

OS AA01

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



Companies House

myself Credit Card

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

✗ **What this form**
You cannot use this form to
an alteration of parent law
with accounting information

TUESDAY



A01 18/08/2020 #11
COMPANIES HOUSE

lease
v.uk

Part 1 Corporate company name

Corporate name of
overseas company ①

INNOVASJON 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

② 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**.

③ Please insert the name of the
appropriate accounting organisation
or body.

Name of organisation
or body ①

Norsk regnskapsstiftelse/The Norwegian Accounting Standards Board

A3 Accounts

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'**.

● Please insert the name of the appropriate accounting organisation or body.

Name of organisation or body ●

IAASB - International Auditing and Assurance Standards Board

A5**Unaudited accounts**

Unaudited accounts

Is the company required to have its accounts audited?

Please tick the appropriate box.

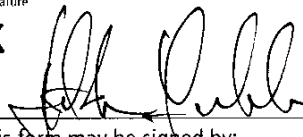
- ☐ **No.**
- ☐ **Yes.**

Part 3**Signature**

Signature

I am signing this form on behalf of the overseas company.

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 **Randi Bakke**

Company name **Innovasjon Norge**

Address **Akersgata 13**

Post town **Oslo**

County/Region **Norway**

Postcode **N -0 1 0 4**

Country **Norway**

DX **Randi.Bakke@innovasjon norge.no**

Telephone **+47 93 84 25 49**



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

Your ref.:

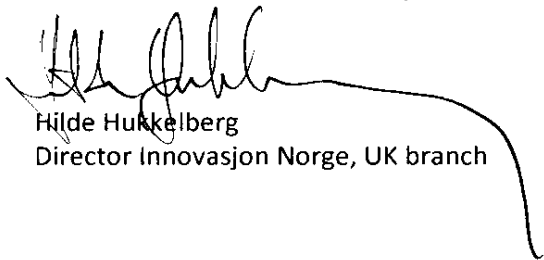
Our ref.:

London, Aug. 18th 2020

Innovation Norway BR 009420 - Letter of certification – Translation of annual accounts 2019

As a listed company representative, I hereby certify that the attached annual accounts in English are translated correctly.

Yours sincerely
on behalf of Innovation Norway



Hilde Hukkelberg
Director Innovasjon Norge, UK branch

To the general meeting of

Innovasjon Norge

INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

Report on the Audit of the Financial Statements

Opinion

We have audited the financial statements for Innovation Norway, which show a profit of NOK 139,628,000. The financial statements comprise the balance sheet as at 31 December 2019, the income statement and statement of cash flows for the year then ended, and notes to the financial statements, including a summary of significant accounting policies.

In our opinion, the accompanying financial statements are prepared in accordance with the law and regulations and give a true and fair view of the financial position of the Company as at 31 December 2019, and its financial performance and its cash flows for the year then ended in accordance with the provisions of the Norwegian Accounting Act and accounting standards and practices generally accepted in Norway.

Basis for Opinion

We conducted our audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including the International Standards on Auditing (ISAs). Our responsibilities under those standards are described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are independent of the Company as required by laws and regulations, and have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Other Information

Management is responsible for the other information. Other information includes information in the annual report, but does not include the financial statements and our auditor's report thereon.

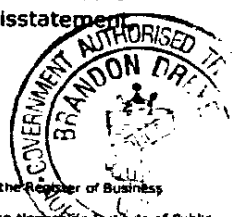
Our opinion on the audit of the financial statements does not cover the other information and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the other information and, in doing so, consider whether the other information is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

If, based on the work we have performed, we conclude that there is a material misstatement of this other information, we are required to report that fact. We have nothing to report in this regard.

Responsibilities of the Board of Directors and the Managing Director for the Financial Statements

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



In preparing the financial statements, management is responsible for assessing the Company's ability to continue as a going concern, disclosing, as applicable, matters related to going concern. The financial statements use the going concern basis of accounting insofar as it is not likely that the enterprise will cease operations.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including ISAs will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit in accordance with laws, regulations, and auditing standards and practices generally accepted in Norway, including International Standards on Auditing (ISAs), we exercise professional judgment and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

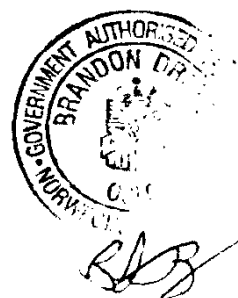
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. We design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- obtain an understanding of internal control relevant to the audit 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 Company's internal control.
- evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by management.
- conclude on the appropriateness of management's use of the going concern basis of accounting and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Company's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Company to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that achieves fair presentation.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on other legal and regulatory requirements

Opinion on the Annual Report

Based on our audit of the financial statements as described above, it is our opinion that the information presented in the annual 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 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 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, 25 March
2020 Deloitte AS

Henrik Woxholt
State Authorised Public Accountant

Penneo Document Key: GTCZ5-DMQWB-DPA2I-NI34J-6IXON-D8T3T



PENNEO

*The signatures in this document are legally binding. Document signed with "Penneo™" - secure digital signature".
The identities of the signing parties have been registered and listed below.*

"With my signature I confirm all the dates and content of this document."

Henrik Johannes Woxholt

State Authorised Public Accountant

Serial number: 9578-5999-4-1368035

IP: 217.173.xxx.xxx

2020-03-31 08:40:23Z



Penneo Document Key: GTCZ5-DMQW8-DPA21-NJ34J-6JXON-DBT3T

This document has been digitally signed using Penneo.com. The digital signature data within the document is secured and validated by the computed hash value of the original document. The document is locked and timestamped with a certificate from a trusted third party. All cryptographic evidence is embedded within this PDF, for future validation if necessary.

How to verify the originality of this document?

This document is protected by an Adobe CDS certificate. When you open the document in Adobe Reader, you should see that the document is certified by Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>. This guarantees that the contents of the document have not been changed.

It is easy to verify the cryptographic evidence within this document using the Penneo validator, which can be found at <https://penneo.com/validate>

ANNUAL ACCOUNTS INNOVATION NORWAY ¹ 2019

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



Annual Report 2019

THE NATURE OF THE BUSINESS

Innovation Norway¹ was formed on 19 December 2003 and has its head office in Oslo. The company is owned by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries (51 per cent) and the county councils (49 per cent). Innovation Norway is organised as an enterprise established by special legislation, whose Board of Directors has an independent responsibility for its activities and the results achieved. Innovation Norway is responsible for the administration and appropriate organisation of Innovation Norway's activities. The owners exercise supreme authority in the company through the general meeting.

NEED FOR A MORE VERSATILE AND SUSTAINABLE BUSINESS SECTOR

Norway needs to develop a broader, more robust and sustainable business sector. Sustainable value creation is a prerequisite for the welfare of our future generations. The company's strategy for 2020-2025 is based on the changes that are occurring in the business sector and society.

In its 2017 analysis of the Norwegian innovation system, the OECD noted that Norway was facing a triple restructuring challenge. The Norwegian economy must be built on a more diverse and less vulnerable business structure. This requires a more coordinated innovation system, and the system must be more aligned towards addressing specific social challenges within, for example, climate change, health, mobility and regional development.

