schemes The appropriations have been used for the implementation of projects in cooperation with our customers

NOTE 6

EXTERNAL INCOMES

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
102 277	102 158	Income from customers - Tourism	102 158	102 277
24 073	24 950	Income from customer - Trade fairs	24 950	24 073
18 029	25 064	Income from Intsok and Norad	25 064	18 029
82 059	39 150	Other income from customers	39 140	82 059
226 438	191 322	Sum	191 312	226 438

External incomes are mainly from Internationalisation and Promotional services

NOTE 8

SALARIES AND OTHER PERSONNEL EXPENSES

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
448 126	423 404	Salaries	438 469	463 908
57 532	56 363	Employer's national insurance contribution	58 762	59 933
86 987	94 772	Pensions expenses	97 268	90 523
69 800	-42 330	Restructuring	-42 330	69 800
56 815	54 831	Other personnel expenses	55 752	57 650
719 261	587 040	Sum	607 921	741 814

Other personnel expenses consist mainly of overseas supplement, director's fees, pension insurances, public taxes abroad and other social expenses

NOTE 10

DIRECT PROJECT COSTS

This note only affect parent company

	Tourism services		Other services and programs		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Hired assistance	30 945	19 225	106 128	133 065	137 073	152 290
Office costs, printing and training	4 968	4 637	32 058	57 445	37 026	62 081
Telephone and freight	7 340	6 553	4 876	4 020	12 216	10 572
Travel expenses and costs related to cars	12 703	11 280	26 936	43 734	39 639	55 014
Profiling and marketing	198 385	186 368	52 430	71 863	250 815	258 231
Other operating costs (including refund)	491	-1 114	3 253	-3 204	3 744	-4 318
Sum	254 832	226 949	225 682	306 922	480 514	533 871

NOTE 11

OTHER EXPENSES

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
84 526	79 059		80 681	86 086
		Cost related to premises		
34 861	32 729	Rental of machines and equipment, repair and maintenance expenses	33 330	35 427
31 386	29 885	Hired assistance	37 029	42 936
18 584	14 439	Office costs, printing , training etc	15 671	19 547
21 901	18 534	Postage and telecommunications	18 991	22 278
9 280	9 151	Travel expenses	11 236	10 734
13 594	7 701	Other operating expenses	9 204	15 802
214 132	191 498	Total	206 142	232 810

NOTE 18
LOW-RISK LOANS AND HIGH-RISK LOANS

This note only affect parent company

	Parent		Group	
	2010	2011	2011	2010
	LOW-RISK LOANS			
	4 306 659	4 314 921	4 314 921	4 306 659
	3 964 158	4 121 904	4 121 904	3 964 158
	3 228 428	3 626 851	3 626 851	3 228 428
	11 499 244	12 063 676	12 063 676	11 499 244

	Parent			Group	
	2010	2011		2011	2010
			HIGH-RISK LOANS		
	1 390 986	1 514 015	National risk loans	1 514 015	1 390 986
	1 279 928	1 222 626	Regional risk loans	1 222 626	1 279 928
	62 175	87 480	Agricultural risk loans	87 480	62 175
	71 551	43 176	Regional loans scheme	43 176	71 551
	45 538	36 510	Loans from State Environment Fund	36 510	45 538
	24 734	23 775	Fisheries liquidity loans	23 775	24 734
	2 874 913	2 927 582	Total	2 927 582	2 874 913

OTHER LOANS

	Parent			Group	
	2010	2011		2011	2010
	821 875	706 559	Agricultural community development lendings	706 559	948 148
	1 015 658	1 114 815	Subordinated loans Seed capital funds	1 114 815	874 485
	1 047	4 925	Subordinated loans investment fund for North West Russia	4 925	1 088
	6 125	626	Subordinated loans investment fund for East Europe	626	1 833
	2 292	2 065	Loans to employees	2 065	2 942
	1 846 997	1 828 990	Total	1 828 990	1 828 497

NOTE 34

EQUITY

Equity parent company

	Commen equity	Low-risk	Project- activity etc	Sum
Issued equity	19 600	619 788	26 257	665 645
Change in accounting principle on liquidation of old private pension scheme	-	-	0	0
Retained earnings	-	271 247	-9 521	261 726
Sum equity 01 01	19 600	891 035	16 736	927 371
Part of annual results	-	47 828	10 000	57 828
Issued equity	19 600	619 788	26 257	
Retained earnings	-	319 075	479	319 554
Sum equity 31 12	19 600	938 863	26 736	985 199

Equity Group

	Parent company	Subsidiary company	Group
Issued equity	665 645	-	665 645
Retained earnings	261 726	95 894	357 620
Sum equity 01 01	927 371	95 894	1 023 265
Corrected retained earnings - valuation variance	-	-95 894	-95 894
Retained earnings	57 828	0	57 828
Equity 31 12	985 200	0	985 200

Change retained earnings subsidiary
Difference book value of ewuity and

-95 894

Annual report 2011

**INNOVASJON
NORGE**

Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr 986 399 445

Certified copy

The nature of the business

The object of Innovation Norway's activities is to promote business development throughout Norway that is profitable from both a commercial and a socio-economic perspective. This means that the Board of Directors expects Innovation Norway to.

- contribute to greater innovation in the business sector throughout the country
- contribute to increased internationalisation
- strengthen the marketing of Norway and Norwegian business and industry internationally
- contribute to business development based on regional strengths.

Innovation Norway offers five types of services: funding services, competence services, advisory services, networking services and promotional services.

Innovation Norway was established on 1 January 2004. Since 1 January 2010, the county authorities have owned 49% of Innovation Norway, and the State, through the Ministry of Trade and Industry, has owned 51%.

Innovation Norway receives allocations from the Ministry of Trade and Industry, the Ministry of Local Government and Regional Development, the Ministry of Agriculture and Food, the Ministry of Fisheries and Coastal Affairs, the Ministry of Foreign Affairs, the county authorities and other public bodies. Innovation Norway also receives revenues from business and industry. Its lending activities are funded by net interest income.

The company is organised as a special law company, whose Board of Directors is responsible for its activities and the results achieved. Innovation Norway consists of three main parts: lending activities, project and grant activities and fund-related activities. Innovation Norway is also the parent company of the investment company Investinor AS.

Investinor AS is a wholly owned subsidiary of Innovation Norway. The company was formed in February 2008 with equity of NOK 2.2 billion. The company's office is in Trondheim. The purpose of the investment company is to contribute to greater value creation by furnishing venture capital to internationally-minded competitive businesses.

About the annual accounts

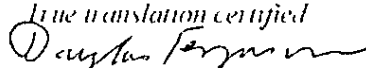
In the annual accounts, the profit and loss account and the balance sheet include the figures for both the parent company (Innovation Norway) and the group, in which the subsidiary Investinor AS is consolidated. It is specified when group figures are used. All other figures concern the parent company.

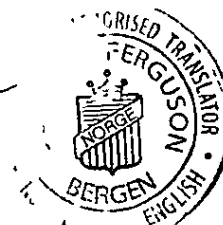
Innovation Norway's profit before losses was NOK 132.7 million in 2011, which is NOK 59.4 million higher than in 2010.

The profit for 2011 was NOK 91.5 million, compared with NOK 33.1 million in 2010.

The group recorded a loss of NOK 84.6 million, compared with a loss of NOK 46.3 million in 2010.

Investinor AS recorded a loss for the year after tax of NOK 176.1 million compared with a loss of NOK 41.1 million in 2010. Investinor's tax expense amounted to minus NOK 4.6 million compared with plus NOK 9.6 million in 2010.

True translation certified

Government Authorised Translator
Allegro AS



Net interest income was NOK 305 6 million in 2011, compared with NOK 271 2 million the year before

The net loss on securities was NOK 2 8 million. Dividend of NOK 1 5 million was received. The group recorded a net loss on securities of NOK 157.6 million.

Operating revenues were reduced by NOK 148.9 million to NOK 1,098 9 million in 2011. This is due to a reduction in public allocations from the Norwegian Ministry of Trade and Industry, as well as to customer revenues relating to the conclusion of EXPO 2010.

Operating expenses were reduced by NOK 212 5 million, NOK 132.3 million of which was due to a reduction in payroll expenses. This is mainly related to the restructuring process carried out in 2011 as a result of the reduction in public allocations.

The net losses on loans of NOK 41 2 million are related in their entirety to the low-risk scheme. Losses on loans are on a par with 2010 and are somewhat lower than expected.

The tax expense was related in its entirety to Investinor AS. Innovation Norway is not liable to tax.

The cash flow statement shows that large gross payments are received and disbursed by Innovation Norway annually. The gross payments received in connection with borrowings increased in 2011 due to a combination of an increase in the volume of loans and shorter loan periods for the borrowing portfolio, corresponding to increased gross disbursements on borrowings. The net liquidity increase in 2011 was NOK 224.9 million, and NOK 213.5 million for the group.

Innovation Norway's balance sheet total at year end was NOK 24 3 billion, compared with NOK 23.3 billion at the end of the previous year. The reason for the increase is largely related to the loan and seed capital fund schemes. Net lendings amounted to NOK 15.6 billion, which is an increase of NOK 0 5 billion compared with the previous year.

The going concern assumption

The annual accounts have been prepared on the basis of the going concern assumption. The accounts give a true and fair picture of the company's assets, liabilities and results. No circumstances have arisen after the end of the financial year that are of material significance to the evaluation of the company and that are not mentioned in the annual report and pertaining notes.

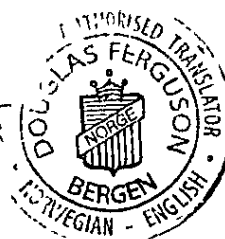
Risk management

Innovation Norway is exposed to a complex risk situation, involving strategic risk, credit risk, market risk and operational risk. Sound risk management is an important prerequisite for ensuring that Innovation Norway can achieve its goals at different levels over time. Innovation Norway uses the methodology document 'Risk management in the government administration' as the basis for its risk assessment and risk management.

Strategic risk

The Board has considered the strategic risk factors and assessed the need for risk-reduction measures.

True translation certified
Douglas Ferguson
Government Authorised Translator
Allegro AS



Financial risk

The financial risk mainly consists of currency risk, liquidity risk, credit risk and interest rate risk. Innovation Norway has revenues and expenses in foreign currency, but this is not a substantial part of its activities. Currency hedging is not practised. Because of the borrowing arrangement with the State, Innovation Norway has no liquidity risk in practice.

Credit risk

Financial risk connected to lending activities, i.e. credit risk, is an important risk type in Innovation Norway. Parts of the lending activities take place in a market segment characterised by high credit risk. Continuous risk management is carried out by monitoring risk associated with new commitments and the portfolio. The Board adopts an annual policy for Innovation Norway's financial services and, in that connection, it stipulates the risk profile that is to be used as the basis for new commitments. Developments are reported to the Board every quarter. The credit policy is adjusted if there are significant negative deviations in relation to the targets. All major commitments and commitments with loss events are reviewed in connection with the presentation of our accounts every six months.

Market risk / interest rate risk

Market risk mainly concerns interest rate risk. This risk is managed and reduced by adapting lending terms to the terms for borrowings. Borrowings shall correspond to lendings and ensure the liquidity required to operate the schemes. The borrowings reflect the interest-rate profile of lendings.

Operational risk

Operational risk comprises all the potential loss sources relating to Innovation Norway's ongoing operations. Examples of such sources include procedural failures, computer system failures, lack of competence and breach of trust on the part of employees. Internal control is an important tool for reducing operational risk. The Board has decided to establish an internal audit unit in order to strengthen internal control. The ethical guidelines emphasise impartiality and the duty of confidentiality, dilemma training and corporate social responsibility (CSR). There is also focus on authorisation structures and procedures for ensuring responsible case processing in Innovation Norway.

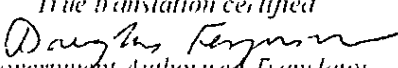
Organisation and the working environment

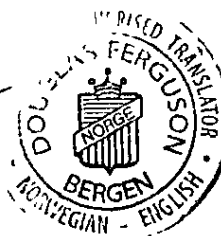
Innovation Norway's head office is in Oslo, but most of its staff are located close to customers in offices in all the counties in Norway or close to the market in over 30 offices worldwide.

Innovation Norway's Board of Directors consists of 11 members, two of whom are elected by and from among the employees. The Board is responsible for the administration and appropriate organisation of Innovation Norway's activities and it is tasked with supervising the company's management. The Board appoints the 15 regional boards for the regional offices. They report to the Board through the CEO.

Because of a reduction in the Norwegian Ministry of Trade and Industry's budget items, Innovation Norway had to carry out an extensive restructuring process in 2011. The number of employees was reduced by almost 100, and the process was a major challenge for the organisation. The activities and service level vis-à-vis customers was reduced, both because the organisation spent time on the restructuring process and because fewer employees necessarily means fewer deliveries.

The employee survey from 2010 was continued in 2011, and both participation and the results are satisfactory. An annual management evaluation of all managers in Innovation Norway was also carried out, including feedback and follow-up.

True translation certified

Government Authorised Translator
Allegro AS



Innovation Norway is an IW (Inclusive Workplace) enterprise and has a corporate health service at both its head office and the regional offices. There is one safety delegate in each of the offices abroad, regional safety delegates in the six regions and a works council / working environment committee at the biggest offices.

A control system for HSE has been established as an integral part of the organisation's overall quality assurance. Procedures for notification (whistle-blowing) have been established.

Cooperation with employee unions is good

Sickness absence is monitored continuously, with quarterly reporting to management and the working environment committee. Sickness absence was 3.8% in 2011 (4.2% in 2010). No work-related accidents were reported in 2011.

Gender equality and diversity

Innovation Norway continues to follow the action plan for gender equality and diversity in Innovation Norway for the period 2010-2013. The main goal is that men and women and employees of different ages and ethnic backgrounds shall have equal opportunities for career development and wage growth within the organisation. The goal is a corporate culture characterised by diversity in which all available resources are utilised to contribute to positive results for our customers.

At the end of 2011, the proportion of female employees in Innovation Norway was 51.2%. Measures have been taken to increase the percentage of female managers, through both external recruitment and internal motivation initiatives.

Innovation Norway includes a diversity statement when advertising all vacancies. It emphasises that we aim to ensure diversity with respect to gender, age and cultural background. Innovation Norway has implemented general measures to promote diversity (ethnicity, age, gender, functional impairment) as an integral part of its strategy.

Annual reports are submitted to the Directorate of Integration and Diversity (IMDi) on the status of recruitment and the appointment of new employees from immigrant backgrounds.

Innovation Norway offers competence-raising measures that are intended to help to even out differences in relation to gender, age and ethnicity, especially in executive and senior professional positions.

In 2011, managers from immigrant backgrounds have completed training and various development activities.

Natural environment

The business activities have not contributed to pollution of the natural environment over and above what is natural for activities of this kind. The head office was certified as an 'Environmental Lighthouse' in 2010, and the work on certifying the regional offices was largely concluded in 2011. Innovation Norway has adopted ethical guidelines, provided training in CSR and appointed personnel to be responsible for environmental issues at the head office and all the regional offices.

Owner control

The owners exercise their supreme authority in the company through the enterprise meeting. When necessary, the owners can meet to discuss matters to be considered by the enterprise meeting. A Collaboration Forum has been established between the owners and the client ministries. The Collaboration Forum is intended to facilitate long-term strategic development.