The Government's ambition is to establish Norway as one of the most innovative countries in Europe. To achieve this, it is imperative that the Government's substantial investments in research and development phases are followed by a commitment to commercialisation, growth and internationalisation. It is important to ensure that good Norwegian ideas reach paying markets.

In 2018, Norway exported close to NOK 1,000 billion worth of goods. Trade in mainland goods and services produced an annual deficit of between NOK 86 and 146 billion in the last ten years, and Norway's market shares are declining. Today's exports are dominated by a few commodity-based industries and two-thirds of the total export value is created by large companies (over 250 employees).

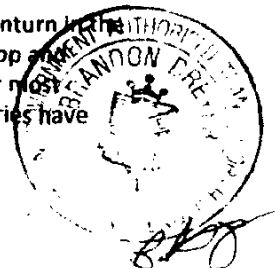
The ability of Norwegian companies to use and develop advanced technology and new digital solutions will be critical to our overall ability to address societal challenges, and for corporate productivity, competitiveness and growth.

Many new companies are established in Norway each year. There are numerous good start-up environments. However, too few companies grow and export internationally. We now need to enable more Norwegian companies to establish and obtain positions in national and international markets. Norway lacks the means and ecosystems for this important growth phase.

The Climate Risk Committee (2019) noted how the green shift also carries a high risk for the Norwegian economy. If companies do not adapt, their competitiveness will be significantly impaired. As a financial actor in all regions, Innovation Norway must become better at assessing risk in its own investments and helping our customers assess the risks associated with sustainability.

The outbreak of the coronavirus in Norway and internationally has caused a severe downturn in the world economy. It has greatly impacted on the ability of Norwegian businesses to develop and maintain competitive and profitable operations. Important markets and value chains for most Norwegian companies have been affected, and a growing number of sectors and industries have

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



been particularly hard hit. Restructuring, innovation activities and skills development come to a halt because companies are hit by falling sales. There is thus a danger that we will be in a much worse position and take longer to get on our feet again when the coronavirus crisis is over.

The business sector's need for access to capital and liquidity is critical and the Government has announced a broad raft of measures to assist businesses in this situation. The Board would note that right now it is somewhat unclear as to what this will entail for Innovation Norway's activities. Experiences from the 2009 financial crisis showed that there was a significant increase in demand for the company's services in all parts of the country - with a principal focus on financing services. The crisis that is now arising may result in new duties and roles for Innovation Norway in the months ahead. Available capacity in the business sector may also be utilised to accelerate the innovation efforts of companies in adopting new technology, which is something businesses may often otherwise have limited capacity to achieve.

INNOVATION NORWAY'S OBJECTIVE

Innovation Norway's objective is to be the policy instrument of the state and the county authorities for achieving value-creating business development throughout the country. Innovation Norway's main purpose is to trigger business development that is profitable from both a commercial and a socio-economic perspective, and to help different regions realise their potential for business development. This goal is to be achieved through the sub-goals of more successful entrepreneurs, more companies with growth potential and more innovative business clusters.

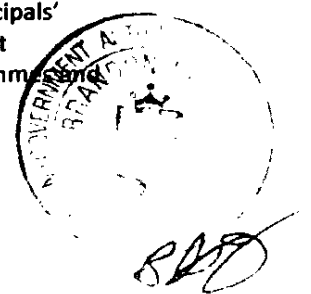
Innovation Norway was established through a merger of the Norwegian Industrial and Regional Development Fund (SND), Norwegian Export Council, Norwegian Tourist Board and Government Consultative Office for Investors. This was due to a desire to streamline the public support system for innovation and business development.

The offices of Innovation Norway in all of the country's counties and in 29 countries provide business and industry with access to the public support system. They meet with an organisation that links together the local, regional, national and international at one and the same location. Our employees know the companies and their challenges and framework conditions in Norway and their opportunities in the markets that are most important for Norwegian business and industry.

Innovation Norway is a "sparring partner" for the small and medium-sized enterprises that offers expertise, networks and capital. Business and industry can spend their time on developing new products and services, rather than writing applications. They do not need to be aware of the different services. Innovation Norway's advisers will see the opportunities and challenges and inform the enterprises of the schemes that could be of assistance to them. If Innovation Norway cannot assist, the advisers will put the enterprises into contact with the other private and public stakeholders that can provide assistance. In this way, Innovation Norway builds bridges between expert communities, public funding agencies and investors.

In 2019, Innovation Norway received appropriations and assignments in letters of assignment from the Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries, Ministry of Local Government and Modernisation, Ministry of Agriculture and Food, Ministry of Climate and Environment, Ministry of Education and Research, Ministry of Culture, Ministry of Foreign Affairs, Ministry of Transport and Communications, the county councils, county governors and other public stakeholders. Based on the national budget, the letters of assignment provide a combined overview of the principals' expectations and requirements of Innovation Norway's activities. The letters also set out Innovation Norway's allocation framework and guidelines relating to initiatives, programmes and

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



services. Innovation Norway offers funding services, advisory services, expert services, networking services and promotional services.

Innovation Norway's goal structure is the same for all of the company's principals and forms the basis for all assignments that the company is given. The goal structure takes precedence to other instructions and management signals. This also applies to instructions in assignments relating to initiatives in specific sectors and target groups.

In order to assess Innovation Norway's contribution to the main goals and sub-goals, a performance management and result management system (MRS)¹ has been established. Together with evaluations and other supportive analyses, this provides the company, principals, owners and other stakeholders with relevant management information about the company's activities and performance.

Our main goal and sub-goals form the basis for Innovation Norway's dialogue with its owners and principals. Innovation Norway's activities and priorities shall be in accordance with this goal structure.

DELIVERIES AND EFFECTS IN 2019

In 2019, Innovation Norway continued its efforts to restructure the Norwegian economy and develop a more versatile and sustainable business sector. The company's focus has been on enabling more Norwegian companies to utilise the potential of new technology, export goods and services, and derive benefit from the EU's new portfolio of innovation instruments.

The Norwegian Parliament and the county councils allocated a total of NOK 4.1 billion to Innovation Norway. Together with the loan schemes, Innovation Norway contributed NOK 6.7 billion to business and industry in 2019. This included loans, grants, advisory services, profile raising, and networking through Innovation Norway's various services. Funds allocated by Innovation Norway went towards investments in business and industry totalling NOK 17.9 billion.

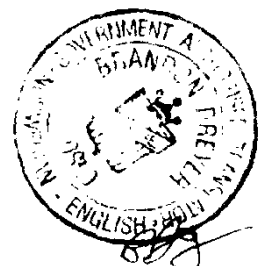
Nine out of ten enterprises stated that Innovation Norway's support was, to a high or moderate extent, a key factor in starting their projects. This means that one krone from Innovation Norway in the form of capital or advice equates to NOK 1.7 in own financing or other sources of financing for development projects and investments. In addition, having Innovation Norway as a "sparring partner" also triggers many other innovation and internationalisation activities by providing expertise and networking.