The translation certified
Douglas Ferguson
Government Authorised Translator
Allegro 45



of the company. This includes discussing overriding principles for the activities and the main content of the letters of assignments for the coming year

Innovation Norway receives annual letters of assignment from ministries, county authorities and county governors. Based on the national budget, the letters provide an overview of our clients' expectations and requirements in relation to Innovation Norway's activities. The letters also set out Innovation Norway's allocation framework and strategic and operational guidelines relating to initiatives, programmes and services

Allocation of profit

The accounts for 2011 show a profit of NOK 91.5 million

The Board proposes the following allocation of the profit for the year.

Dividend allocated to the owner, the Ministry of Trade and Industry, from:

The low-risk scheme	NOK	15,591,000
Investment Fund for Northwest-Russia	NOK	234,000

Transferred to the owner, the Ministry of Trade and Industry, from:

Innovation loans and guarantees	NOK	12,540,766
---------------------------------	-----	------------

Transferred to owners, the county authorities, from:

Innovation loans and guarantees	NOK	6,822,797
---------------------------------	-----	-----------

Divided between:

Aust-Agder County Authority	NOK	41,567
Buskerud County Authority	NOK	86,766
Finnmark County Authority	NOK	676,812
Hedmark County Authority	NOK	408,955
Hordaland County Authority	NOK	379,590
Nordland County Authority	NOK	997,834
Møre og Romsdal County Authority	NOK	1,256,437
Nord-Trøndelag County Authority	NOK	351,603
Oppland County Authority	NOK	260,937
Rogaland County Authority	NOK	20,142
Sogn og Fjordane County Authority	NOK	656,962
Sør-Trøndelag County Authority	NOK	366,898
Telemark County Authority	NOK	548,473
Troms County Authority	NOK	755,391
Vest-Agder County Authority	NOK	14,430

Charged to retained earnings:

Investment Fund for Eastern Europe	NOK	-1,563,547
------------------------------------	-----	------------

Allocated to retained earnings:

Investment Fund for Northwest-Russia	NOK	77,519
--------------------------------------	-----	--------

Allocated to retained earnings:

The low-risk scheme	NOK	47,828,012
Project activities	NOK	10,000,000

True translation certified
Douglas Ferguson
Government Authorised Translator
Allegro 45



Prospects for 2012

The export figures indicate that the crisis is now affecting important parts of the mainland economy. We observe that the Norwegian economy is increasingly divided into two 'parts', one in the petroleum-related sector and the rest of the mainland economy which has high activity, and one part consisting of the export industry and the Norwegian travel and tourism industry, which will find 2012 a demanding year.

The national budget for 2012 does not entail a boost for business development and innovation, but we will have an opportunity to realise some of Innovation Norway's ambitions. We will focus on strong clusters and business environments, increased growth based on market-orientation and businesses with international growth ambitions.

Investinor has been allocated additional equity of NOK 1 5 billion that is earmarked for capital infusion in innovative Norwegian enterprises with international potential and follow-up investments

The Government has stated that it will return to the issue of grants for new seed capital funds. Today's funds do not have enough capital to make investments in new companies. The available amount of seed capital has been significantly reduced and it is necessary to increase access to this type of capital

There is uncertainty associated with losses on loans, and somewhat larger losses are expected than in 2011

Oslo, 15 February 2012

The Board of Directors of Innovation Norway

Reidar Sandal (sign.)
Reidar Sandal
(Chair of the Board)

Bente Rathe (sign.)
Bente Rathe
(Deputy Chair)

Anne Breiby (sign.)
Anne Breiby

Roar Flåthen (sign.)
Roar Flåthen

Tone Lindberg Hofstad (sign.)
Tone Lindberg Hofstad

Jan Løkling (sign.)
Jan Løkling

Jørand Ødegård Lunde (sign.)
Jørand Ødegård Lunde

Reidar Bye (sign.)
Reidar Bye

Hanne Refsholt (sign.)
Hanne Refsholt

Ove Haaversen-Westhassel (sign.)
Ove Haaversen-Westhassel
(employee representative)

Toini H A Ness (sign.)
Toini H A Ness
(employee representative)

Gunn Ovesen (sign.)
Gunn Ovesen
(CEO)

True translation certified
Douglas Ferguson
Government Authorised Translator
Allegro 45





KPMG AS
P O Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Annual meeting in Innovasjon Norge

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Innovasjon Norge, which comprise the financial statements of the parent company Innovasjon Norge, showing a profit of NOK 91 531 000, and the consolidated financial statements of Innovasjon Norge and its subsidiaries, showing a loss of NOK 84 566 000. The parent company's and the consolidated financial statements comprise balance sheet as at 31 December, 2011, and the income statement and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting standards and practices in Norway, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the parent company Innovasjon Norge and of Innovasjon Norge and its subsidiaries as at 31 December, 2011, and of their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Offices in

Oslo	Hamar	Sandefjord
Alta	Haugesund	Sandnessjøen
Arendal	Kristiansund	Stavanger
Bergen	Larvik	Stord
Bodo	Molde	Tromsø
Elverum	Mo i Rana	Trondheim
Fosnes	Mo i Rana	Tvedestrand
Grimstad	Roros	Vesnes

KPMG AS is a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserede revisorer medlemmer av Den norske Revisorforening



Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations

Opinion on Accounting Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures, we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that the management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway

Oslo, 15 February 2012
KPMG AS

Ole Christian Fongaard
State Authorised Public Accountant (Norway)

[Translation has been made for information purposes only]

**INNOVASJON
NORGE**
Postboks 448 Sentrum
0104 Oslo
Org nr. 986 399 445

Certified copy

100 920 / 40



ÅRSREGNSKAP INNOVASJON NORGE 2011



Årsberetning 2011

Virksomhetens art

Formålet med Innovasjon Norges virksomhet er å fremme bedrifts- og samfunnsøkonomisk lønnsom næringsutvikling i hele landet. Dette betyr at styret legger til grunn at Innovasjon Norge skal:

- bidra til økt innovasjon i næringslivet i hele landet
- bidra til økt internasjonalisering
- styrke profileringen av Norge og norsk næringsliv internasjonalt
- bidra til næringsutvikling basert på regionale forutsetninger

Innovasjon Norge tilbyr fem tjenestetyper: Finansieringstjenester, kompetansetjenester, rådgivningstjenester, nettverkstjenester og profileringstjenester.

Innovasjon Norge ble etablert 1. januar 2004. Fra 1. januar 2010 eier fylkeskommunene 49 % av Innovasjon Norge og Staten ved Nærings- og handelsdepartementet eier 51 %.

Innovasjon Norge mottar bevilgninger fra Nærings- og handelsdepartementet, Kommunal- og regionaldepartementet, Landbruks- og matdepartementet, Fiskeri- og kystdepartementet, Utenriksdepartementet, fylkeskommunene og andre offentlige aktører. Innovasjon Norge har også inntekter fra næringslivet. Lånevirksomheten finansieres av netto renteinntekter.

Selskapet er organisert som et særlovsselskap, hvor selskapets styre har et selvstendig ansvar for virksomheten og resultatene som oppnås. Innovasjon Norge består av tre hoveddeler: utlånsvirksomheten, prosjekt- og tilskuddsvirksomheten og fondsvirksomheten. Innovasjon Norge er også morselskap til investeringsselskapet Investinor AS.

Investinor AS er et 100 prosent eiet datterselskap under Innovasjon Norge. Selskapet ble stiftet i februar 2008 med en egenkapital på 2,2 milliarder kroner. Selskapet har kontor i Trondheim. Formålet med investeringsselskapet er å bidra til økt verdiskaping gjennom å tilby risikovillig kapital til internasjonalt orienterte konkurransedyktige bedrifter.

Redegjørelse for årsregnskapet

Resultat- og balanseoppstillingen i årsregnskapet består av tall både for morselskapet (Innovasjon Norge) og for konsernet hvor datterselskapet Investinor AS er konsolidert inn. Ved bruk av konserntall er dette presisert. Alle andre tall gjelder morselskapet.

Innovasjon Norges resultat før tap, ble 132,7 millioner kroner i 2011, som er 59,4 millioner høyere enn i 2010.

Årsresultatet for 2011 ble 91,5 millioner kroner mot 33,1 millioner kroner for 2010.

Konsernresultatet viser et underskudd på 84,6 millioner kroner mot et underskudd på 46,3 millioner kroner i 2010.

Investinor AS' årsresultat etter skatt viser et underskudd på 176,1 millioner kroner mot et underskudd på 41,1 millioner kroner i 2010. Skattekostnaden i Investinor ble - 4,6 millioner kroner mot + 9,6 i 2010.

Netto renteinntekter utgjorde 305,6 millioner kroner i 2011 mot 271,2 millioner kroner året før.

Netto tap på verdipapirer var 2,8 millioner kroner. Det er mottatt utbytte på 1,5 millioner kroner. Konsernet hadde et netto tap på verdipapirer på 157,6 millioner kroner.

Driftsinntektene ble redusert med 148,9 millioner kroner til 1 098,9 millioner kroner i 2011. Dette skyldes reduksjon i offentlige bevilgninger fra Nærings- og handelsdepartementet, samt kundeinntekter knyttet til avslutning av EXPO 2010

Driftskostnadene ble redusert med 212,5 millioner kroner, hvorav lønns- og personalkostnader ble redusert med 132,3 millioner kroner, dette er i hovedsak knyttet til omstillingsprosessen som ble gjennomført i 2011 på grunn av reduksjon i offentlige bevilgninger.

Netto tap på utlån på 41,2 millioner er i sin helhet relatert til lavrisikordningen. Tap på utlån er på linje med 2010 og er noe lavere enn forventet.

Skattekostnaden var i sin helhet knyttet til Investinor AS. Innovasjon Norge er ikke skattepliktig.

Kontantstrømoppstillingen viser at det går store brutto innbetalinger og utbetalinger gjennom Innovasjon Norge årlig. Brutto innbetalinger på innlån økte i 2011, dette skyldes en kombinasjon av økte lånevolum og kortere løpetid på innlånsporteføljen, tilsvarende økte brutto utbetalinger på innlån. Netto likviditets økning i 2011 er på 224,9 millioner, for konsernet er økningen på 213,5 millioner.

Innovasjon Norges balanse ved utgangen av året var 24,3 milliarder kroner mot 23,3 milliarder kroner ved forrige årsskifte. Årsaken til økningen er hovedsakelig knyttet til låne- og såkornfondordningene. Netto utlån utgjorde 15,6 milliarder kroner som var en økning på 0,5 milliarder kroner i forhold til året før.

Fortsatt drift

Årsregnskapet er utarbeidet under forutsetning av fortsatt drift. Regnskapet gir et rettviseende bilde av selskapets eiendeler, gjeld og resultat. Det har ikke inntruffet forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelsen av selskapet og som ikke fremkommer av årsregnskapet med tilhørende noter.

Risikostyring

Innovasjon Norge er eksponert for et sammensatt risikobilde med strategisk risiko, kredittrisiko, markedsrisiko og operasjonell risiko. God risikostyring er en viktig forutsetning for at Innovasjon Norge skal kunne nå sine mål på ulike nivåer over tid. Innovasjon Norge benytter metodedokumentet "Risikostyring i staten" som grunnlag for sin risikovurdering og styring.

Strategisk risiko

Styret har behandlet strategiske risikofaktorer og gjort vurderinger knyttet til behov for risikoreducerende tiltak.

Finansiell risiko

Den finansielle risikoen omfatter i hovedsak valuta-, likviditets-, kreditt- og renterisiko. Innovasjon Norge har inntekter og kostnader i valuta, men dette er ikke en vesentlig del av virksomheten. Det gjøres ikke valutasikring. Som følge av ordningen med innlån fra staten, har Innovasjon Norge i praksis ingen likviditetsrisiko.

Kredittrisiko

Finansiell risiko knyttet til utlånsvirksomheten, kredittrisiko, er en vesentlig risikotype i Innovasjon Norge. Deler av utlånsvirksomheten opererer i et segment av markedet som er preget av høy kredittrisiko. Den løpende risikostyringen skjer ved oppfølging av risikoen på nye tilsagn og i porteføljen. Styret fastsetter årlig policy for Innovasjon Norges finansielle tjenester og fastsetter i denne forbindelse hvilken risikoprofil som skal legges til grunn for

nye tilsagn. Utviklingen rapporteres til styret hvert kvartal. Oppstår det vesentlige negative avvik i forhold til målene, foretas en justering av kredittpolicyen. Hvert halvår, i forbindelse med regnskapsavleggelsen, gjennomgås alle vesentlige engasjementer og engasjementer med tapshendelse

Markedsrisiko/renterisiko

Når det gjelder markedsrisiko, er dette hovedsakelig renterisiko. Risikoen styres og reduseres gjennom en tilpasning av utlånsvilkårene til vilkårene på innlånsiden. Innlånene skal motsvare utlånene samt sørge for nødvendig likviditet for å operere ordningene. Innlånene avspeiler renteprofilen på utlånsmassen.

Operasjonell risiko

I operasjonell risiko ligger alle de potensielle tapskilder som er knyttet til den løpende driften av Innovasjon Norge. Dette er for eksempel svikt i rutiner, svikt i datasystemer, kompetansesvikt og tillitsbrudd hos ansatte. Internkontroll er et viktig hjelpemiddel for å redusere den operasjonelle risikoen. For å styrke internkontrollen har styret vedtatt å opprette internrevisjon. De etiske retningslinjene legger vekt på habilitet og taushetsplikt, dilemmatrening og samfunnsansvar. Det er også fokus på fullmaktstrukturer og rutiner for å sikre en forsvarlig saksbehandling i Innovasjon Norge.

Organisasjon og arbeidsmiljø

Innovasjon Norge har hovedkontor i Oslo, men hovedtyngden av de ansatte sitter kundenært ved kontorene i alle landets fylker, eller markedsnært ved over 30 kontorer over hele verden.

Innovasjon Norges hovedstyre består av 11 medlemmer, hvorav to representanter er valgt blant de ansatte. Styret er ansvarlig for forvaltning og forsvarlig organisering av Innovasjon Norges virksomhet og skal føre tilsyn med daglig ledelse. Hovedstyret oppnevner de 15 regionale styrene for distriktskontorene. Disse står ansvarlig overfor hovedstyret gjennom administrerende direktør.

På grunn av reduksjon i Nærings- og handelsdepartementets budsjettposter måtte Innovasjon Norge gjennomføre en omfattende omstillingsprosess i 2011. Antall ansatte ble redusert med nær 100 og prosessen var en stor utfordring for organisasjonen. Aktivitets- og servicenivået overfor kunder ble redusert, både på grunn av at organisasjonen brukte tid på omstillingsprosess og fordi færre medarbeidere nødvendigvis medfører færre leveranser.

Medarbeiderundersøkelsen fra 2010 er videreført i 2011 og både deltagelse og resultater er tilfredsstillende. I tillegg er det gjennomført en årlig lederevaluering av alle ledere i Innovasjon Norge med tilbakerapportering og oppfølging.

Innovasjon Norge er en IA-virksomhet (Inkluderende arbeidsliv) og er tilknyttet bedriftshelsetjeneste både ved hovedkontoret og ved distriktskontorene. Ved utenlandskontorene er det etablert verneombud ved hvert kontor, regionale verneombud i de seks regionene og samarbeidsutvalg/arbeidsmiljøutvalg ved de største kontorene. Det er etablert et kontrollsystem for helse, miljø og sikkerhet (HMS) som en integrert del av den totale kvalitetssikringen i organisasjonen. Det er etablert rutiner for varsling.