The figures for 2019 from Samfunnsøkonomisk Analyse AS (SØA) indicate that the impact of support from Innovation Norway remains at a high level. Companies that have received support from Innovation Norway experience higher annual growth in all three impact indicators over a three-year period compared with the control group: an increase in annual growth in sales revenues of 9.0 percentage points (2018: 8.7), an annual increase in value creation of 8.3 percentage points (2018: 6.6 percentage points), and an annual increase in productivity of 4.0 percentage points (2018: 2.2).

Impact analyses show that capital combined with expertise produce better results for customers over time. Innovation Norway will therefore increase its efforts on following-up and advising customers in order to improve its performance within the three sub-goals.

¹ For more information, please refer to the methodology document at [innovasjon Norge.no](https://www.innovasjon Norge.no)

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge.



- More successful entrepreneurs



In 2019, Innovation Norway committed NOK 1.6 billion to the sub-goal of "More successful entrepreneurs". This also includes the value of Innovation Norway's advisory services, expert services, networking services and promotional services.

This year's survey shows that, on average, these customers had annual growth in sales revenues that was 14.4 percentage points more than comparable companies without support. The corresponding figures are 14.5 percentage

points for value creation, 9.6 percentage points for productivity and 4.9 percentage points for the number of full-time equivalents.

Access to different forms of financing in combination with expertise are important for young, innovative companies to survive the lifecycle from commercialisation to scaling and growth. 652 companies received start-up grants totalling 184.4 million. Entrepreneurs can use these funds to assess whether a paying market exists, as well as to develop and launch their solution in the market. 127 entrepreneurial companies received start-up loans totalling NOK 199.2 million. A start-up loan gives entrepreneurial companies capital which enables them to continue to build their companies, scale and grow. Start-ups are increasingly using Innovation Norway's other financing instruments, particularly the Environmental Technology Scheme, Innovation Contracts and high-risk loans.

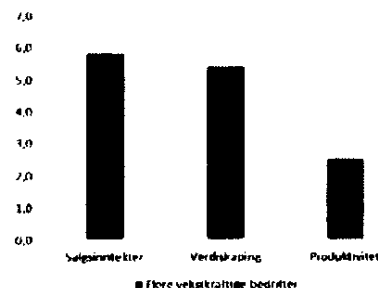
The pre-seed capital and seed capital schemes have been important capital instruments for mobilising more early-phase investments and capital that can be matched with Innovation Norway and other state instruments.

The Board would note that Norwegian entrepreneurs have stated that efforts need to be directed more at scaling and internationalisation, and that they will increasingly be helping to solve global social challenges where Norway has a competitive advantage and potential.

- More companies with growth potential

In 2019, Innovation Norway committed funding of NOK 3.2 billion within the sub-goal of "More companies with growth potential" (companies more than three years of age). This also includes commitments to agriculture and the value of Innovation Norway's advisory services, expert services, networking services and promotional services.

This year's survey shows that companies within this category that receive support from Innovation Norway have higher growth in both sales revenues (5.8 percentage points), value creation (5.4 percentage points) and productivity (2.5 percentage points), compared with similar companies that do not use Innovation Norway's services. The same applies to growth in the number of full-time equivalents.



The restructuring of the Norwegian economy is dependent on more companies growing and succeeding in international competition – whether this be in the domestic market (imports) or in international export markets. Innovation Norway contributes growth financing and links companies to expertise and networks both in Norway and export markets, to meet the needs of innovative companies with growth ambitions.

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge.

4

[Handwritten signature]

On a national basis, less than five per cent of companies export. An analysis by Oxford Research shows that *one in four companies that Innovation Norway works with, export or have immediate plans to export*. Two in three companies report that the services they received from Innovation Norway contributed to their internationalisation. The customer impact survey shows that enterprises which have received international marketing advice from Innovation Norway's foreign offices experience an 8 percentage point increase in revenues and 4 percentage points higher growth in value creation than comparable enterprises that have not used the service.

The Board makes reference to the fact that there is an increased demand for export-oriented instruments in Norway. Exports start at home. If companies are to succeed, it is decisive that Innovation Norway works in partnership both at home and abroad, and is responsible for coordinating the national work with export advice and promoting trade.

The EU programmes are becoming an increasingly more important door-opener to international markets, expertise and financing for growth. The EU's upcoming programme, Horizon Europe, is focussed more on innovation than previous programmes. Many Norwegian companies take sustainability and societal challenges seriously and develop groundbreaking innovations with high risk and the potential to create new markets. Since 2014, Norwegian companies have been awarded more than NOK 2.7 billion in EU grants and have therefore had great success. In 2019, 38 Norwegian SMEs received a total of close to NOK 300 million from the EU's newly created European Innovation Council (EIC).

Innovation Norway experienced a sharp fall in demand for financing in the second half of 2019. New commitments in 2019 were NOK 700 million lower than in 2018, which was a drop of 10 per cent. Much of the decrease was in the low-risk loan scheme and was related to lower loans to the fisheries industry. At the same time, we participated in fewer projects with loans exceeding NOK 50 million in 2019. We have seen a parallel development in bank lending statistics (from Statistics Norway, SSB), where loans to the parts of industry that were not commodity-based, shipbuilding and ICT also decreased in the banks' lending portfolios at the end of 2019. It is assumed that increasing uncertainty regarding the global market outlook and technology shifts may be factors that are reflected in less willingness to invest, particularly in the most competitive parts of Norwegian business and industry. The Board has asked the administration to conduct an analysis of the demand for loans and will examine the reasons in more detail in early 2020.

Through the Innovation Partnerships scheme, Innovation Norway facilitates demand-driven innovation which enables innovative entrepreneurs and growth companies to develop and supply new solutions to large, public markets. The Pilot T and Pilot E schemes are also good examples of this shift. These schemes link consortiums and solution groups together to solve major, specific societal challenges relating to climate change, the environment and transport. As of December 2019, 14 projects were fully operational under the scheme, of which five projects started in 2019. 60 public stakeholders are involved in the projects and 500 companies have participated in the activities. This benefits the whole of society and us as citizens.

- More innovative business clusters

In 2019, Innovation Norway committed NOK 243 million within the sub-goal of "More innovative business clusters". This includes networking instruments for development projects within the cluster programme Norwegian Innovation Clusters, business networks and a resource centre for regional restructuring. At the end of 2019 there were 35 clusters within the cluster programme.

These instruments effectively contribute to collaborative development at a large number of companies. *These development projects have a positive impact on innovation and value creation.* The objective of Innovation Norway's instruments is to enable these groups of stakeholders to

5
SAB

achieve positive effects that they would not be able to achieve on their own.

For companies participating in networks and clusters, the customer impact survey shows significant growth in the first three years for sales revenues (13.9 percentage points), value creation (9.6 percentage points), productivity (2.4 percentage points) and number of fulltime equivalents (3.3 percentage points), compared with similar companies that do not use Innovation Norway's services. It also appears as if participants in these networks are better at cooperating and using other types of instruments for research and innovation, including EU instruments.

It is a demanding task to quantify the impact of Innovation Norway's overall activities. The Board is very satisfied that Innovation Norway has emphasised investigating, acquiring and communicating new knowledge about which services and schemes are most effective in business and innovation policy. At the same time, the Board also acknowledges that this work is under continual development, and that contributions from Innovation Norway are one of several factors that play a part in the long-term development of a start-up and growth company.

Evaluations, reports, analyses and impact measurements together provide important management information and a knowledge base on which to further develop the company. The Board is focussed on the company continuing with this work and communicating lessons learnt to owners, principals and other stakeholders.

PARTICULAR ISSUES IN 2019

In 2019 the Board, together with the new CEO, identified a **new strategic direction** for Innovation Norway for 2020-2025. Together with a more streamlined organisation consisting of three customer-oriented divisions, Innovation Norway will be well-equipped to face new and ever-changing challenges.

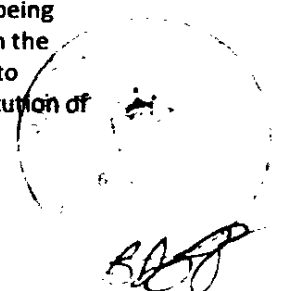
The reports from the **Government's review of the business support system** were the subject of a number of Board discussions during all of 2019. The Board believes that customer service and efficiency have to guide change and has supported proposals to consolidate public funding agencies.

Innovation Norway works to enable the organisation to deliver on the digital transformation. The Board agreed to initiate a **digital change of pace**, whereby the development of employees, expertise, organisational design and culture have to take place in parallel in order to succeed. A future-oriented public support system must provide Norwegian companies easier access to Innovation Norway's services and core expertise.

The Board sees that the **Horizon 2020** work has yielded results. Innovation Norway has been committed to creating the easiest possible path for Norwegian businesses to access European instruments. In 2019, Norwegian companies received close to NOK 300 million from the EIC, which means that the return was twice as high as the national target of 2 per cent. The clusters also obtained significant project financing, with support from Innovation Norway's regional EU advisers and financing from EU advisers in the clusters.

Innovation Norway is an **innovation policy adviser** for owners and principals. This role can be divided into four parts: Innovation Norway functions as a sounding board in the national and international markets and conveys this knowledge back to the company and the owners. Innovation Norway must evaluate and quantify the impact of the services and programmes and ensure that they are working as intended. The organisation must also provide input that can contribute to the principals being better able to achieve their objectives. The company must also promote innovation policy in the public debate. In 2019, the Board was focussed on Innovation Norway continuing the work to strengthen its function as innovation policy advisor to the government. The company's execution of

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



the role as innovation policy advisor was evaluated in 2018 and the recommendations from the evaluation have been systematically followed-up by strengthening the company's function as a sounding board, becoming more data driven and conducting more internal analyses based on own data. Innovation Norway has entered into new, long-term partnerships with academia to ensure there is knowledge-based advice in innovation policy.

The Board monitors the company's operations throughout the year and focusses on **achieving goals, efficient operations** and responsible administration of public funds. It is difficult to see from the annual accounts how the company's costs have developed, because the costs include the company's delivery costs and customer-oriented activities and projects. The management is therefore working on operational performance indicators that will provide the Board and principals with information about the development of the company's cost-efficiency. Cost efficiency at Innovation Norway is the ratio between what we deliver (NOK) and the costs of delivering this. The company's cost-efficiency must be viewed in connection with the effects achieved in Norwegian business and industry (effectivity). The goal in itself is not to have a low cost ratio, but a correct cost ratio given the target groups, priorities and instruments that are necessary for achieving the greatest effectivity.

The Board understands that, with its broad mandate, decentralised organisation, international presence and extensive range of services, Innovation Norway will have costs elements that other public funding agencies do not have. At the same time, we are working well on digitalising different parts of the organisation to simplify customer access to public services, something that will provide efficiency gains in the years ahead. In 2020, the Board will look more closely at the company's cost structure and future cost-efficiency in light of the proposals put forward in the Government's review of the business support system.

ABOUT THE ANNUAL ACCOUNTS

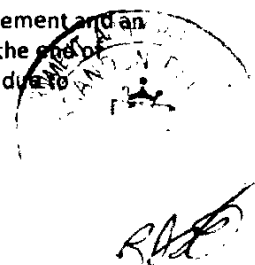
The profit for the year was NOK 140 million in 2019, compared with NOK 208 million in 2018. The profit before losses was NOK 184 million in 2019, compared with NOK 231 million in 2018.

Net interest income was NOK 437 million in 2019, compared with NOK 415 million the previous year. The increase in net interest income of NOK 22 million was due to changes in the composition of the loan portfolio, and slightly higher interest rate margins. Dividends and profits/losses on securities showed a profit of NOK 0.4 million in 2019, compared with a loss of NOK 5 million in 2018. The net profit was largely due to a reduction in the write-down of shares in the investment fund for Northwest Russia and Eastern Europe.

Total operating income was NOK 1,297 million, compared with NOK 1,279 million in 2018. The net increase of NOK 18 million was due to an increase in income from public sources of NOK 27 million, a decrease in external revenues of NOK 21 million and an increase in miscellaneous operating income of NOK 12 million. The increase in income from public sources was a result of income recognition in relation to total operating expenses that are not covered by external revenues and miscellaneous operating income. The reduction in external revenues was primarily due to less interest from the tourism industry. The increase in miscellaneous operating income was principally due to a net foreign exchange loss in 2019 of NOK 2 million, while 2018 saw a net foreign exchange loss of NOK 11 million.

Operating costs amounted to NOK 1,550 million, compared with 1,459 million in 2018, an increase of NOK 91 million. Payroll expenses amounted to NOK 776 million in 2019, compared with NOK 723 million in 2018. The increase of NOK 53 million was primarily due to the 2019 pay settlement and an increase in the number of full-time equivalents from 699 at the end of 2018 to 751 at the end of 2019. Depreciation increased by NOK 29 million compared with 2018. This was largely due to

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



additional depreciation of intangible assets resulting from changes in the depreciation schedule for these investments, cf. Note 10. Direct project costs and other operating expenses were at about the same level as the previous year.

Our loan customers have enjoyed good operating conditions for some time, which has resulted in lower losses on loans. Net losses on loans were NOK 44 million, compared with NOK 23 million in 2018. The net loss was principally due to an increase in individual write-downs for the low-risk loan scheme. A normal annual loss on low-risk loans equivalent to 0.5 per cent of the portfolio is expected. In 2019, the loss percentage was 0.3 per cent of the portfolio.

Losses on loans related to Innovation Norway's high-risk loan schemes and seed capital funds are covered by loss reserves and are therefore not reflected in Innovation Norway's financial performance figures. Losses on loans relating to high-risk loans and guarantee schemes amounted to NOK 157 million in 2019, compared with NOK 36.5 million in 2018. These lending activities are expected to involve a higher risk profile than the low-risk loan scheme and losses over time of close to 5 per cent of the portfolio per year. The losses in 2019 amounted to 3.4 per cent (1 per cent in 2018) of the portfolio.

The seed capital funds had virtually no losses in 2019, compared with losses of NOK 29 million in 2018. The loans were granted during the period from 2006 to 2008. Changes in losses are closely linked to fluctuations in the economy.

The cash flow shows that large gross payments are received and disbursed by Innovation Norway every year. This is particularly due to a large part of the borrowings for lending activities being refinanced approximately every three months. Net liquidity increased by NOK 211 million, compared with an increase of NOK 129 million in 2018.