Samarbeidet med arbeidstakerorganisasjonene fungerer godt.

Sykefraværet følges løpende med kvartalsvis rapportering til ledelse og arbeidsmiljøutvalg. Sykefraværet for 2011 var på 3,8 % (4,2 % i 2010). Det har ikke vært rapportert arbeidsrelatert ulykke i 2011.

Likestilling og mangfold

Innovasjon Norge følger fortsatt handlingsplan for likestilling og mangfold i Innovasjon Norge 2010-2013. Hovedmålet er at kvinner, menn og ansatte med ulik alder og etnisk bakgrunn skal ha like muligheter til karriere- og lønnsutvikling i vår virksomhet. Målsettingen er en

bedriftskultur som er preget av mangfold og hvor alle ressurser tas i bruk for å bidra til positive resultater for kundene.

Kvinneandelen i Innovasjon Norge var 51,2 % ved utgangen av 2011. Det er iverksatt tiltak for å øke andelen av kvinnelige ledere, både ved ekstern rekruttering og ved interne motivasjonstiltak

Innovasjon Norge har en mangfoldserklæring i alle stillingsutlysninger som legger vekt på at rekrutteringen skal sikre et mangfold med hensyn til kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Innovasjon Norge har en generell tilrettelegging for mangfold (etnisitet, alder, kjønn, funksjonshedsettelse) som er integrert i strategien

Det rapporteres årlig til Integrerings- og Mangfoldsdirektoratet (IMDi) om status på rekruttering og ansettelser av nye medarbeidere med innvandrerbakgrunn.

Innovasjon Norge tilbyr kompetanseutvikling som skal bidra til å utjevne forskjeller mellom kjønn, alder og etnisitet, spesielt i ledende stillinger og høyere fagstillinger. I 2011 har ledere med innvandrerbakgrunn gjennomført lederopplæring og ulike utviklingsaktiviteter.

Ytre miljø

Virksomheten har ikke bidratt til forurensning av det ytre miljø utover det som er naturlig for denne type virksomhet. Hovedkontoret ble i 2010 sertifisert som "Miljøfyrtårn" og distriktskontorenes sertifisering er i hovedsak slutført i 2011. Innovasjon Norge har etablert etiske retningslinjer, foretatt opplæring i CSR (Corporate Social Responsibility) og utnevnt miljøansvarlige ved hovedkontoret og ved alle distriktskontorene.

Eierstyring

Eierne utøver den øverste myndigheten i selskapet i foretaksmøtet. Eierne kan ved behov tre sammen i eiermøtet for å diskutere saker som skal behandles i foretaksmøtet. Det er opprettet et samarbeidsforum mellom eierne og oppdragsgivende departementer. Samarbeidsforumet skal legge til rette for en langsiktig strategisk utvikling av selskapet, herunder drøfte overordnede prinsipper for virksomheten og hovedinnhold i kommende års oppdragsbrev.

Innovasjon Norge mottar årlige oppdragsbrev fra departementer, fylkeskommuner og fylkesmenn. Brevene gir med utgangspunkt i statsbudsjettet en samlet oversikt over våre oppdragsgiveres forventninger og krav knyttet til Innovasjon Norges virksomhet. Brevene gir oversikt over Innovasjon Norges bevilgningsrammer og strategiske og operative føringer knyttet til satsinger, programmer og tjenester.

Resultatdisponering

Regnskapet for 2011 viser et overskudd på 91,5 millioner kroner.

Styrets forslag til disponering av overskuddet:

Avsatt utbytte til eier Nærings- og handelsdepartementet fra:

Lavrisikokoordineringen	kr 15 591 000
Investeringsfondet for Nordvest-Russland	kr 234 000

Overføres eier Nærings- og handelsdepartementet fra:

Risikolån og garantier	kr 12 540 766
------------------------	---------------

Overføres eiere, fylkeskommunene, fra		
Risikolån og garantier	kr	6 822 797
Fordelt på:		
Aust-Agder fylkeskommune	kr	41 567
Buskerud fylkeskommune	kr	86 766
Finnmark fylkeskommune	kr	676 812
Hedmark fylkeskommune	kr	408 955
Hordaland fylkeskommune	kr	379 590
Nordland fylkeskommune	kr	997 834
Møre og Romsdal fylkeskommune	kr	1 256 437
Nord-Trøndelag fylkeskommune	kr	351 603
Oppland fylkeskommune	kr	260 937
Rogaland fylkeskommune	kr	20 142
Sogn og Fjordane fylkeskommune	kr	656 962
Sør-Trøndelag fylkeskommune	kr	366 898
Telemark fylkeskommune	kr	548 473
Troms fylkeskommune	kr	755 391
Vest-Agder fylkeskommune	kr	14 430
Belastet opptjent kapital.		
Investeringsfondet for Øst-Europa	kr	-1 563 547
Avsatt til opptjent kapital.		
Investeringsfondet for Nordvest-Russland	kr	77 519
Avsatt til opptjent egenkapital.		
Lavnsikkoordningen	kr	47 828 012
Prosjektvirksomheten	kr	10 000 000

Utsiktene for 2012

Eksporttallene tyder på at krisen nå slår inn i viktige deler av fastlandsøkonomien. Vi ser en "todeiling" av norsk økonomi, en i petroleumsrelatert sektor og resten av fastlandsøkonomien som har en høy aktivitet, og en i eksportrettet industri og norsk turistnæring som vil få et krevende år i 2012.

Statsbudsjettet for 2012 innebærer ikke noe løft for næringsutvikling og innovasjon, men vi får muligheten til å realisere noen av Innovasjon Norges ambisjoner. Vi vil satse på sterke klynger og næringsmiljøer, økt vekst basert på markedsorientering og bedrifter med internasjonale vekstambisjoner

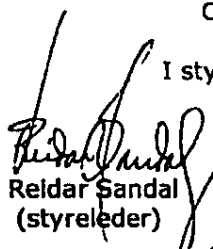
Investinor har fått en økt tildeling i egenkapital på 1,5 milliarder kroner øremerket kapitaltilførsel til innovative norske selskaper med internasjonalt potensial og oppfølgingsinvesteringer

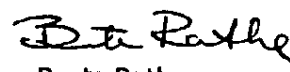
Regjeringen har uttalt at den vil komme tilbake til bevilgningene til nye såkornfond. Dagens fond har ikke kapital til å gjøre investeringer i nye selskaper. Tilbudet av såkornkapital er vesentlig redusert og det er et behov for å øke tilgangen på denne type kapital.

Det hefter usikkerhet ved tap på utlån, og det forventes noe høyere tap enn i 2011.

Oslo, 15. februar 2012

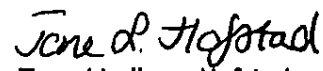
I styret for Innovasjon Norge

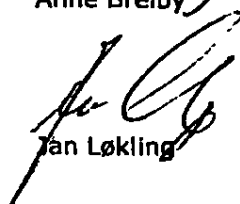

Reidar Sandal
(styreleder)


Bente Rathe
(nestleder)


Anne Breiby

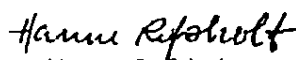

Roar Flåthen


Tone Lindberg Hofstad

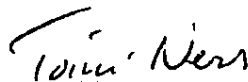

Jan Løkling


Jørund Ødegård Lunde


Reidar Bye


Hanne Refsholt


Ove Haaversen-Westhassel
(valgt av ansatte)


Toini H. A. Ness
(valgt av ansatte)


Gunn Ovesen
(adm. Direktør)

Innovasjon Norge

Resultatregnskap

(Beløp i mill. kr)

Innovasjon Norge			Innovasjon Norge konsern		
2010	2011		Noter	2011	2010
625 038	685 718	Renter av utlån	1	685 718	625 038
15 163	18 747	Renter av bankinnskudd		19 336	15 571
640 201	704 465	Sum renteinntekter		705 054	640 609
317 362	345 046	Renter på innlån	2	345 046	317 362
51 645	53 865	Innlånsprovisjon til staten	3	53 865	51 645
369 007	398 911	Sum rentekostnader		398 911	369 007
271 194	305 554	Netto renteinntekter		306 143	271 602
35 743	-2 710	Utbytte og netto gevinst/tap på verdipapirer	4	-157 525	6 164
1 005 518	890 283	Offentlige bevilgninger	5	890 283	1 005 518
226 438	191 322	Eksterne inntekter	6	191 312	226 438
15 857	17 245	Diverse driftsinntekter	7	26 987	17 095
1 247 812	1 098 851	Sum driftsinntekter		1 108 583	1 249 051
719 261	587 041	Lønn og personalkostnader	8	607 921	741 813
14 184	9 938	Avskrivninger på varige driftsmidler	9	10 633	14 766
533 871	480 514	Direkte prosjektkostnader	10	480 514	533 871
214 132	191 498	Andre driftskostnader	11, 12	206 142	232 811
1 481 448	1 268 990	Sum driftskostnader		1 305 210	1 523 261
		Skattekostnad	13	-4 617	9 643
73 302	132 705	Resultat før tap		-43 392	-6 087
228 598	184 023	Tap på utlån og garantier	14	184 023	228 598
-188 430	-142 848	Tapsdekning	15	-142 848	-188 430
40 168	41 175	Sum netto tap på utlån og garantier		41 175	40 168
33 134	91 531	Årsresultat		-84 566	-46 255
42 016	35 189	Utbytte og overføring til eiere	16		
-13 367	-1 486	Overført til / fra opptjent kapital i låne- og investeringsfond	16, 33		
4 485	57 828	Overført til / fra opptjent egenkapital	16, 33		
33 134	91 531	Sum overføringer og disponeringer	16		

Innovasjon Norge

Eiendeler

(Beløp i 1 000 kr)

Innovasjon Norge			Innovasjon Norge konsern		
2010	2011		Noter	2011	2010
665 566	751 436	Ordinære innskudd i banker		765 225	690 739
5 001 388	5 140 401	Bundne innskudd i Norges Bank	17	5 140 401	5 001 388
5 666 952	5 891 838	Sum bankinnskudd	17	5 905 626	5 692 125
11 499 244	12 063 676	Lavrisikolån	18	12 063 676	11 499 244
2 874 913	2 927 582	Risikolån	18	2 927 582	2 874 913
1 846 997	1 828 990	Andre utlån	19	1 828 990	1 846 997
16 221 154	16 820 248	Sum brutto utlån		16 820 248	16 221 154
-889 259	-893 356	- Nedskrivninger på individuelle utlån	14	-893 356	-889 259
-258 000	-278 000	- Nedskrivninger på grupper av utlån	14	-278 000	-258 000
15 073 895	15 648 893	Sum netto utlån		15 648 893	15 073 895
		Andre rentebærende verdipapirer	20	1 600 186	1 860 588
52 407	53 508	Aksjer og andeler	21	567 219	496 314
2 200 300	2 200 300	Eierinteresser i konsernselskaper	22	300	300
0	0	Utsatt skattefordel	13	4 518	0
56 283	46 218	Varige driftsmidler	9	47 226	57 540
32 330	213 182	Andre eiendeler	23, 24	218 576	35 635
194 150	229 531	Opptjente inntekter / ikke påløpte kostnader	25	229 531	194 150
3 538	0	Overfinansiering av pensjonsforpliktelser	26	0	3 538
23 279 855	24 283 467	Sum eiendeler		24 222 073	23 414 065

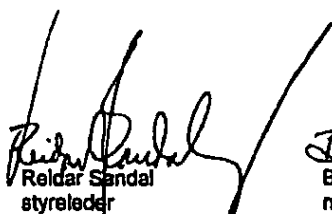
**Innovasjon Norge
Gjeld og Egenkapital**

(Beløp i 1 000 kr)

Innovasjon Norge			Innovasjon Norge konsern		
2010	2011		Noter	2011	2010
10 440 000	10 875 000	Innlån til lavrisikolån		10 875 000	10 440 000
2 935 000	3 035 000	Innlån til risikolån		3 035 000	2 935 000
13 375 000	13 910 000	Sum innlån fra staten	27	13 910 000	13 375 000
220 948	456 639	Annen gjeld	28	466 346	248 404
306 407	359 232	Pålyste kostnader / ikke opptjente inntekter	29	359 744	307 016
62 811	96 640	Pensjonsforpliktelser	26	105 430	70 128
0	0	Utsatt skatt	13	0	2 935
4 886	14 418	Spesifiserte avsetninger på garantiansvar	14	14 418	4 886
69 800	27 400	Avsatte kostnader	8	27 400	69 800
1 780 889	1 832 851	Tapsfond	30	1 832 851	1 780 889
62 114	54 945	Rentestøttefond	31	54 945	62 114
2 258 794	2 418 376	Tilskuddsfond	32	2 418 376	2 258 794
4 237 094	4 444 630	Sum avsetninger til forpliktelser		4 463 421	4 247 347
4 197 000	4 095 500	Innskutt kapital i låne- og investeringsfond		4 095 500	4 197 000
16 035	32 087	Opptjent kapital / udekket tap		-48 136	16 035
4 213 035	4 127 667	Sum låne- og investeringsfond	33	4 047 364	4 213 035
685 645	685 645	Innskutt egenkapital		685 645	685 645
281 726	319 554	Opptjent egenkapital		319 554	357 620
927 371	985 200	Sum egenkapital	34	985 200	1 023 265
23 279 855	24 283 467	Sum gjeld og egenkapital		24 222 074	23 414 065
1 215	0	Betingede forpliktelser	35	0	1 215
108 490	97 800	Miljøgarantier		97 800	108 490
229 030	118 800	Landsdekkende risikogarantier		118 800	229 030
		Fiskeomsetningsgarantier			

Oslo, 31. desember 2011

15. februar 2012

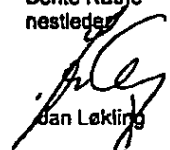

Reidar Sandal
styreleder


Bente Rathe
nestleder


Anne Breiby


Roar Flåtten


Tone Lindberg Hofstad

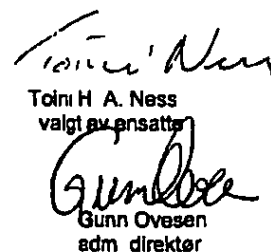
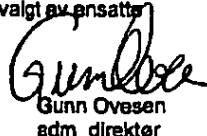

Jan Lekling


Jørund Ødegård Lunde


Reidar Bye


Hanne Refsholt


Ove Haavarsen-Westhassel
valgt av ansatte


Torin H. A. Ness
valgt av ansatte

Gunn Ovesen
adm. direktør

Innovasjon Norge
Kontantstrømoppstilling
(Beløp i 1000 kr)

Innovasjon Norge		Innovasjon Norge konsern		
2010	2011		2011	2010
33 133	91 531	Arsresultat før skattekostnad	-89 183	1 707
-	-	Periodens betalte skatter	-19 233	-28 921
-	42	Gevinst/tap ved salg av driftsmidler	42	-
14 184	9 938	Ordinære avskrivninger	10 633	14 766
73 604	24 097	Endring i tapsavsetninger på utlån	24 097	73 604
2 634	2 823	Endring i nedskrivninger på aksjeinvesteringer	2 823	2 631
-	-	Tilførsel av midler direkte mot egenkapitalen	-	-
24 443	37 567	Forskjell kostnadsført / betalt pensjon	37 567	24 443
272 297	111 125	Endring i andre tidsavgrensningsposter	109 310	238 158
420 294	277 123	A - Netto kontantstrøm fra driften	76 056	326 388
13 350	-143 296	B - Netto kontantstrøm fra eier	-143 296	13 350
45 250 000	43 935 000	Innbetalinger på innlån	43 935 000	45 250 000
-44 430 000	-43 400 000	Utbetalinger på innlån	-43 400 000	-44 430 000
820 000	535 000	C - Netto kontantstrøm fra innlån	535 000	820 000
1 842 413	2 077 038	Innbetalinger på utlån	2 077 038	1 842 413
-2 685 516	-2 676 132	Utbetalinger på utlån	-2 676 132	-2 685 516
-843 103	-599 094	D - Netto kontantstrøm fra utlån	-599 094	-843 103
-2 391 111	-2 231 001	Utbetalte tilskudd	-2 231 001	-2 391 111
2 467 621	2 392 584	Innbetalt fra staten til tilskuddsaktiviteter	2 392 584	2 467 620
76 510	161 583	E - Netto kontantstrøm fra tilskuddsaktiviteter	161 583	76 509
-12 245	-6 425	Kjøp av aksjer og rentebærende verdipapirer	-6 425	-12 245
-	-	Salg av verdipapirer	190 129	101 794
-12 245	-6 425	F - Netto kontantstrøm fra verdipapirer	183 704	89 549
166	-	Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	-	169
-1 397	-6	Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-452	-1 521
-1 231	-6	G - Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-452	-1 352
		Anleggsmidler	-	-
-	-	H - Netto kontantstrøm fra andre balanseposter	-	-
473 574	224 884	A+B+C+D+E+F+G - netto likviditetsendring	213 501	481 341
6 193 378	5 666 952	Likviditet 01.01	5 692 125	5 210 784
5 666 952	5 891 836	Likviditet 31.12	5 905 626	5 692 125

Regnskapsprinsipper

Grunnlaget for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser, god regnskapsskikk og lov om Innovasjon Norge. Videre er det hensyntatt aktuelle krav i henhold til Forskrift om årsregnskap m.m. for banker, finansieringsforetak og morselskap for slike så langt det passer

Konsolideringsprinsipper

Konsernregnskapet viser det samlede økonomiske resultatet og den samlede finansielle stillingen for morselskapet Innovasjon Norge og selskaper som Innovasjon Norge har bestemmende innflytelse over. Bestemmende innflytelse oppnås normalt når konsernet eier, enten direkte eller indirekte, mer enn 50 % av aksjene i selskapet eller konsernet er i stand til å utøve faktisk kontroll over selskapet

Årsregnskapet 2011 består av morselskapet Innovasjon Norge og datterselskapet Investinor AS. Datterselskapet Nortra AS er utelatt fra konsolidering da det ikke har betydning for å bedømme konsernets stilling og resultat

Konsernregnskapet er utarbeidet etter ensartede prinsipper. Alle vesentlige transaksjoner og mellomværende mellom selskaper i konsernet er eliminert.

Konsernregnskapet er utarbeidet ved at regnskapene for morselskapet og datterselskapet er slått sammen ved at like poster av eiendeler, forpliktelser, inntekter og kostnader legges sammen.

Som tilknyttet selskap defineres selskaper hvor konsernet har betydelig innflytelse. Betydelig innflytelse foreligger normalt når konsernet eier 20 til 50 % av stemmeberettiget kapital. Eierandeler i tilknyttede selskaper innarbeides etter egenkapitalmetoden i konsernregnskapet

Bruk av estimat

Ved usikkerhet har ledelsen brukt beste estimat for å fastsette størrelsen på resultatposter og verdsettelse av eiendeler og gjeld. Dette i henhold til god regnskapsskikk

Sammenligningstall

Årsregnskap og noter presenteres med sammenligningstall der dette er påkrevet. Sammenligningstallene er i utgangspunktet identiske med det regnskap som ble fastsatt for fjoråret. Sammenligningstallene endres ved avdekking av vesentlige feil i fjorårets regnskap, ved endring av regnskapsprinsipp og ved endring av regnskapsklassifisering

Skatter

Morselskapet er unntatt skatteplikt i følge skatteloven, mens datterselskap er skattepliktig på ordinær måte. Konsernet er ikke eget skattesubjekt. Skatter i konsernregnskapet er således kun relatert til datterselskapet

Skattekostnaden omfatter periodens betalbare skatter og endringene i utsatt skatt/-skattefordel. Betalbar skatt beregnes på grunnlag av årets skattemessige resultat. Netto utsatt skatt/-skattefordel er beregnet på grunnlag av midlertidige forskjeller mellom regnskaps- og skattemessige verdier og ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reversere i samme periode, utlignes. Utsatt skattefordel på netto skattereduserende forskjeller som ikke er utlignet og på underskudd til framføring, balanseføres i den grad skattefordelen antas å kunne utnyttes gjennom framtidige skattepliktige overskudd. Utsatt skatt og skattefordel som kan balanseføres, er oppført netto i balansen.

Verdivurderinger

Utlån

Innovasjon Norges utlånsvirksomhet er inndelt i tre lånetyper:

1. Lavrisikolån, som skal dekke alle låneordningenes kostnader (inklusive tap) via renteinntektene.
2. Risikolån, som skal dekke de operative kostnader ved driften av låneordningene, bortsett fra tap på utlån som dekkes gjennom særskilte tapsfond.
3. Øvrige låneordninger

Etableringsprovisjon ved utbetaling av risikolån blir inntektsført på utbetalingstidspunktet fordi provisjonen ikke overstiger de direkte kostnadene. De andre lånetypene har ikke etableringskostnader.

Tap på utlån

Kriteriet for beregning av tap er at det må foreligge objektive bevis for verdifall – det innebærer at det skal være inntruffet en tapshendelse, og at denne tapshendelsen reduserer estimerte fremtidige kontantstrømmer. Kun forhold på balansedagen skal hensyntas.

Lavrisikolån inklusive lån til fiskefartøy og landbruk

Individuelle nedskrivninger

Alle vesentlige utlån, samt andre engasjementer med identifisert tapshendelse, er vurdert for å avdekke om det foreligger objektive bevis for verdifall. Eksempler på tapshendelser er vesentlige finansielle problemer hos debitor, svak økonomi/negativ økonomisk utvikling, betalingsmislighold, betydelige endringer i vilkår, negative endringer i interne/eksterne forhold, konkurs/gjeldsforhandlinger/avvikling. Dersom en eller flere tapshendelser er inntruffet, estimeres fremtidige kontantstrømmer gjennom løpende innbetaling og antatt verdi ved realisering av pantessikkerheter. Der hvor de estimerte kontantstrømmene er mindre enn bokført verdi, foretas en nedskrivning og tapet beregnes som forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med lånets effektiv rente.

Opptjente og forfalte, ikke betalte renter inntektsføres ikke på engasjementer hvor det foretas tapsnedskrivning, og heller ikke på lån hvor rentefordringen for øvrig må betraktes som usikker.

Gruppevis nedskrivninger

For lavrisikolånene foretas også gruppevis nedskrivninger. Porteføljen er inndelt i grupper med tilnærmet like risikoegenskaper. Utlån som er vurdert for nedskrivning individuelt, men hvor objektive bevis på verdifall ikke finnes, medtas i gruppevurdering av utlån. Gruppenedskrivningene fastsettes med utgangspunkt i risikoklassifiseringssystemet der kalkulert risiko beregnes som produktet av antatt driftsrisiko og risiko for manglende sikkerhetsdekning.

Øvrige utlån og garantier

Bortsett fra bestemmelsene om gruppevis nedskrivninger gjelder reglene i Utlånsforskriften også for øvrige utlån og for garantier. Som for lavrisikolån blir det gjennomført individuelle vurderinger av alle vesentlige utlån, samt andre engasjementer med identifisert tapshendelse, for å avdekke om det foreligger objektive bevis for

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

verdifall Der hvor de estimerte kontantstrømmene er mindre enn bokført verdi, foretas en nedskrivning og tapet beregnes som forskjellen mellom balanseført verdi og nåverdien av estimerte fremtidige kontantstrømmer neddiskontert med lånets effektiv rente.

Opptjente ikke betalte renter inngår i tapsnedskrivningen og tas til inntekt, jfr nedenfor om tapsfond

Det foretas avsetning for garantiforpliktelser dersom det er sannsynlig at forpliktelsen vil komme til oppgjør og forpliktelsen kan estimeres pålitelig.

Ansvarlige lån fra Såkornfondene

Lånene fra Såkornfondene til de enkelte såkornselskaper er gitt som ansvarlige lån og løper uten avdrag med full innfrielse etter 15 år Renter betales ikke løpende, men akkumuleres og tillegges hovedstol hvert år per 31 12 Såkornmidlene benyttes av såkornselskapene til egenkapitalinvesteringer i nystartet virksomhet.

Avdrag som innbetales utenom ordinært forfall føres som nedbetaling på hovedstol

Tapsfond

Risikolån og garantier

Tidligere ble det over statsbudsjettet årlig bevilget tapsfondsmidler til dekning av fremtidige tap på risikolån og garantier Bevilgningene/avsetningene har ligget på 25 – 40 % av låne- og garantirammene

Avsetningene til tapsfond dekkes av tilsagnsrammen på tilskudd. Innovasjon Norge må vurdere selv hvor mye av tilskuddsbevilgningene som skal benyttes til avsetning for framtidige tap på låneordningen

Den enkelte avsetning overføres til et tapsfond per ordning og tilsagnsårgang. Tapsfondsmidlene plasseres på øremerkede konti i Norges Bank og er ikke rentebærende for Innovasjon Norge

Tapsfondene belastes med tapsnedskrivninger og konstaterte tap, inklusiv tapte renter og omkostninger. Likviditetsdekningen fra tapsfondene foretas først når tapet er endelig konstatert

Lån fra Statens miljøfond og distriktsrettet låneordning

Tapsfond for Statens miljøfondordning ble etablert ved en engangsbevilgning. Det er ikke ett tapsfond per tilsagnsårgang Det samme gjelder for Distriktsrettet låneordning Tapsføring og belastning på tapsfond gjøres tilsvarende som for risikolån

Ansvarlige lån fra Såkornfondene til såkornselskapene

Det er bevilget et tapsfond til hvert av såkornfondsselskapene som tilsvarer 25 % av opprinnelig lånekapital Tapsfondet belastes med 50 % av konstatert tap på enkeltinvesteringer inntil 25 % av opprinnelig utbetalt lånekapital er tapt Kun hovedstol uten tillegg av renter kan belastes tapsfondet. Tapte renteinntekter dekkes av en særskilt bevilgning fra NHD. Det resterende 50 % av prosjekttapene dekkes av de private investorene i såkornselskapene Samlede tap utover 25 % av utbetalt lånekapital skal i utgangspunktet dekkes av såkornselskapene gitt at disse ikke er insolvent

Dersom realiserte tap og spesifiserte nedskrivninger overstiger rammen for tapsfondet, blir det foretatt en vurdering av hvilke kredittrisiko Innovasjon Norge har i det særskilte fondet, sett i forhold til hva de private investorene er eksponert for i form av egenkapital/ansvarlige lån Statsbudsjettet Prop. 1 S (2011–2012) har følgende formulering "Såkornfondene er en statlig ordning hvor statens interesser er forvaltet av Innovasjon Norge Det er derfor en underliggende forutsetning at tap utover tapsfond ikke skal belaste Innovasjon Norges regnskap og egenkapital" Dette vil bli oppveiet av

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

en tilsvarende teknisk tapsdekning og fordring mot Staten slik at nedskrivningen ikke får resultateffekt

Overtatte eiendeler

Overtatte eiendeler er bokført til antatt realisasjonsverdi etter samme prinsipper som ved tapsføring av engasjementer. Eventuelle nedskrivninger/gevinst ved salg føres som henholdsvis tap på utlån og inngått på tidligere avskrevne engasjementer. Overtatte eiendeler klassifiseres som omløpsmidler.

Inntekter og kostnader på overtatte eiendeler fra lavrisikolån blir ført under driftsinntekter og kostnader i resultatregnskapet

Andre varige driftsmidler og anleggsaksjer

Andre varige driftsmidler

Varige driftsmidler balanseføres og avskrives over driftsmidlets forventede levetid. Direkte vedlikehold av driftsmidler kostnadsføres løpende under driftskostnader, mens påkostninger eller forbedringer tillegges driftsmidlets kostpris og avskrives i takt med driftsmidlet. Dersom gjenvinnbart beløp av driftsmiddelet er lavere enn balanseført verdi foretas nedskrivning til gjenvinnbart beløp. Gjenvinnbart beløp er det høyeste av netto salgsverdi og verdi i bruk. Verdi i bruk er nåverdien av de fremtidige kontantstrømmene som eiendelen forventes å generere.

Det er i 2011 foretatt en regnskapsteknisk opprydding av gamle, utrangerte og kasserte driftsmidler som er anskaffet før 2005 og helt tilbake til 1991. Hovedtyngden av anleggene er knyttet til de selskapene som ble slått sammen til Innovasjon Norge. Aktiverte verdier og tilhørende akkumulerte avskrivninger er redusert med i overkant av kr 100 mill.

Operasjonell leasing kostnadsføres som vanlig leiekostnad og klassifiseres som ordinær driftskostnad.

Ordinære avskrivninger er beregnet lineært over driftsmidlenes økonomiske levetid med utgangspunkt i historisk kostpris. Tilsvarende prinsipper legges til grunn for immaterielle eiendeler.

Anleggsaksjer

Anleggsaksjene er vurdert til kostpris i regnskapet.

Datterselskap

Datterselskaper vurderes etter kostmetoden i selskapsregnskapet. Investeringen er vurdert til anskaffelseskost for aksjene med mindre nedskrivning har vært nødvendig. Det er foretatt nedskrivning til virkelig verdi når verdifall skyldes årsaker som ikke kan antas å være forbigående og det må anses nødvendig etter god regnskapsskikk. Nedskrivninger er reversert når grunnlaget for nedskrivning ikke lenger er til stede.

Klassifisering og vurdering av balanseposter

Omløpsmidler og kortsiktig gjeld omfatter poster som forfaller til betaling innen ett år etter anskaffelsestidspunktet. Øvrige poster er klassifisert som anleggsmiddel/langsiktig gjeld.

Omløpsmidler vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi. Kortsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på opptakstidspunktet.

Anleggsmidler vurderes til anskaffelseskost, men nedskrives til virkelig verdi ved verdifall som ikke forventes å være forbigående. Langsiktig gjeld balanseføres til nominelt beløp på etableringstidspunktet.

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

Valuta

Transaksjoner i utenlandsk valuta omregnes til kursen på transaksjonstidspunktet. Pengeposter i utenlandsk valuta omregnes til norske kroner ved å benytte balansedagens kurs. Ikke-pengeposter som måles til historisk kurs uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til norske kroner ved å benytte valutakursen på transaksjonstidspunktet. Ikke-pengeposter som måles til virkelig verdi uttrykt i utenlandsk valuta, omregnes til valutakursen fastsatt på balansetidspunktet. Valutakursendringer resultatføres løpende i regnskapsperioden. Balanseposter i utenlandsk valuta omregnes til balansedagens kurs.

Fordringer

Kundefordringer knyttet til prosjektvirksomheten, og fordringer generelt, oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetningene til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. I tillegg gjøres det en uspesifisert avsetning på kundefordringene for å dekke en generell tapsrisiko.