Innovation Norway's balance sheet total at year-end was NOK 26.4 billion, which is NOK 0.3 billion more than in 2018 (NOK 26.1 billion). Of this, net loans amounted to NOK 18.5 billion as at 31 December 2019 (NOK 18.6 billion as at 31 December 2018). In 2019, NOK 3.0 billion was paid out in new loans (NOK 3.4 billion in 2018) and NOK 2.8 billion in grants (NOK 2.7 billion in 2018).

The company incurred no costs and made no investments related to R&D in 2019. External evaluations and analyses are carried out of the company's activities and use of policy instruments. The company uses the knowledge these provide in the development of our services, organisation and work processes.

RISK MANAGEMENT

The company conducts annual assessments of factors that are important for achieving the goals of more successful entrepreneurs, more companies with growth potential and more innovative business clusters. Innovation Norway faces a number of risks from external factors relating to political, economic or technological factors and internal factors relating to employees, management, systems and processes. The risk universe includes strategic risk, financial risk and operational risk.

Strategic risk

Strategic risk relates to factors that are important for Innovation Norway's long-term goal attainment in relation to goals, sub-goals and the principals' priorities. The company assesses factors that are important for the company's goal attainment at an overarching level. Extraordinary risk assessments are conducted in the event of significant changes in the Norwegian economy or the company's assignments, or if the four-monthly reports on goal attainment show significant deviations. When necessary, risk assessments of critical functions and defined areas are carried out at a lower level.

Financial risk

The financial risk largely consists of currency risk, liquidity risk, credit risk and interest rate risk.

Foreign exchange risk. Innovation Norway has revenues and expenses in foreign currencies. The foreign exchange risk associated with settlement of costs is largely offset by the company having bank accounts in foreign currencies for the most important currencies we trade in.

Liquidity risk. The liquidity risk is the risk associated with Innovation Norway's ability to fund an increase in loans and the borrower's ability to settle its obligations when these fall due. The size of borrowings and loans is managed through letters of assignment from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. The liquidity risk is therefore minimal.

Credit risk. Credit risk is financial risk relating to lending activities and constitutes a significant risk at Innovation Norway. Developments in the loan portfolio are reported to the Board every four months. The risk profile is adjusted if there are significant negative deviations in relation to the targets. A separate review of the largest loan commitments is conducted once a year. All major commitments and commitments with losses are reviewed in connection with the presentation of our annual accounts.

Low-risk loans are granted on market conditions. The risk must be moderate for a project to be granted funding. The risk is therefore limited by relatively stringent requirements concerning security. In addition to the risk associated with individual commitments, there is also structural risk associated with the sectoral division of the loan portfolio which differs from corporate portfolios at banks. Approximately 40 per cent is financing for fishing vessels, while the portfolio is otherwise almost equally divided between agriculture, industry and business services.

Innovation and high-risk loans are a form of lending primarily intended to help small and medium-sized enterprises that require risk mitigation in projects. These loans are granted subject to moderate requirements for security, but on the condition that the customer's ability to service the loan is deemed to be satisfactory. The risk associated with these types of loans is relatively high.

Loans to seed capital fund companies are given as subordinated loans that match private equity and loan capital. The loans have a high-risk profile.

Loss reserves have been established for innovation and high-risk loans and guarantees, and for loans to seed capital fund companies. The objective of loss reserves is to enable Innovation Norway to mitigate risks for innovative projects with growth potential and thus contribute to the realisation of more profitable projects that would otherwise find it difficult to obtain sufficient venture capital in the market. For a smaller portion of this loan portfolio, the European Investment Fund (EIF) shares the risk of loss with Innovation Norway on a 50/50 basis.

Interest rate risk. The interest rate risk is managed and reduced by adapting lending terms to borrowing terms. Borrowings shall correspond to lending and secure the liquidity required to operate the loan schemes. The borrowings reflect the interest rate profile of the loan portfolio.

Operational risk

Operational risk comprises the potential loss sources relating to Innovation Norway's day-to-day operations. Examples of such sources include procedural failure, computer system failure, lack of competence and breach of trust on the part of employees. Internal control is an important tool in reducing operational risk.

The company's steering documents are collated and made available in a special database. Innovation Norway has contingency plans and carries out exercises on a regular basis. A dedicated compliance function helps the company reduce the risk of incurring public sanctions, financial losses or reputational harm due to a failure to comply with external and internal regulations.

GOING CONCERN

The annual accounts have been prepared on the basis of a 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 significance to the evaluation of the company and that are not mentioned in the annual report and pertaining notes.

WORKING ENVIRONMENT

Good cooperation is a pre-requisite for succeeding as an inclusive workplace and the management, employee representatives and safety representatives at Innovation Norway have important roles to play. The head office, regional offices and most of our offices abroad are linked to a corporate health service.

Separate works councils and working environment committees have been established at the regional offices in Norway. Innovation Norway has decided to establish a system of safety representatives abroad that will include all offices.

The sick leave rate was 4.49 per cent in 2019, compared with 4.39 per cent in 2018. By comparison, the sick leave rate in public administration and the armed forces, as well as national insurance schemes under public administration, was 4.4 per cent in the third quarter of 2019. No injuries were reported in 2019.

Employee turnover in 2019 totalled 8.1 per cent (including temporary employees, employees on assignment and retirees).

99 new employees have been recruited externally and 77 of these are permanent positions. The company has carried out 46 internal recruitments.

The 2019 employee satisfaction survey was conducted in the first part of April, the results were presented in mid-May and the results in each department were followed up until the summer holidays. The total response to the survey was 81 per cent.

The survey was prepared by the Norwegian Agency for Public Management and e-Government (Difi) and provides a benchmark in relation to 35,000 public sector employees. Principal features of the survey:

- Innovation Norway is an engaging workplace with good execution capacity.
- Employees are motivated by their social assignment and are proud to work at Innovation Norway.
- 8 out of 10 employees had a high level of enthusiasm for their work, while 65 per cent of employees believed they had a high execution capacity. There was progress in several areas since the previous survey in 2018 and support from colleagues was the area with the highest score. Supportive management, development and clarity of role were the most obvious strengths. Supportive management was among the areas with a high score. Trust in one's immediate superior also scored well.
- Employees also felt that they had well-defined roles and that they delivered good-quality work in the units. The employees also considered their own development to be good.
- The lowest results were in the utilisation of digital solutions and internal information

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



Innovation Norway is considered an attractive workplace by both the company's employees and potential job seekers. For the fourth year in a row, in a survey conducted by Universum, Innovation Norway was voted most attractive employer among people in the work force with an educational background in economics.

EQUALITY, DIVERSITY AND DISCRIMINATION

Gender equality and diversity are implemented in the company's routines and guidelines. Awareness of this shall be a natural part of the manner in which the company operates. Innovation Norway assesses measures and guidelines in accordance with the Government's inclusion programme (inkluderingsdugnad), and has planned systematic cooperation with the Norwegian Labour and Welfare Administration (NAV) to achieve the 5 per cent target. Innovation Norway balances its use of terms in job advertisements with regard to qualifications, experience and diversity requirements to ensure a broad range of candidates among potential applicants.