Kortsiktige plasseringer og plasseringer gjennom fondsportefølje

Plasseringer som utgjør en eierandel mellom 20 til 50 %, hvor betydelig innflytelse ikke er oppnådd, klassifiseres som aksjer og andeler. Plassering som utgjør en eierandel mellom 20 og 50 %, hvor det anses at betydelig innflytelse foreligger, klassifiseres som tilknyttet selskap.

Kortsiktige plasseringer (aksjer og andeler vurdert som omløpsmidler) vurderes til laveste av anskaffelseskost og virkelig verdi på balansedagen. For unoterte aksjer, samt noterte aksjer med lav likviditet legges en individuell verddivurdering til grunn ved verdifastsettelsen av aksjene.

Samlet har Innovasjon Norge tre porteføljer. Disse er:

- Risikolån konvertert til aksjer
- Aksjer knyttet til Investeringsfondet for Nordvest-Russland
- Aksjer knyttet til Investeringsfondet for Øst-Europa

Mottatt utbytte og andre utdelinger fra selskapene inntektsføres under diverse driftsinntekter.

Prinsipper for inntektsføring

Inntektsføring av renter i Såkornfondene

Innovasjon Norge inntektsfører ikke utlånsrenter på ansvarlige lån gitt til Såkornfondsselskapene. Da risikoen i prosjektene er svært høy, og Såkornfondsselskapene ikke skal betale renter før i 2013, foretas det ikke løpende inntektsføring av utlånsrenter, men først ved innløsningen i 2013.

Det skal ikke betales renter på ulønnsomme investeringer.

Overkurs/underkurs på inn- og utlån

Underkurs ved nye låneopptak inntektsføres over lånets løpetid som en justering av de løpende rentekostnadene.

Overkurs på utlån inntektsføres ved ekstraordinær innfrielse av fastrentelån.

Rentestøttefond

Ved innvilgning av rentefrihet på risikolån inntektsføres det rentestøtte på låneordningen som tilsvarer inntektstapet.

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

Ordningen finansieres ved at det årlig avsettes tilskuddsmidler til rentestøttefondet. Avsetningene må tas av den årlige tilskuddsrammen for Regional utvikling fra Kommunal- og regionaldepartementet og Innovasjonsordningen fra Nærings- og handelsdepartementet. For hvert år skal det avsettes tilstrekkelige midler til å dekke innvilging av rentefrihet i inneværende år.

Inntekter for prosjektvirksomheten

For prosjekter anvendes løpende inntektsføring. Dette innebærer at inntektsføringen skjer i henhold til fullføringsgraden etter hvert som arbeidet utføres. Det vil si at opparbeidet andel av prosjektets fortjeneste tas til inntekt. Fullføringsgraden fastsettes på grunnlag av utført produksjon.

Statlige bevilgninger

Bevilgningene inntektsføres i takt med påløpte kostnader for de formål som bevilgningene er ment å dekke. Dette betyr at deler av bevilgningen et år kan bli overført til neste år.

Prinsipper for kostnadsføring

Fordeling av driftskostnader

Den interne avregningen av Innovasjon Norges driftskostnader mellom de ulike virksomhetsområder/delregnskaper er basert på dekning av kostnader i henhold til budsjettforutsetninger for 2011. Avregningen vil til en viss grad måtte baseres på skjønn.

Kostnader for prosjektvirksomheten

For prosjekter som forventes å gi tap, er hele det forventede tapet kostnadsført. Omtvistede krav inntektsføres først når de er avgjort eller er sikre.

Overkurs/underkurs på inn- og utlån

Overkurs ved nye låneopptak kostnadsføres over lånets løpetid som en justering av de løpende rentekostnadene.

Underkurs på utlån kostnadsføres ved ekstraordinær innfrielse av fastrentelån.

Tilskuddsfond

Innovasjon Norge har årlige tilsagnsrammer for tilskuddsordninger til ulike formål. For tilskuddsordningene som organiseres med fond gjelder følgende regler:

Tilskuddsmidlene, som bevilges over statsbudsjettet, blir inntil utbetaling plassert på øremerkede konti i Norges Bank som ikke er rentebærende for Innovasjon Norge. De likvide midlene med tilhørende fond er ført i balansen.

For noen tilskuddsordninger bortfaller tilsagn dersom midlene ikke er benyttet senest tre år etter innvilgningsåret. Ubrukte tilskuddsmidler for disse ordningene tilbakeføres til staten.

Tilskuddsmidler som utbetales har ingen resultateffekt for Innovasjon Norge og blir således ikke utgifts- eller inntektsført i resultatregnskapet.

Pensjonsforpliktelser

Pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser beregnes etter lineær opptjening basert på forventet sluttlønn. Beregningen er basert på en rekke forutsetninger herunder diskonteringsrente, fremtidig regulering av lønn, pensjoner og ytelser fra folketrygden, fremtidig avkastning på pensjonsmidler samt aktuarmessige forutsetninger om

INNOVASJON NORGE

NOTER TIL ÅRSREGNSKAPET 2011

dødelighet og frivillig avgang Pensjonsmidler er vurdert til virkelig verdi og fratrukket i netto pensjonsforpliktelser i balansen Endringer i forpliktelsen som skyldes endringer i pensjonsplaner fordeles over antatt gjenværende opptjeningsstid eller 13 år Endringer i forpliktelsen og pensjonsmidlene, som skyldes endringer i og avvik i beregningsforutsetningene (estimatendringer), fordeles over antatt gjennomsnittlig gjenværende opptjeningsstid hvis avvikene ved årets begynnelse overstiger 10 % av det største av brutto pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler Beregningsforutsetningene er oppdatert basert på markedssituasjonen pr 31 desember 2011

Omstillingskostnader

Det ble i 2010 foretatt avsetning for omstillingskostnader som tok utgangspunkt i reduserte offentlige bevilgninger til Innovasjon Norge, med påfølgende behov for omstilling og effektivisering i 2011. Avsatte omstillingskostnader i 2010 var på 69,8 mill , herav er 42,4 mill anvendt i 2011 og 27,4 mill. dekker kostnader som vil påløpe senere år.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer som umiddelbart og med uvesentlig kursrisiko kan konverteres til kjente kontantbeløp og med forfallsdato kortere enn tre måneder fra anskaffelsesdato.

Innovasjon Norge

Noter til årsregnskapet 2011

(Beløp i 1000 kr)

NOTE 1

RENTER AV UTLÅN

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
177 998	190 071	Renter av ordinære lavrisikolån	190 071	177 998
138 632	148 154	Renter av fiskefartøylån	148 154	138 632
150 243	157 174	Renter av landbrukslån	157 174	150 243
148 504	162 308	Renter av risikolån	162 308	148 504
886	1 275	Renter av andre utlån	1 275	886
8 774	26 737	Rentestøtte	26 737	8 774
625 038	685 718	Sum	685 718	625 038

NOTE 2

RENTER PÅ INNLÅN

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
251 646	259 480	Renter på innlån til lavrisikolån *)	259 480	251 646
61 504	65 969	Renter på innlån til risikolån	65 969	61 504
4 212	19 597	Rentekostnader på andre utlån	19 597	4 212
317 362	345 046	Sum	345 046	317 362

*) Ordinære lavrisikolån, lån til fiskefartøy og landbrukslån

NOTE 3

INNLÅNSPROVISJON TIL STATEN

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
40 348	42 120	Provisjon på innlån til lavrisikolån *)	42 120	40 348
11 298	11 745	Provisjon på innlån til risikolån	11 745	11 298
51 645	53 865	Sum	53 865	51 645

*) Ordinære lavrisikolån, lån til fiskefartøy og landbrukslån

Innovasjon Norge betaler 0,4 % provisjon til staten på alle innlån

NOTE 4

UTBYTTE OG NETTO GEVINST/TAP PÅ VERDIPAPIRER

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
39 295	1 511	Mottatt utbytte	1 511	975
-3 552	-2 823	Urealisert tap/gev aksjer, konvertible lån og rentefond	-187 145	-92 899
0	-1 398	Realisert tap/gev aksjer, konvertible lån og rentefond	28 108	98 087
35 743	-2 710	Sum	-157 525	6 164

NOTE 5**OFFENTLIGE BEVILGNINGER**

Noten gjelder for morselskapet

	Post 70	Post 71			
	Drift	Reiseliv	Nettverk, profilering	Øvrig	Sum
Inngående balanse 01 01	17 634	60 561	10 729	-	88 924
Mottatte bevilgninger	292 600	230 907	42 793	334 979	901 280
Til disposisjon	310 234	291 468	53 522	334 979	990 204
Utgående balanse 31 12	-10 909	-71 556	-17 456		-99 920
Inntektsført	299 325	219 912	36 067	334 979	890 283

Bevilgninger gitt av Nærings- og handelsdepartementet

Kap 2421 Post 70 Bedriftsutvikling og administrasjon

Kap 2421 Post 71 Nettverk, profilering og reiseliv - programmer

"Øvrig" er midler fra departementenes tilskuddsordninger, samt til drift av ulike programmer og ordninger. Tilskuddsmidlene har vært benyttet til gjennomføring av prosjekter i samarbeid med våre kunder.

NOTE 6**EKSTERNE INNTEKTER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
102 277	102 158	Brukerbetaling reiseliv	102 158	102 277
24 073	24 950	Brukerbetaling messer	24 950	24 073
18 029	25 064	Inntekter fra Intsok og Norad	25 064	18 029
82 059	39 150	Øvrige brukerbetalinger	39 140	82 059
226 438	191 322	Sum	191 312	226 438

Eksterne inntekter er i hovedsak salg av internasjonaliserings- og profileringstjenester

NOTE 7**DIVERSE DRIFTSINNTEKTER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
10 167	12 243	Inntekter av framleie	12 243	10 167
4 694	4 419	Gebyrer og provisjoner på lån/garantier	4 419	4 694
-1 231	-1 042	Netto tap på valuta	-1 042	-1 231
169	42	Netto gevinst vange driftsmidler	42	169
2 058	1 584	Diverse inntekter	11 326	3 296
15 857	17 245	Sum	26 987	17 095

NOTE 8

LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
448 126	423 404	Lønn	438 469	463 908
57 532	56 363	Arbeidsgiveravgift	58 762	59 933
86 987	94 772	Pensjonskostnader	97 268	90 523
69 800	-42 330	Omstilling	-42 330	69 800
56 815	54 831	Andre ytelser *)	55 752	57 650
719 261	587 041	Sum	607 921	741 813

Omstilling i 2011 skyldes oppløsning av avsetning fra 2010. Resterende avsetning på 27,4 mill vil påløpe senere år.

*) Andre ytelser består av utenlandstillegg, styrehonorarer, personalforsikring, offentlige avgifter i utlandet og diverse personalkostnader.

Morselskap		Honorar til revisor	Konsern	
2010	2011		2011	2010
880	854	Lovpålagt revisjon	1 066	1 080
84	171	Andre attestasjonstjenester	171	84
60	45	Skatterådgivning	192	60
197	0	Andre tjenester utenfor revisjon	156	709

Skatterådgivning er knyttet til merverdiavgift. For konsernet er det i tillegg due diligence tjenester i henhold til rammeavtale.

Morselskap		Lån til ansatte	Konsern	
2010	2011		2011	2010
2 292	2 065	Lån til ansatte	2 065	2 292
805	733	Gjennomsnittlig antall årsverk	749	819

Lån til ansatte er dels rentefrie og hovedsakelig uten pant. Administrerende direktør og styreleder har ikke lån i Innovasjon Norge.

Ytelser til ledende personer i morselskapet	Lønn / honorar	Annet	Pensjons- avtale	Sum
<u>Ledelse</u>				
Gunn Ovesen, adm. direktør	2 099	95	71	2 265
Vincent Fleischer	941	99	-	1 041
Finn Kristian Aamodt	1 257	95	-	1 352
Gro Dyrnes	975	99	-	1 074
Hans Martin Vikdal	1 187	101	-	1 288
Per-Arne Tuftin	1 115	82	-	1 197
Per Niederbach	1 145	96	-	1 242

Det er ikke inngått noen etterlønnssavtale med daglig leder utover ordinære oppsigelsesvilkår på seks måneder.

NOTE 8

LØNN OG GENERELLE ADMINISTRASJONSKOSTNADER

Ytelser til ledende personer i morselskapet	Lønn / honorar	Annet	Pensjonsavtale	Sum
<u>Styret 2011</u>				
Reidar Sandal, styreleder	250			250
Bente Rathe, nestleder	150			150
Torin H A Ness	45			45
Rolf Petter Almklov	45			45
Jørund Ødegård Lunde	125			125
Roar Flåthen	125			125
Tone Merethe Lindeberg	125			125
Reidar Bye	125			125
Anne Breiby	125			125
Hanne Refsholt	125			125
Jan Løking	125			125

Ytelser til ledende personer i datterselskapet Investinor AS	Lønn / honorar	Annet	Pensjonsavtale	Sum
<u>Ledelse</u>				
Geir Ove Kjesbu, daglig leder	2 501	21		2 522
Opptjent ikke utbetalt bonus i 2011, daglig leder		262		262

Daglig leder innehar en tilleggsavtale om pensjon. Det er foretatt regnskapsmessig avsetning på kr 593 830,- for å dekke selskapets bergnede forpliktelse.

Andre ledende personer 2011

Finansdirektør Tor Helmersen	1 396	16		1 411
Investeringsdirektør Steinar Fossen	1 557	18		1 575
Investeringsdirektør Helle Moen	1 134	16		1 149
Investeringsdirektør Jan Hassel	1 551	14		1 565
Investeringsdirektør Asle Jostein Hovda	1 701	15		1 716
Investeringsdirektør Ronny Vikdal	1 282	14		1 296
Investeringsdirektør Ann-Tove Kongsnes	1 166	18		1 183

Styret 2011

Stein H Annexstad, styreleder	160			160
Trine Lise Sundnes	100			100
Svein Sivertsen	100			100
Tone Lindberg	100			100
Reidar Sandal	100			100
Avsatt ikke utbetalt styrehonorar 2011	99			99

NOTE 9

VARIGE DRIFTSMIDLER

	Utstyr og inventar mv		Bygg og eiendommer		Sum	
	Mor	Konsern	Mor	Konsern	Mor	Konsern
Anskaffelseskost 01 01	170 219	172 573	149 055	149 055	319 274	321 627
- Akkumulerte avskrivninger 01 01	164 302	165 398	98 689	98 689	262 991	264 087
= Bokført verdi 01 01	5 917	7 174	50 366	50 366	56 283	57 540
+ Tilgang anskaffelser	6	452	0	0	6	452
- Avgang anskaffelser	80 589	80 589	22 137	22 137	102 725	102 725
+ Avgang akk avskrivninger	80 455	80 455	22 137	22 137	102 592	102 592
- Årets avskrivninger	3 140	3 835	6 798	6 798	9 938	10 633
Bokført verdi 31 12	2 650	3 658	43 568	43 568	46 218	47 226

Morselskap

Investeringer	2007	2008	2009	2010	2011
Bygninger og eiendommer	5 863	665	0	172	0
Maskiner, inventar, biler, mv	7 842	6 996	779	1 226	6
Sum investeringer	13 706	7 661	779	1 397	6
Salg av driftsmidler	105	148	296	169	42

Konsern

Investeringer	2007	2008	2009	2010	2011
Bygninger og eiendommer	0	665	0	172	0
Maskiner, inventar, biler, mv	0	8 742	1 261	1 350	452
Sum investeringer	0	9 407	1 261	1 522	452
Salg av driftsmidler	0	148	296	169	42

Avskrivningssatsene for bygninger varierer fra 2,5 % til 20 % per år

Avskrivningssatsene for utstyr og inventar varierer fra 17 % til 33 % per år

Morselskapet har i 2011 foretatt betydelig utrangering av utstyr, inventar og byggrelaterte driftsmidler

NOTE 10**DIREKTE PROSJEKTKOSTNADER**

Denne noten gjelder bare for morselskapet

	Reiselivs prosjekter		Andre tjenester og programmer		Sum	
	2011	2010	2011	2010	2011	2010
Fremmede tjenester og bemanningskostnader	30 945	19 225	106 128	133 065	137 073	152 290
Kontorkostnader, trykksaker og opplærng	4 968	4 637	32 058	57 445	37 026	62 081
Telefon og porto	7 340	6 553	4 876	4 020	12 216	10 572
Reiser og biler	12 703	11 280	26 936	43 734	39 639	55 014
Profilering og markedsføring	198 385	186 368	52 430	71 863	250 815	258 231
Diverse andre driftskostnader (inkl. refusjoner)	491	-1 114	3 253	-3 204	3 745	-4 318
Sum	254 832	226 949	225 682	306 922	480 514	533 871

NOTE 11**ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
84 526	79 059	Lokaler	80 681	86 086
34 861	32 729	Leie, kjøp og vedlikehold	33 330	35 427
31 386	29 885	Fremmede tjenester	37 029	42 936
18 584	14 439	Kontorkostnader, trykksaker og opplærng	15 671	19 547
21 901	18 534	Telefon og porto	18 991	22 278
9 280	9 151	Reiser og biler	11 236	10 734
13 594	7 701	Diverse driftskostnader	9 204	15 802
214 132	191 498	Sum	206 142	232 811

NOTE 12**LEIEFORHOLD**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
70 992	67 466	Lere lokaler	68 718	72 165
5 325	3 587	Lere kontorutstyr mv	3 593	5 331
76 317	71 053	Sum	72 311	77 496

Innovasjon Norge har inngått leieavtaler i Norge og utlandet. Avtalene gjelder både leie av kontoriokaler i Norge og utland, samt leie av boliger for utstasjonerte.