The Board of Directors consists of eleven members, of whom five are women and six are men. At the end of 2019, the proportion of women in the executive management group was six out of eleven (55 per cent).

The proportion of women at Innovation Norway was 57 per cent at the end of 2019. The proportion of new employees in 2019 who are women was 56 per cent.

The proportion of women by position:

Job category	2019	2018	2017
CEO	65%	63%	52%
Lawyer	43%	43%	50 %
Head of Department	58%	56%	49%
Special Adviser	37%	38%	36%
Senior Adviser	56%	53%	50 %
Adviser	74%	75%	79%
Consultant	77%	79%	83%

Pay ratio between women and men for all of IN:

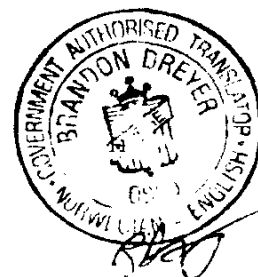
Position level	Difference in average base salary (women/men)		
	2019	2018	2017
CEO	-4.6%	-7.7%	-2.44%
Head of Department	-2.1%	-0.5%	-3.81%
Special Adviser	0.2%	-0.7%	-3.73%
Senior Adviser	-4.9%	-5.6%	-2.75%
Adviser	-1.5%	-2.0%	-2.83%
Consultant	1% **	Not available*	Not available*

* Fewer than 4 employees in the sample

** Only including employees in Norway

The table shows the difference between the average pay for women and men. The results indicate that the average pay for women is slightly less than the average pay for men for positions at the same level.

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



Innovation Norway has an active and conscious attitude towards equal pay in connection with new appointments and internal mobility, which is an important tool given the level of mobility in the company. We are generally aware of the differences in pay at individual position level and actively work towards safeguarding the principle of equal pay.

As of 31 December 2019, 30 of the 764 employees worked part-time. Of these, 80 per cent were women.

The company complies with the guidelines for terms of employment for managers in government enterprises and corporations.

Innovation Norway includes a diversity statement in all job advertisements. This emphasises that our recruitment process aims to ensure diversity with respect to gender, age and cultural background. Innovation Norway has a general arrangement for this diversity.

INTERNAL RESTRUCTURING AND ORGANISATION

Håkon Haugli became CEO in May 2019.

Innovation Norway underwent a restructuring process in 2019. The restructuring has resulted in changes in structure and to requirements for processes, coordination, culture and management. The new organisation consists of three customer divisions and four administrative units. Each of these is headed by a divisional or staff director. The CEO and these directors make up Innovation Norway's management team. The new organisation has been in place since the end of 2019/start of 2020 and has reduced the number of members of the management team from 13 to 8.

Innovation Norway is also undergoing digital transformation and 2019 saw a significant change of pace in the digitalisation work. The company places a great deal of emphasis on shifting the costs of skills development towards the use of digital tools in order to meet the ever-changing needs of our customers, increase our relevance and reduce costs. We are also strengthening our regional role with greater analytical capacity in the regional offices to provide more and better knowledge-based advice when meeting with regional authorities, business and industry and the county councils.

The company has moved its entire portfolio of applications to cloud and launched a sharing platform and joint information model for services for all employees. New websites have been launched and important systems for customer and case management have been simplified. Innovation Norway is one of the first enterprises in the public sector to move all of its solutions to cloud. This is an important prerequisite for being able to realise the company's continued ambitions for digital transformation in the coming years.

THE EXTERNAL ENVIRONMENT

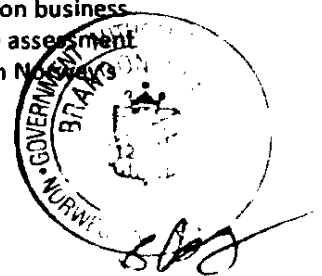
Innovation Norway's activities have not contributed to pollution of the external environment over and above what is natural for an organisation of this kind. The head office and the district offices are Eco-Lighthouse certified.

CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY

Innovation Norway works actively to strengthen corporate social responsibility, both within the company and among the company's customers through advice and requirements.

Innovation Norway's expectations and requirements for our employees, employee representatives and consultants who perform services for the company are described in the company's Code of Conduct and Anti-Corruption Policy. The Code of Conduct also contains a special chapter on business ethics that stresses that ethics and corporate social responsibility must be included in the assessment criteria when using services and selecting collaborative partners and suppliers. Innovation Norway

¹ Innovation Norway is a translation of innovasjon Norge



corporate social responsibility work and ethical framework are also special topics in the company's procedure for training new employees. Innovation Norway also has more detailed guidelines for impartiality, the right to hold honorary positions and secondary occupations, as well as rules for ownership and securities trading.

As part of the work of incorporating corporate social responsibility throughout Innovation Norway, an expert team of resource personnel has been established. The expert team supports employees, "spars" with them on difficult issues and implements training initiatives. Innovation Norway continued the mandatory dilemma training in 2019. The purpose of this training is to ensure that everyone who performs work or services for Innovation Norway is aware of the applicable legal and ethical framework and is able to identify and tackle situations that might arise.

The sustainability strategy (2016-2020) constitutes the framework for Innovation Norway's work on *strengthening corporate social responsibility among customers*. It uses the UN Sustainable Development Goals, the principles in the UN Global Compact, the OECD Guidelines for Multinational Enterprises and UN Guiding Principles for Business and Human Rights as a basis for the work with the strategy and implementation. This was continued in a new strategy that was approved by the Board in December 2019. The requirements for customers and partners are set out in the document "Policy for Good Business Practice". These are based on the same guidelines and principles – all of which are recognised standards for corporate social responsibility.

Corporate social responsibility forms an integral part of Innovation Norway's services and all parties that receive services from Innovation Norway are required to comply with good business practices in line with the above-mentioned guidelines and principles. This also entails that customers and partners are familiar with their own major areas of risk relating to corruption, negative impact on the environment, human rights, employee rights and other aspects relating to business ethics, and that they implement measures for managing these. Provisions concerning this are also included in Innovation Norway's standard terms and conditions for loans, grants and guarantees.

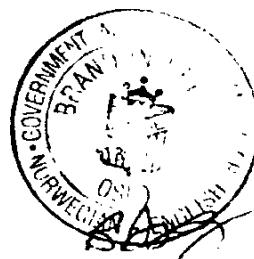
A "Financing Manual" is available to the company's financial advisers. This contains a comprehensive chapter providing advisers with information on how to ensure that sustainability and good business practice are correctly assessed in all projects and for all customers seeking financing from Innovation Norway. A guide has also been prepared for managing "red flag" cases, i.e. specific risk factors associated with good business practice. Some of Innovation Norway's expert services provide a special module on corporate social responsibility that has been specially adapted to companies with an international focus.

Innovation Norway has several assignments that involve assisting businesses in demanding markets, for example Enterprise Development for Jobs, Vision 2030, business delegations and Global Growth programmes. In 2019, good business practice, with a primary emphasis on understanding the requirements and expectations, was a topic at a number of seminars and meetings within the framework of Innovation Norway's assignments.

Innovation Norway has an electronic whistleblowing channel that is available to both internal and external parties. The whistleblowing channel is available on the intranet and Innovation Norway's website and allows the company to communicate with anonymous whistleblowers.

Innovation Norway has a risk-based approach to Integrity Due Diligence (background checks) of customers, suppliers and stakeholders that Innovation Norway links customers to. Governing documentation is prepared that stipulates the instances in which background checks must be carried out. The actual execution of the background check is regulated by a separate procedure.

² Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



ALLOCATION OF PROFIT

The 2019 accounts show a profit of NOK 140 million. For further information about the rules concerning dividends please see Note 37. The Board proposes the following allocation of the profit for the year:

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

Low-risk loan scheme	NOK	89 598 309
----------------------	-----	------------

To be transferred to the Ministry of Trade, Industry and Fisheries from:

Innovation loans and guarantees	NOK	27 390 595
---------------------------------	-----	------------

To be transferred to the county councils as owners, from:

High-risk loans and guarantees	NOK	21 516 910
--------------------------------	-----	------------

Distributed as follows:

Troms og Finnmark County Council	NOK	5 913 340
Nordland County Council	NOK	3 247 779
Møre og Romsdal County Council	NOK	3 185 159
Vestland County Council	NOK	2 837 812
Trøndelag County Council	NOK	2 301 010
Innlandet County Council	NOK	2 132 863
Vestfold og Telemark County Council	NOK	1 011 767
Agder County Council	NOK	568 658
Viken County Council	NOK	<u>318 521</u>
		21 516 909

Transferred to retained earnings:

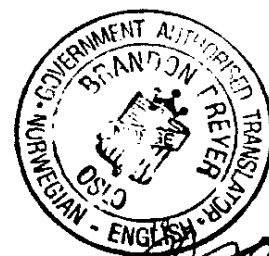
Investment Fund for Northwest Russia and Eastern Europe	NOK	1 121 710
---	-----	-----------

Allocated to retained earnings:

Low-risk loan scheme	NOK	-
Service deliveries and grant administration	NOK	-

Grand total		139 627 523
--------------------	--	--------------------

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



OUTLOOK FOR 2020

A business sector in crisis

The Norwegian economy has been hit by two parallel economic shocks. The first is a severe downturn in the world economy, which has been characterized by the coronavirus pandemic and measures to fight this. The second is the halving of the oil price as a result of an ongoing and *unresolved battle for market share between the largest oil producing nations, in a situation where global natural gas prices are also low*. This has significantly weakened the market prospects of a number of companies. To top this off are the economic ramifications of national measures that have been initiated to limit the spread of the coronavirus, something which in itself has caused a dramatic reduction in business activity, including in industries and companies that are not directly impacted by international markets. The duration and overall extent of the slowdown in various markets are highly uncertain. There may be a short-term impact for parts of the business sector, while for others, the pandemic and consequences of this could have permanent consequences.

The Government has initiated a number of measures to alleviate the situation in the business sector and has announced that there will be more stimulus packages. At present, the full details of these are not known.

Innovation Norway is in dialogue with our principals about what we can do to help. We have outlined several proposed measures that may alleviate the immediate effects, such as the lack of liquidity. We have also proposed measures that may assist in mitigating the effects of the crisis in the longer term. We are also making it easier for businesses to access Innovation Norway's overall financing to address the challenges that Norwegian companies are facing.

The Ministry of Trade, Industry and Fisheries has asked Innovation Norway to provide regular reports on the status and prospects for business and industry throughout the country. Through our 19 offices in Norway and presence in 29 countries, we have an extensive network, and we believe that we are well positioned to provide an independent assessment of the status and outlook for large parts of the business sector. The input we receive from the business sector is also the basis for good and effective proposals for future measures.

Innovation Norway can expect increased losses and write-downs in the financial statements for 2020, but the extent of this will be limited to the company maintaining the minimum equity ratio requirement for the low-risk loan scheme as stipulated in the company ownership agreement, and the loss reserves will, at a minimum, cover expected losses on high-risk loans and the seed capital scheme. It is also expected that the loss reserves will at least cover the minimum requirement set by the principals.

The outbreak of the coronavirus impacts the ability of our employees to provide the company's services. Innovation Norway is involved in society's efforts to reduce the spread of the virus. Our employees are now working from home and are using available digital solutions. Increased sick leave due to outbreaks of infection and national restrictions (for example, closure of schools and kindergartens) will mean reduced capacity to deliver over time. In order for the organisation to provide its most important services, we will be conducting ongoing assessments of capacity and skills during 2020, and will reassign resources when necessary and prioritise strictly.

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge

A new strategic direction for Innovation Norway

The company has laid out a new strategy for 2020-2025. The strategy is based on the changes that are occurring in the business sector and society. The coming year will therefore be a year marked by new direction and priorities to meet new and changing needs in our surroundings.

Norway needs more companies with the ability to scale up in international markets. Innovation Norway will work to ensure that more companies are successful in achieving sustainable growth and exports. This means that Innovation Norway must lift the best companies into international markets and build new export industries. Innovation Norway will also develop financial instruments for the growth phase.

The major societal challenges impose new demands on the public support system. Innovation Norway will work to enable the business sector to be involved and to solve the global societal challenges. This requires a shift towards more demand-driven work that stimulates the markets, both through the demand of new and innovative solutions for the public sector and identifying international market opportunities linked to the global challenges.

The regional reform has given the regions a stronger role as community developers. Through regional partnerships, Innovation Norway will help create jobs nationwide. The company will actively participate in the regional partnerships to create growth based on regional advantages and link the regional, national and international.

Organisation of our international offices

Innovation Norway has 36 offices worldwide that assist companies in understanding the market, business culture and competition at the location they wish to expand into. Many companies also receive support in communication with local authorities and in the search for cooperative or production partners in their new market. With offices in important international markets and a nationwide network of offices in Norway, Innovation Norway has an excellent starting point for contributing to the international expansion of Norwegian business and industry.

As part of the work to remain relevant to customers, Innovation Norway will conduct an evaluation of the company's presence abroad in 2020. In the opinion of the Board, this will contribute to Innovation Norway's international presence and nationwide services being better adapted, in the future, to the needs of business and industry and execution of the assignments the company receives.

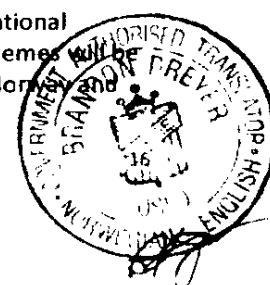
Horizon Europe - EU's research and innovation programme.

Horizon Europe will be the world's largest research and innovation programme. Norwegian participation in Horizon Europe will be good news for Norwegian businesses and for Norwegian research and innovation groups. The EU's new research and innovation programme requires quantifiable effects much faster than previously, closer proximity to markets and society, more focus on commercialisation and innovation, and the involvement of a broader set of stakeholders, requiring greater involvement from the business sector.

The new programme will increase the opportunities for Norwegian participation, but will require more from all of us if Norwegian potential is to be fully realised. This will both entail increased involvement from stakeholders that are already heavily involved in Horizon 2020, and involve new stakeholders with the potential to succeed. The business sector in particular needs to participate and be involved to a greater extent than before.