Leieavtalene for kontoriokaler har en kontraktstid fra 5 til 10 år, med opsjon på videre leie i 3 til 5 år.

Leieavtalene for boliger har en kontraktstid fra 2 til 3 år, med opsjon på videre leie i 1 til 2 år, relatert til den utsendte medarbeiders arbeidsavtale.

For flere leieforhold i utlandet er det inngått såkalt "Diplomatisk klausul", hvilket innebærer at kontrakten sies opp i avtaleperioden, mot en kontraktsavtalt kompensasjon til utleier. En slik klausul gjelder ikke for leieforholdet knyttet til kontorer i Vest-Europa.

Leieavtalene i utlandet er inngått med både norske utleiere som Statsbygg og Utennksdepartementet, og lokale private utleiere. Der det er praktisk og hensiktsmessig er Innovasjon Norge samlokalisert med Utennks tjenesten.

Leiekostnader kontorutstyr mv i morselskapet gjelder leiekostnader knyttet til leie av kopi/prnt maskiner, datasystemer, databaser, kaffemaskiner, vanddispensere, planter etc.

Datterselskapet Investinor AS har inngått en uoppsigelig 5 års kontrakt for kontoriokaler. Denne løper fra 31.12.2008, med en opsjon på forlengelse for 2 perioder à 5 år med 6 måneders oppsigelse. Investinor har forøvrig ikke inngått andre leieavtaler.

NOTE 13**SKATTEKOSTNAD OG BETALBAR SKATT**

Skattekostnaden tilhører i sin helhet Investinor AS

Årets skattekostnad	2011	2010
Betalbar skatt	2 258	18 655
For lite avsatt skatt	578	0
Endring i utsatt skatt	-2 935	-9 013
Endring i utsatt skattefordel	-4 518	0
Sum skattekostnad	-4 617	9 643

Beregning av årets skattegrunnlag.

Resultat før skattekostnad	-180 714	-31 426
Permanente og andre forskjeller	162 160	65 865
Endring i midlertidige forskjeller	26 618	32 188
Årets skattegrunnlag	8 064	66 627

Oversikt over midlertidige forskjeller	2011	2010	Endring
Driftsmidler	-243	85	-328
Verdiendring andre fin instrumenter	-7 302	17 716	-25 017
Avsetning for forpliktelser	-8 590	-7 317	-1 273
Netto grunnlag	-16 135	10 483	-26 618
28 % utsatt skatt		-2 935	2 935
28 % utsatt skattefordel	-4 518		-4 518

NOTE 14

TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

Noten gjelder for morselskapet

	Lavnsikolån			Risiko- inkl miljø og distrikt	Så Korn- fondene og invest- enngslån	Sum lån	Garantier	Sum lån og garantier
	Ordinære lavnsiko- lån	Fiske- fartøylån	Landbruks- lån					
Nedskrivninger								
Nedskrivninger på individuelle utlån pr 01 01	85 843	16 410	11 775	386 173	389 058	889 259	4 886	894 145
Økte og nye individuelle nedskrivninger	47 178	270	13 925	152 432	774	214 579	10 532	225 110
Økte/tilbakef nye individuelle nedskr omkostninger	-3 775	-1,34	13,99	-25	-	-3 787	-	-3 787
Økte/tilbakef nye individuelle nedskr renter	-2 293	168	574	-3 091	39 070	34 428	-	34 428
Tilbakeførte individuelle nedskrivninger	-25 291	-986	-746	-78 875	-	-105 898	-186	-106 084
Konstaterte tap på engasjementer uten nedskrivninger	2 856	417	1 018	7 857	50 922	63 070	2 440	65 510
Konstaterte tap	-28 485	-1 244	-2 769	-114 875	-50 922	-198 294	-3 254	-201 549
Nedskrivninger på individuelle utlån 31 12	76 032	15 033	23 792	349 597	428 903	893 356	14 418	907 773
Nedskrivninger grupper av utlån pr 01 01	183 000	55 000	20 000	-	-	258 000	-	258 000
Periodens endring i gruppenedskrivninger	-10 000	28 000	2 000	-	-	20 000	-	20 000
Nedskrivninger grupper av utlån 31 12	173 000	83 000	22 000	-	-	278 000	-	278 000
Bokførte tap								
Økte og nye individuelle nedskrivninger	47 178	270	13 925	152 432	774	214 579	10 532	225 110
Tilbakeførte individuelle nedskrivninger	-25 291	-986	-746	-78 875	-	-105 898	-186	-106 084
Konstaterte tap på engasjementer med individuelle nedskrivninger	-25 629	-827,05	-1 751	-107 018	-	-135 224	-814	-136 039
Endring i individuell nedskrivninger	-3 742	-1 544	11 429	-33 461	774	-26 544	9 532	-17 012
Endring i individuelle nedskrivninger på omkostninger	-3 775	-1,34	13,99	-25	-	-3 787	-	-3 787
Endring i gruppevis nedskrivninger	-10 000	28 000	2 000	-	-	20 000	-	20 000
Konstaterte tap	28 485	1 244	2 769	114 875	50 922	198 294	3 254	201 549
Tap på utlegg	70	2	21	290	-	383	-	383
Inngang på tidligere perioders konstaterte tap	-12 281	-1 489	-27	-3 221	-	-17 017	-92	-17 109
Periodens tap på utlån og garantier	-1 244	26 212	16 206	78 458	51 696	171 329	12 694	184 023
Konstaterte tap								
Konstaterte tap på engasjementer uten individuelle nedskrivninger	2 856	417	1 018	7 857	50 922	63 070	2 440	65 510
Konstaterte tap på engasjementer med individuelle nedskrivninger	25 629	827	1 751	107 018	-	135 224	814	136 039
Sum konstaterte tap	28 485	1 244	2 769	114 875	50 922	198 294	3 254	201 549

Innovasjon Norges utlånsportefølje består av forskjellige typer lån med ulik risikoprofil. I tabellen under er de ulike lånetypene innen lavnsiko- og nsikolån klassifisert i 3 grupper med henholdsvis høy, normal og lav risiko. Tallene er eksklusive ansvarlig lån til Så Kornfondene, Investeringsfondene for Nordvest-Russland og Øst-Europa, forvaltningsordninger og nsikogarantier.

Risiko- grupper	Brutto utlån hovedstol	Individuelle nedskrivninger hovedstol	Individuelle nedskrivninger av brutto utlån	Utlån uten individuelle nedskrivninger	Kalkulert nsiko i utlån uten individuelle nedskrivninger	Gruppe- nedskriv- ninger
Høy risiko *	2 919 602	340 418	11,7 %	2 527 545	29,4 %	
Normal risiko	7 950 456	86 599	1,1 %	7 765 479	3,3 %	256 000
Lav risiko	4 113 858	21 807	0,5 %	4 064 722	0,5 %	22 000
Sum	14 983 916	448 824		14 357 746		278 000

* Omfatter nsikolån med tapsfond som dekker kalkulert nsiko for tap. For disse lånene foretas ikke gruppevis nedskrivninger.

Tabellen under viser utviklingen i misligholdssituasjonen siste fem år, målt ved sum brutto mislighold over 90 dager i mill. kroner og i forhold til løpende portefølje. Lavnsikolån omfatter ordningene ordinære lavnsikolån, flåtelån og landbrukslån. Sum nsikolån viser landsdekkende innovasjonslån, distriktrettede nsikolån, distriktrettet låneordning, nsikolån landbruk og miljøfondlån.

Brutto mislighold > 90 dager	Lavnsikolån (nsikogruppe lav og normal)		Risikolån/-garanti (nsikogruppe høy)	
	Mill. kroner	av brutto portefølje	Mill. kroner	av brutto portefølje
31.12.2007	291	3,3 %	131	7,7 %
31.12.2008	358	3,8 %	154	9,5 %
31.12.2009	416	3,8 %	210	7,5 %
31.12.2010	346	3,0 %	184	6,4 %
31.12.2011	353	2,9 %	173	6,0 %

NOTE 15

TAPSDEKNING

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
-80 438	-36 842	Landsdekkende innovasjonslån	-36 842	-80 438
-50 909	-44 494	Distriktsrettede risikolån	-44 494	-50 909
9 208	5 863	Distriktsrettet låneordning	5 863	9 208
179	192	Lån fra Miljøfondet	192	179
-1 705	-3 178	BU risikolån landbruk	-3 178	-1 705
-245	-12 580	Landsdekkende garantier	-12 580	-245
-6 442	-114	Fiskegarantier	-114	-6 442
-1 976	-995	BU investeringslån landbruk	-995	-1 976
-56 103	-50 701	Lån fra Sårkornfondene	-50 701	-56 103
-188 430	-142 848	Sum	-142 848	-188 430

NOTE 16

ÅRSRESULTAT - DISPONERINGER OG OVERFØRINGER

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
2 570	15 591	Utbytte til eier fra lavnsikordningen		
1 126	234	Utbytte til eier fra investeringsfondet for Nordvest-Russland		
0	0	Utbytte til eier fra investeringsfondet for Øst-Europa		
38 320	0	Utbytte til eier fra Investinor AS		
0	6 823	Overføres fra risikolån og garantier til eiere		
0	12 541	Overføres fra risikolån og garantier til eier		
42 016	35 189	Utbytte og overføring til eiere	-	-
-10 236	0	Belastet opptjent kapital Sårkornfondene		
374	78	Avsatt til opptjent kapital investeringsfondet for Nordvest-Russland		
-3 506	-1 564	Belastet opptjent kapital investeringsfondet for Øst-Europa		
-13 367	-1 486	Overført til opptjent kapital i låne- og investeringsfond	-	-
-32 007	10 000	Overført fra/avsatt til opptjent egenkapital prosjektvirksomhet mv		
36 492	47 828	Avsatt til opptjent egenkapital lavnsikordningen		
4 485	57 828	Overført fra/til opptjent egenkapital		
33 134	91 531	Sum overføringer og disponeringer		

NOTE 17

BUNDNE BANKINNSKUDD

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
1 277 915	1 141 737	Til investering i ansvarlig kapital	1 141 737	1 277 915
1 713 057	1 907 335	Til utbetaling av tilskudd	1 907 335	1 713 057
2 010 414	2 091 329	Til dekning av tap	2 091 329	2 010 414
5 001 386	5 140 401	Sum bundne innskudd i Norges Bank	5 140 401	5 001 386
		Ordinære innskudd i banker, herav bundne		
23 055	23 666	Skattetreksmidler	24 597	23 875

Bundne innskudd i Norges Bank er øremerkede midler. Kun en mindre del av disse midlene er rentebærende.

NOTE 18**LAVRISIKOLÅN OG RISIKOLÅN**

Morselskap			Konsern	
2010	2011	LAVRISIKOLÅN	2011	2010
4 306 659	4 314 921	Ordinære lavrisikolån	4 314 921	4 306 659
3 964 158	4 121 904	Lån til landbruket	4 121 904	3 964 158
3 228 428	3 626 851	Lån til fiskefartøy	3 626 851	3 228 428
11 499 244	12 063 676	Sum	12 063 676	11 499 244

Morselskap			Konsern	
2010	2011	RISIKOLÅN	2011	2010
1 390 986	1 514 015	Landsdekkende innovasjonslån	1 514 015	1 390 986
1 279 928	1 222 626	Distriktsrettede risikolån	1 222 626	1 279 928
62 175	87 480	Risikolån landbruk	87 480	62 175
71 551	43 176	Distriktsrettet låneordning	43 176	71 551
45 538	36 510	Lån fra Statens Miljøfond	36 510	45 538
24 734	23 775	Fiskeri likviditetslån	23 775	24 734
2 874 913	2 927 582	Sum	2 927 582	2 874 913

Det er etablert en felles innlånsportefølje og felles administrasjonkostnader for alle risikolån

NOTE 19**ANDRE UTLÅN**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
821 875	706 559	Bygdeutviklingslån til landbruket	706 559	821 875
1 015 658	1 114 815	Ansvarlige lån Sårkornfondene	1 114 815	1 015 658
1 047	4 925	Ansvarlige lån investeringsfondet for Nordvest-Russland	4 925	1 047
6 125	626	Ansvarlige lån investeringsfondet for Øst-Europa	626	6 125
2 292	2 065	Lån til ansatte	2 065	2 292
1 846 997	1 828 990	Sum	1 828 990	1 846 997

Bygdeutviklingslån forvaltes av Innovasjon Norge for Landbrukets utviklingsfond. Lånene som er rentefrie er finansiert ved utbetaling fra utviklingsfondet, som også godskrives tilbakebetaling og belastes tap.

NOTE 20**ANDRE RENTEBÆRENDE VERDIPAPIRER**

Plasseringene gjelder Investinor AS

A Renteplasseringer

	Kostpris inkl opptj. renter	Urealisert gevinst	Markedsverdi = bokført verdi 31 12 2011
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	136 917	1 592	138 509
KLP Rentefond II	473 931	-4 419	469 512
Alfred Berg Kort Obligasjon	451 755	-4 284	447 471
Storebrand Likviditet	469 712	-192	469 519
Opptjent ikke mottatt returprovisjon	0	0	359
Sum A	1 532 315	-7 304	1 525 371

Totalt er det innløst andeler til 353 892 433 kroner i perioden. Innløsning skjer primært i forbindelse med investering i aksjer og konvertible lån i porteføljeselskaper.

Effektiv rente for 2011 utgjør 3,4 % beregnet i samsvar med gjeldende renteberegningsmetode i markedet for slike plasseringer.

-	Innvilget dato	Rente p a	Lånesum	Påløpte renter 31 12 2011	Bokført verdi 31 12 2011
Metallkraft AS	27 11 2009	0	6 000	0	6 000
Padtech AS	23 03 2011	10	2 000	156	2 156
Numascale AS	21 10 2011	0	9 500	0	9 500
Målselv utvikling AS	23 12 2011	8	3 951	0	3 951
Ocean Saver	15 04 2011	11	20 000	1 635	21 635
Ocean Saver	08 07 2011	11	10 000	561	10 561
Ocean Saver	02 09 2011	11	5 000	192	5 192
Ocean Saver	04 10 2011	11	5 000	139	5 139
Ocean Saver	13 11 2011	11	5 000	76	5 076
Ocean Saver	19 12 2011	11	10 000	51	10 051
Sum			76 451	2 810	79 261
Urealisert tap			4 446		4 446
Sum B			72 005	2 810	74 815

Sum bokført verdi konsern pr 31 12 2011

1 600 186

NOTE 21

AKSJER OG ANDELER

Selskapets navn	Fond	Antall aksjer	Eierandel i %	Aksjer og andeler i		
				Mor-selskap	Datter	Konsern
Scandinavian Tounst Board Aps ²	IN andre	1	50,0	274		274
Ocean Saver AS	Inv	44 100	49,0		9 800	9 800
Book Norway AS	Inv	906	44,5		4 978	4 978
Technopark-Nor AS	NVR	120 000	40,0	12 000		12 000
Barel AS	NVR	4 226	39,0	4 981		4 981
Padtech AS	Inv	14 849 168	37,7		28 349	28 349
Akvamylø Caspian AS	ØSE	1 000	36,4	1 000		1 000
ECDL Russia AS	NVR	5 709 100	35,3	5 621		5 621
Kirkenes Trading AS	NVR	1 200	35,3	3 000		3 000
ISM Int School of Management	ØSE	21 048	35,2	439		439
Rambøll Engineering AS (tidl Rambøll Barents AS)	NVR	1 361	35,0	1 358		1 358
Ovina AS	NVR	204	34,0	204		204
Numascale AS	Inv	13 822 374	32,3		18 234	18 234
Biodiversity Development Int AS	ØSE	42 500	32,1	4 250		4 250
Vangazu Silspeks	ØSE	5 000	29,9	1 420		1 420
International Pork Investment	ØSE	3 921 010	28,5	12 497		12 497
Rupack AS	NVR	2 333	28,0	1 233		1 233
Ping Communication AS	Inv	313 668	26,3		13 675	13 675
Bergenbio AS	Inv	20 721	25,9		22 000	22 000
Smartfish AS	Inv	1 119 217	23,8		12 805	12 805
Keep-It Technologies AS	Inv	408 333	23,0		7 350	7 350
Murman AS	NVR	6 670	23,0	920		920
Innotech Solar AS	Inv	2 746 812	22,5		117 733	117 733
Målselv Utvikling AS	Inv	833 333	22,5		15 000	15 000
Nordic Seafarms AS	Inv	9 642 857	21,5		32 500	32 500
Bmenu AS	Inv	97 000	19,4		12 150	12 150
GasSecure AS	Inv	222 222	19,0		10 000	10 000
Polight AS	Inv	76 205 286	18,0		49 000	49 000
Aptomar AS	Inv	121 203	17,2		15 441	15 441
Ziebel AS	Inv	21 757 461	16,4		76 130	76 130
Zi-Lift AS	Inv	32 990 164	16,4		17 875	17 875
Baltic Hydroenergy AS	ØSE	196 202	16,1	3 879		3 879
Verdande Technology AS	Inv	261 333	15,9		19 600	19 600
ChapDrive AS	Inv	2 145 065	14,8		17 900	17 900
Exprosoft AS	Inv	153 564	14,6		24 500	24 500
Metallkraft AS	Inv	8 157 401	14,2		73 414	73 414
EMTEK AS	ØSE	102 337	11,4	6 263		6 263
Ocas AS	Inv	291 235	9,6		17 530	17 530
Santosolve AS	Inv	47 079	9,5		14 124	14 124
Probio ASA	Inv	870 643	9,4		37 758	37 758
Energy AS	Inv	547 854	9,3		36 125	36 125
Havgul Clean Energy AS	Inv	145 081	8,2		14 700	14 700
Pinovo AS	Inv	31 703	6,2		9 800	9 800
CapMan Russia Fund L P ¹	ØSE	0	1,6	9 067		9 067
Radiant Energy Corporation (Canada)	IN andre	146 359	1,4	2 385		2 385
Euro-Terminal AS	ØSE	370 621	1,3	7 334		7 334
Supportnet Agro AS	ØSE	15 000	1,1	0		0
Tellus-IT AS	IN andre	16 000	0,9	400		400
OPC Liquidation Corporation (USA)	IN andre	300 265	0,0	424		424
Sum anskaffelseskost aksjer og andeler				78 951	728 470	807 421
Sum nedskrivning-/verdiendring				(25 444)	(214 758)	(240 202)
Sum bokført verdi pr 31 12 2011				53 508	513 711	567 219

¹ Investert andel i aksjefond² investering i anpartsselskap

NOTE 22**EIERINTERESSER I KONSERNSELSKAPER**

Selskapets navn	Ervervet	Kontor	Eierandel	Stemmeandel
NORTRA AS	01 07 1999	Oslo	100 %	100 %
Investinor AS	21 02 2008	Trondheim	100 %	100 %

Investering etter kostmetoden (selskapsregnskapet)

Selskapets navn	Valuta	Aksje- kapital	Antall aksjer	Egen- kapital	Resultat 2011	Balanseført verdi mor	Balanseført verdi konsern
NORTRA AS *)	NOK	300	300	937	6	300	300
Investinor AS	NOK	2 200 000	110 000	2 119 797	-176 097	2 200 000	-
Sum investeringer i datterselskap						2 200 300	300

*) Egenkapital og resultat er for 2010

Innovasjon Norge har gjort en vurdering av verdien på aksjene i Investinor og har konkludert med at aksjene ikke nedskrives. Investinor AS investeringshorisont er lang og verdireduksjonen i Q4 2012 gjenspeiler nødvendigvis ikke den målsetting Investinor har for de berørte selskapene all den tid selskapet har en lengre horisont med sitt eierskap. Det er gjennomført en netto verdireduksjon på investeringsporteføljen (ikke realisert verdireduksjon) på 102,7 mill i Q4 mot en tilsvarende nedskrivning på 14,9 mill i Q3. Denne verdireduksjonen er basert på en forutsetning om en realisasjon på balansedato. Vår vurdering er at forverring av konjunktursituasjonen fra Q3 til Q4 er å betrakte som forbigående når man legger til grunn det lange investeringsperspektivet til Investinor.

NOTE 23**ANDRE EIENDELER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
32 376	25 337	Kundefordringer i prosjektvirksomheten	25 337	32 376
-5 250	-5 250	Avsetning til tap på kundefordringer	-5 250	-5 250
-700	-244	Tapsgjeld/krav på staten	-244	-700
0	187 922	Fordring på statskassen	187 922	0
3 649	3 121	Depositum og innskudd	3 121	3 649
2 255	2 297	Andre fordringer	7 690	5 560
32 330	213 182	Sum	218 576	35 635

NOTE 24**MELLOMVÆRENDE MED SELSKAP I SAMME KONSERN**

Morselskapet har pr 31 12 2011 ingen kortsiktig fordring på datterselskapet Investinor AS, mot 1 354 kroner per 31 12 2010

Morselskapet har ingen gjeldsforpliktelse til datterselskapet per 31 12 2011 og per 31 12 2010

NOTE 25**OPPTJENTE INNTEKTER OG IKKE PÅLØPTE KOSTNADER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
134 245	142 837	Opptjente ikke forfalte renter på utlån	142 837	134 245
31 824	50 059	Opptjente ikke fakturerte driftsinntekter	50 059	31 824
28 080	36 635	Bokførte ikke påløpte driftskostnader	36 635	28 080
194 150	229 531	Sum	229 531	194 150

NOTE 26

PENSJONSFORPLIKTELSE

Innovasjon Norge er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Innovasjon Norges pensjonsordninger tilfredsstiller kravene i denne lov.

Pensjonsordningene behandles regnskapsmessig i henhold til NRS 6 Pensjonskostnader. Innovasjon Norges pensjonsordninger er alle ytelsesplaner. Innovasjon Norge har pensjonsordninger som omfatter 603 aktive medlemmer og 293 pensjonister. Ordningene gir rett til definerte fremtidige ytelser. Disse er i hovedsak avhengig av antall opptjeningsår, lønnsnivå ved oppnådd pensjonsalder og størrelsen på ytelsene fra folketrygden. Forpliktelsene er dekket gjennom forsikringselskap, i hovedsak Statens Pensjonskasse og DNB Livsforsikring.

Det er i dag 6 ulike pensjonsordninger i Innovasjon Norge. Ordningene kan ikke overføres mellom hverandre og er derfor ikke nettoført. Ansatte i Innovasjon Norge er også tilknyttet AFP-ordninger.

Investnor AS har 15 aktive medlemmer i sin tjenstepensjonsordning gjennom Statens Pensjonskasse.

Morselskap		Pensjonskostnad	Konsem	
2010	2011		2011	2010
60 717	61 726	Nåverdi av årets pensjonsopptjening	64 145	64 252
47 621	46 578	Rentekostnad på pensjonsforpliktelsene	46 802	47 621
-37 385	-37 671	Avkastning på pensjonsmidlene	-37 824	-37 385
10 264	10 235	Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnaden	10 621	10 264
15 807	24 139	Resultatført aktuanelt tap (gevinst)	23 977	15 807
97 024	105 007	Netto pensjonskostnad	107 721	100 559

Avstemming av pensjonsordningenes finansierte status mot beløp i balansen

Morselskap		Morselskap		Konsem	Konsem
31 12 2010	31 12 2011	31 12 2010	31 12 2011		
Midler > forpliktelse	Midler < forpliktelse	Midler > forpliktelse	Midler < forpliktelse	Midler > forpliktelse	Midler < forpliktelse
166 759	858 974	1 113 803	1 113 803	0	1 123 370
-115 396	-566 979	-728 528	-728 528	0	-732 436
7 242	41 032	54 172	54 172	0	54 970
-62 143	-270 216	-342 607	-342 607	0	-340 474
(3 538)	62 811	0	96 840	0	105 430
					(3 538)
					70 128

Innovasjon Norge
2010 2011

4,60 % 3,80 %
5,40 % 4,10 %
4,00 % 3,50 %
3,00 % 2,50 %
3,75 % 3,25 %

K2005 K2005
200%*K63/IR02 200%*K63
3% / 0% 3% / 0%
10% / 40% 10% / 40%

Økonomiske forutsetninger

Diskonteringsrente 3,30 % 3,20 %
Forventet avkastning på fondsmidler 4,80 % 4,60 %
Forventet lønnsregulering 4,00 % 4,00 %
Forventet pensjonsøkning 3,00 % 3,00 %
Forventet G-regulering 3,75 % 3,75 %

Demografiske forutsetninger

Anvendt dødelighetstabell K2005 K2005
Anvendt uføretarif 200%*K63 200%*K63
Frivillig avgang 11% / 3% 11% / 3%
Uttakstilbøylighet AFP 0% / 0% 0% / 0%

Ikke resultatført virkning av estimatavvik periodiseres over 13 år eller gjenværende opptjeningsstid

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er det brukt forutsetninger fra NRS 6 Pensjonskostnader per 31 12 2011. Pensjonsforutsetningene er oppdatert basert på markedssituasjonen per 31 12 2011 og er den gjeldende anbefalingen fra Norsk RegnskapsStiftelse (NRS). Innovasjon Norge har valgt å estimere en foretaksobligasjonsrente for fastsettelsen av diskonteringsrenten. Den består av risikofri rente som er satt til 2,6 % med et risikopåslag på 1,2 %. Diskonteringsrenten som er brukt er derved 3,8 %. Risikofri rente er renten på en foretaksobligasjon med særlig høy kredittverdighet og risikopåslaget er observert rentedifferanse mellom norske statsobligasjoner og norske foretaksobligasjoner med handel i slutten av desember. En økning av diskonteringsrenten på et halvt prosentpoeng medfører en reduksjon i forpliktelsen på omtrent ti prosent.

Som økonomiske forutsetninger i beregningene for Investnor AS er benyttet gjeldende anbefaling fra Norsk RegnskapsStiftelse per 31 august 2011 og uten foretaksobligasjonsrentealternativet. På konsernnivå anses dette, på grunn av få ansatte i selskapet, ikke å gi vesentlige avvik i balanseførte beløp i forhold til om de samme forutsetninger hadde blitt lagt til grunn som i Innovasjon Norge.

Administrerende direktør i Investnor har en tilleggsavtale om pensjon. Det er per 31 12 gjort regnskapsmessige avsetninger på 1,740 mill. kr.

Av pensjonsordningens midler er 20 % investert i en veldiversifisert aksjeportefølje og resten i obligasjoner med høy kredittverdighet. Dette gjelder ordningene i DNB Livsforsikring. For pensjonsordningen i Statens Pensjonskasse er det etablert et fiktivt fond for beregning av avkastning siden ordningen finansieres direkte over Statsbudsjettet.

For de ansatte i Innovasjon Norge som har sin pensjonsordning i Statens Pensjonskasse er AFP-ordningen videreført, jfr lov om avtalfestet pensjon for medlemmer av Statens pensjonskasse. Forpliktelsen knyttet til denne ordningen er beregnet og inngår i pensjonsforpliktelsen. De ansatte i Investnor er ikke tilknyttet AFP-ordning.

For ansatte i lukket ordning i DNB Livsforsikring ble gammel privat AFP-ordning vedtatt avvirket i februar 2010 og det var kun mulig å gå av med førtidspensjon etter den gamle ordningen fram til 31 12 2010. Dette gjelder 61 ansatte fra tidligere Eksportrådet. Som erstatning for den gamle AFP-ordningen er det etablert en ny AFP-ordning. Den nye AFP-ordningen er, i motsetning til den gamle, ikke en førtidspensjonsordning, men en ordning som gir et livslangt tillegg på den ordinære pensjonen. De ansatte kan velge å ta ut den nye AFP-ordningen fra og med fylte 62 år, også ved siden av å stå i jobb, og den gir ytterligere opptjening ved arbeid fram til 67 år. Den nye AFP-ordningen er en ytelsesbasert flerforetakspensjonsordning, og finansieres gjennom premier som fastsettes som en prosent av lønn. Foreløpig foreligger ingen pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen. Regnskapsmessig blir ordningen behandlet som en innskuddsbasert

NOTE 27**INNLÅN FRA STATEN**

Noten gjelder for morselskapet

Lavrisikolån

Forfall	Innlån	Effektiv rente
2012	8 945 000	2,1 %
2013	260 000	3,8 %
2014	470 000	2,4 %
2015	210 000	2,9 %
2016	805 000	2,8 %
2018	60 000	3,0 %
2019	20 000	3,6 %
2020	105 000	2,3 %
Sum	10 875 000	2,2 %

Risikolån

Forfall	Innlån	Effektiv rente
2012	3 035 000	2,0 %
Sum	3 035 000	2,0 %

Forfallsstrukturen på innlånene, som er fastrentelån, er tilpasset rentebindingsperiodene og vilkårene for utlånene. Dette gjøres som ledd i arbeidet med å styre rentensikoen i porteføljen.

Hoveddelen av innlånene er korte med løpetid innefor seks måneder. Disse finansierer utlån til kunder med lån på flytende betingelser, dvs. lån med rente som kan endres med seks ukers varsel. Rentensikoen vedrørende disse lånene er begrenset til varslingsperioden og vurderes å ha moderat resultateffekt.

NOTE 28**ANNEN GJELD**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
66 779	79 522	Leverandørgjeld	81 832	68 694
104 080	112 841	Ikke utbetalte tilskuddsbevilgninger	112 841	104 080
3 696	35 189	Skyldig overføring / utbytte til staten	35 189	3 696
23 752	209 575	Skyldig oppgjør på taps- og tilskuddsfond	209 575	23 752
21 962	12 047	Avgifter, skatt og andre lønnstrekk	14 111	23 613
679	7 465	Diverse gjeld	10 540	5 913
0	0	Betalbar skatt	2 258	18 655
220 948	456 639	Sum	466 346	248 404

Ikke utbetalte tilskuddsbevilgninger er beløp som er utbetalt til Innovasjon Norge, men ikke videreutbetalt til mottaker.

NOTE 29**PÅLØPTE KOSTNADER OG IKKE OPPTJENTE INNTEKTER**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
85 842	95 803	Påløpte ikke forfalte renter på innlån	95 803	85 842
51 645	53 865	Påløpt ikke forfalt innlansprovisjon	53 865	51 645
69 919	64 916	Påløpte driftskostnader	65 428	70 527
88 924	99 920	Drifts- og programbevilgninger som ikke er inntektsført	99 920	88 924
10 077	44 727	Forskuddsbetalte driftsinntekter	44 727	10 077
306 407	359 232	Sum	359 744	307 015

NOTE 30**TAPSFOND**

Noten gjelder for morselskapet

Låneordning	Rest tapsfond	Netto utlån
Landsdekkende innovasjonslån	705 172	1 356 314
Distriktsrettede risikolån	586 537	1 056 381
Distriktsrettet låneordning	49 184	40 513
Lån fra Miljøfondet	24 189	22 017
Risikolån landbruk	17 577	80 185
Likviditetsslån til fiskerinæringen	8 833	23 775
Lån fra Såkomfondene	253 807	685 912
Landsdekkende innovasjonsgarantier	101 522	84 445
Fiskegarantier	86 030	117 762
Sum	1 832 851	3 467 304

Ved tilsagn om risikolån/innovasjonslån og -garantier foretas en avsetning til tapsfond til dekning av fremtidige tap
Tapsfondene belastes med konstaterte tap og individuelle tapsnedskrivninger

Netto utlån er brutto utlån redusert med tapsnedskrivninger

For risikolån/innovasjonslån- og garantier er Innovasjon Norge pålagt å sørge for at det er et forsvarlig forhold mellom tapsfondets størrelse og den anslåtte risikoen i porteføljen. For distriktsrettede risikolån og landsdekkende innovasjonslån og -garantier er Innovasjon Norge ansvarlig for å etterfylle tapsfondet dersom den kalkulerende porteføljens risikoen avviker negativt med mer enn ti prosentpoeng av tapsfondet.

Som grunnlag for vurderingen sammenliknes tapspotensialet (kalkulert risiko) i den del av porteføljen hvor det ikke er foretatt individuelle tapsnedskrivninger og i ikke utbetalte tilsagn, med rest tapsfond i % av den del av porteføljen hvor det ikke er foretatt individuelle nedskrivninger og tilsagn.

Per 31.12.11 er kalkulert risiko vurdert å være 33 % for landsdekkende innovasjonslån og garantier, mens rest tapsfondet utgjør 44 %. For distriktsrettede risikolån er kalkulert risiko 28 %, mens tapsfondet utgjør 44 %. Tapsfondene vurderes å være på et tilfredsstillende nivå sett i forhold til den risiko som er beregnet å være i porteføljen.

NOTE 31**RENTESTØTTEFOND**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
70 888	62 114	Inngående balanse 01 01	62 114	70 888
-8 774	-7 169	Inntektsført rentestøtte	-7 169	-8 774
62 114	54 945	Utgående balanse 31 12	54 945	62 114

NOTE 32**TILSKUDDSFOND**

Morselskap			Konsern	
2010	2011		2011	2010
233 786	279 735	Fra Kommunal- og regionaldepartementet	279 735	233 786
817 250	986 647	Fra fylkeskommunene	986 647	817 250
295 850	452 667	Fra Nærings- og handelsdepartementet	452 667	295 850
9 135	8 720	Tilskudd til Nordvest-Russland	8 720	9 135
19 830	-17 921	Fra Landbrukets utviklingsfond	-17 921	19 830
821 844	706 628	Andel av LUF knyttet til rentefrie lån	706 628	821 844
59 099	1 900	Fra Utenriksdepartementet	1 900	59 099
2 256 794	2 418 376	Sum	2 418 376	2 256 794

I 2011 ble det utbetalt ca 2,4 milliarder kroner i tilskudd til bedrifter og Innovasjon Norge

NOTE 33**LÅNE- OG INVESTERINGSFOND**

	Så Kornfondene *)	Investeringsfondet for Nordvest- Russland	Investeringsfondet for Øst-Europa	Investinor AS	Sum
Innskutt kapital	1 727 000	150 000	120 000	2 200 000	4 197 000
Opptjent kapital	-	42 065	-8 512	-	33 553
Sum kapital 01 01	1 727 000	192 065	111 488	2 200 000	4 230 553
Tilbakeført innskutt kapital**	-101 500	-	-	-	-101 500
Årets resultat	-	78	-1 564	-	-1 486
Innskutt kapital	1 625 500	150 000	120 000	2 200 000	4 095 500
Opptjent kapital	-	42 142	-10 075	-	32 067
Sum kapital 31 12 mör	1 625 500	192 142	109 925	2 200 000	4 127 567
Opptjent kapital i konsernet				-80 203	4 047 364

*) Regnskapsprinsippene knyttet til resultatrapportering av såkornordningen er lagt om slik at resultatet alltid blir null. Alle tap på utlån har taksdekning fra taksfond eller særskilt bevilgning. Manglende rentebetaling fra såkornsekskapene dekkes av rentestøtte fra staten. Administrasjon dekkes av en egen bevilgning fra NHD til Innovasjon Norge. Tidligere opptjent kapital på såkornordningene er nullet og gjort opp mot staten.

** Tilbakebetalingen av kr 101 500 er knyttet til avvikling av SåkornVest I AS med kr 44 200 og tilbakeføring av ubenyttet ramme med kr 57 300 til distriktsrettet ordning.

NOTE 34**EGENKAPITAL****Egenkapital morselskapet**

	Felles	Lavrisiko- ordningen	Prosjekt- virksomhet mv	Sum
Innskutt egenkapital	19 600	619 788	26 257	665 645
Pånsjippendring ved avvikling av gammel privat AFP ordning	0,0	0,0	0,0	0
Opptjent egenkapital	0,0	271 247	-9 521	261 726
Sum egenkapital 01 01	19 600	891 035	16 736	927 371
Arets andel av resultatet		47 828	10 000	57 828
Innskutt egenkapital	19 600	619 788	26 257	665 645
Opptjent egenkapital		319 075	479	319 554
Sum egenkapital 31 12	19 600	938 863	26 736	985 200

Egenkapital konsern

	Mor- selskap	Datter- selskap	Konsern
Innskutt kapital	665 645		665 645
Opptjent kapital	261 726	95 894	357 620
Sum egenkapital 01 01	927 371	95 894	1 023 265
Korrigert opptjent kapital - vurderingsforskjell		-95 894	-95 894
Arets opptjente kapital	57 828	0	57 828
Egenkapital pr 31 12	985 200	0	985 200
Endring opptjent kapital Investinor	(95 894)		
Differanse BF verdi EK og kostpris aksjer dat	(80 203)		
Resultat Investinor 2011	(176 097)		

Jfr note 22

NOTE 35**BETINGEDE FORPLIKTELSER**

Garantiene er avgitt på vegne av staten. Tap for miljøgarantier dekkes løpende ved egen bevilgning. Tap for øvrige garantier dekkes av tapsefond. Det vises til note 30.

Innovasjon Norge har ingen tvistesaker pr 31 12 11 som kan medføre tap av betydning utover de avsetninger som er gjort i regnskapet.

NOTE 36**EIERE**

Eier	Andel av innskuddskapital
Staten ved Nærings- og handelsdepartementet	51,0 %
Akershus fylkeskommune	2,58 %
Aust-Agder fylkeskommune	2,58 %
Buskerud fylkeskommune	2,58 %
Finnmark fylkeskommune	2,58 %
Hedmark fylkeskommune	2,58 %
Hordaland fylkeskommune	2,58 %
Møre og Romsdal fylkeskommune	2,58 %
Nordland fylkeskommune	2,58 %
Nord-Trøndelag fylkeskommune	2,58 %
Oppland fylkeskommune	2,58 %
Oslo kommune	2,58 %
Rogaland fylkeskommune	2,58 %
Sogn og Fjordane fylkeskommune	2,58 %
Sør-Trøndelag fylkeskommune	2,58 %
Telemark fylkeskommune	2,58 %
Troms fylkeskommune	2,58 %
Vest-Agder fylkeskommune	2,58 %
Vestfold fylkeskommune	2,58 %
Østfold fylkeskommune	2,58 %
Sum	100,0 %

Det foreligger en eieravtale av 24 mars 2010 som bl a regulerer fordeling av utbytte mellom eierne



KPMG AS
P O Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til foretaksmøtet i Innovasjon Norge

REVISORS BERETNING

Uttalelse om årsregnskapet

Vi har revidert årsregnskapet for Innovasjon Norge, som består av selskapsregnskap, som viser et overskudd på kr 91 531 000, og konsernregnskap, som viser et underskudd på kr 84 566 000. Selskapsregnskapet og konsernregnskapet består av balanse per 31. desember 2011, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling, for regnskapsåret avsluttet per denne datoen, og en beskrivelse av vesentlige anvendte regnskapsprinsipper og andre noteopplysninger.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet og for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge, og for slik intern kontroll som styret og daglig leder finner nødvendig for å muliggjøre utarbeidelsen av et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller feil.

Revisors oppgaver og plikter

Vår oppgave er å gi uttrykk for en mening om dette årsregnskapet på bakgrunn av vår revisjon. Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder International Standards on Auditing. Revisjonsstandardene krever at vi etterlever etiske krav, og planlegger og gjennomfører revisjonen for å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon.

En revisjon innebærer utførelse av handlinger for å innhente revisjonsbevis for beløpene og opplysningene i årsregnskapet. De valgte handlingene avhenger av revisors skjønn, herunder vurderingen av risikoene for at årsregnskapet inneholder vesentlig feilinformasjon, enten det skyldes misligheter eller feil. Ved en slik risikovurdering tar revisor hensyn til den interne kontrollen som er relevant for selskapets utarbeidelse av et årsregnskap som gir et rettviseende bilde. Formålet er å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll. En revisjon omfatter også en vurdering av om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige, og om regnskapsestimatene utarbeidet av ledelsen er rimelige, samt en vurdering av den samlede presentasjonen av årsregnskapet.

Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Konklusjon

Etter vår mening er årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter, og gir et rettviseende bilde av selskapet og konsernet Innovasjon Norge's finansielle stilling per 31. desember 2011 og av deres resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret, som ble avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Offices in:

KPMG AS is a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Statsautoriserte revisorer medlemmer av Den norske Revisorforening

Oslo	Hamar	Sandefjord
Ålesund	Haugesund	Sandnessjøen
Arndal	Kristiansund	Stavanger
Bergen	Larvik	Stord
Bodø	Mo i Rana	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnåsen	Narvik	Tvedestrand
Grimstad	Rana	Ålesund

Uttalelse om øvrige forhold*Konklusjon om årsberetningen*

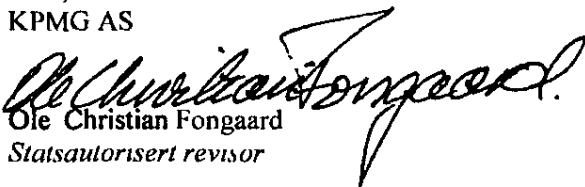
Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, mener vi at opplysningene i årsberetningen om årsregnskapet, forutsetningen om fortsatt drift og forslaget til anvendelse av overskuddet er konsistente med årsregnskapet og er i samsvar med lov og forskrifter

Konklusjon om registrering og dokumentasjon

Basert på vår revisjon av årsregnskapet som beskrevet ovenfor, og kontrollhandlinger vi har funnet nødvendig i henhold til internasjonal standard for attestasjonsoppdrag (ISAE) 3000 «Attestasjonsoppdrag som ikke er revisjon eller forenklet revisorkontroll av historisk finansiell informasjon», mener vi at ledelsen har oppfylt sin plikt til å sørge for ordentlig og oversiktlig registrering og dokumentasjon av selskapets regnskapsopplysninger i samsvar med lov og god bokføringsskikk i Norge

Oslo, 15 februar 2012

KPMG AS


Ole Christian Fongaard
Statsautorisert revisor



KPMG AS
P O Box 7000 Majorstuen
Sørkedalsveien 6
N-0306 Oslo

Telephone +47 04063
Fax +47 22 60 96 01
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

To the Annual meeting in Innovasjon Norge

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Financial Statements

We have audited the accompanying financial statements of Innovasjon Norge, which comprise the financial statements of the parent company Innovasjon Norge, showing a profit of NOK 91 531 000, and the consolidated financial statements of Innovasjon Norge and its subsidiaries, showing a loss of NOK 84 566 000. The parent company's and the consolidated financial statements comprise balance sheet as at 31 December, 2011, and the income statement and cash flow statement for the year then ended, and a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

The Board of Directors and the Managing Director's Responsibility for the Financial Statements

The Board of Directors and the Managing Director are responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with the Norwegian Accounting Act and generally accepted accounting standards and practices in Norway, and for such internal control as the Board of Directors and the Managing Director determine is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the parent company Innovasjon Norge and of Innovasjon Norge and its subsidiaries as at 31 December, 2011, and of their financial performance and cash flows for the year then ended in accordance with the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Offices in

Oslo	Hamar	Sandefjord
Ålta	Haugesund	Sandnessjøen
Arendal	Kristiansand	Stavanger
Bergen	Larvik	Stord
Bodø	Molde	Tromsø
Elverum	Molde	Trondheim
Finnesnes	Narvik	Tønsberg
Grimstad	Ræres	Ålesund

KPMG AS is a Norwegian member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

Støttet av revisorer medlemmer av Den norske Revisorforening

Report on Other Legal and Regulatory Requirements

Opinion on the Board of Directors' report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the Board of Directors' report concerning the financial statements, the going concern assumption and the proposal for the allocation of the profit is consistent with the financial statements and complies with the law and regulations

Opinion on Accounting Registration and Documentation

Based on our audit of the financial statements as described above, and control procedures, we have considered necessary in accordance with the International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000, «Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information», it is our opinion that the management has fulfilled its duty to produce a proper and clearly set out registration and documentation of the company's accounting information in accordance with the law and bookkeeping standards and practices generally accepted in Norway

Oslo, 15 February 2012
KPMG AS

Ole Christian Fongaard
State Authorised Public Accountant (Norway)

[Translation has been made for information purposes only]