The Research Council of Norway and Innovation Norway are the main agencies in the national support network for Horizon Europe. Mobilisation, influence, stimulus and incentive schemes required for Norway to succeed when competing for funding. The Research Council of Norway

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



Innovation Norway will work together to follow-up the majority of areas in Horizon Europe. The Norwegian Space Agency, Investinor and the Norwegian Agency for International Cooperation and Quality Enhancement (Diku) will also be responsible for selected areas. Innovation Norway looks forward to working even more closely with the Research Council of Norway and other stakeholders in the best interests of Norway.

The Government's review of the business support system

The consulting firms Deloitte and Menon Economics were engaged by the Ministry of Finance and Ministry of Trade, Industry and Fisheries to conduct a comprehensive review of the business support system in 2019. In a total of four sub-reports, the consultants identified the need for changes and simplifications in the overall public support system.

The Board has taken into consideration the positive feedback that Innovation Norway's customers provide. The Board believes that customer service and efficiency have to guide change and has supported proposals for the consolidation of public funding agencies. The political conclusions of the review are expected no later than the 2021 national budget. Innovation Norway will constructively facilitate the changes that are decided upon, and the Board accepts that the organisation will both have to take on and relinquish assignments and duties.

Transfer of equity instruments to Investinor

The Capital Access Commission recommended changes to Innovation Norway and Investinor AS' equity instruments. The Government has considered the proposal in light of the consultation process and the review of the business support system and has proposed changes to some of the equity instruments, including consolidating the management of seed capital funds, pre-seed capital funds and the co-investment fund for Northern Norway with Investinor AS. The changes will be implemented in 2020 and entail that loans and ownership related to these instruments will be transferred from Innovation Norway to Investinor, and that associated employees can transfer from Innovation Norway to Investinor.

Oslo, 25 March 2020

The Board of Directors of Innovation Norway

Gunnar Bovim
(Chair of the Board)

Jørand Ødegård Lunde
(Deputy Chair)

Sigbjørn Johnsen

Merete Nygaard Kristiansen

Eirik Wærness

Jan Løkling

Arvid Andenæs

Helene Falch Fladmark

Kristin Misund

Morten Hillmann-Brugård
(Employee elected)

Leela Borring Låstad
(Employee elected)

Håkon Haugli
(CEO)

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge

Innovation Norway

Income Statement

(Amounts in NOK 1,000)

	Notes	2019	2018
Interest on loans	3	708 722	608 174
Interest on bank deposits		13 481	8 452
Total interest income		722 203	616 627
Interest on borrowings	4	218 603	137 187
Borrowing commission	5	67 099	64 720
Total interest expenses		285 702	201 907
Net interest income		436 501	414 720
Dividends and net gains/losses on securities	6	400	-4 943
Income from public sources	7	1 167 613	1 140 895
External revenues	8	113 670	134 563
Miscellaneous operating income		15 969	3 997
Total operating income		1 297 252	1 279 455
Payroll expenses	9	775 673	723 123
Depreciation on tangible fixed assets and intangible assets	10, 11	60 140	31 463
Direct project costs	12	460 854	453 106
Other operating expenses	13, 14	253 617	250 820
Total operating expenses		1 550 284	1 458 512
Profit before losses		183 869	230 720
Losses on loans and guarantees	15	201 149	90 445
Coverage of losses	15, 16	-156 908	-67 468
Total net losses on loans and guarantees	15	44 241	22 977
Profit (loss) for the year		139 628	207 742
Dividend and transfers to owners	37	138 506	194 671
Transferred to/from retained earnings in loan and investment funds	36, 37	1 122	-9 792
Transferred to retained earnings	37	-	22 863
Total transfers and allocations	37	139 628	207 742

Innovation Norway

Assets

(Amounts in NOK 1,000)

	Notes	2019	2018
Ordinary bank deposits	17, 20	1 272 463	1 067 113
Locked-in deposits in Norges Bank	17, 20	5 470 222	5 464 466
Total bank deposits		6 742 685	6 531 579
Low-risk loans	18, 20, 28, 40	13 840 047	14 378 244
Innovation and high-risk loans	18, 20, 28, 40	4 402 328	3 771 257
Other loans	19, 20, 40	1 324 203	1 399 198
Total gross lending		19 566 578	19 548 699
- Write-downs on individual loans	15	-862 438	-690 109
- Write-downs on groups of loans	15	-196 000	-211 000
Total net lending		18 508 139	18 647 590
Shares and units	23, 40	8 200	30 370
Ownership interests in associated companies	24, 40	298 615	204 027
Ownership interests in group companies	25, 40	269 357	10 600
Intangible assets	10	-	51 563
Tangible fixed assets	11	36 273	38 622
Other assets	26	328 021	375 513
Costs not yet incurred and earned income not yet received	28	179 304	168 472
Total assets		26 370 595	26 058 335

Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge



Innovation Norway
Liabilities and Equity

(Amounts in NOK 1,000)

	Notes	2019	2018
Borrowings from the Norwegian state, low-risk loans	20, 29	12 185 000	12 710 000
Borrowings from the Norwegian state, innovation and high-risk	20, 29	4 420 000	3 740 000
Total borrowings from the Norwegian State		16 605 000	16 450 000
Other liabilities	30	985 330	992 387
Costs incurred and unearned income received	31	803 615	674 139
Pension liabilities	32	89 598	123 459
Write-downs on guarantees	15	14 867	2 438
Loss reserves	33	2 611 615	2 565 283
Interest support funds	34	48 562	38 952
Grant funds	35	1 369 952	1 306 806
Total provisions for liabilities and charges		4 134 593	4 036 938
Capital contributions to loan and investment funds	36	2 246 529	2 310 465
Retained earnings in loan and investment funds	36	-5 986	-7 108
Total capital in loan and investment funds	36	2 240 544	2 303 358
Paid-up equity	37	665 645	665 645
Retained earnings	37	935 868	935 868
Total equity	37	1 601 514	1 601 514
Total liabilities and equity		26 370 595	26 058 335

Oslo, 31 December 2019

25 March 2020

The Board of Directors of Innovation
Norway

Gunnar Bovim
Chairman

Jørund Ødegård Lunde
Deputy Chair

Sigbjørn Johnsen

Merete Nygaard Kristiansen

Eirik Wærness

Jan Løking

Arvid Andenæs

Helene Falch Fladmark

Kristin Misund

Morten Hillmann-Brugård
(Employee representative)

Leela Borring Låstad
(Employee representative)

Håkon Haugli
CEO



Innovation Norway
Cash flow statement
(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Profit (loss) for the year	139 628	207 742
Ordinary depreciation	60 140	31 463
Profit on sale of tangible fixed assets	-174	-
Change in provisions for losses on loans	157 329	-80 986
Change in write-downs on equity investments	-28 822	53 015
Difference expensed/paid pensions	-33 861	-37 409
Change in other accruals	133 246	208 357
Amounts received on loans	2 932 355	2 438 448
Amounts paid on loans	-2 971 693	-3 371 335
Amounts received from principals for grant activities	2 833 127	2 545 690
Grants disbursed	-2 777 292	-2 673 746
Amounts received from the Norwegian State to risk mitigation fund	-	67 125
Disbursed to investors for seed capital investments	-15 532	-13 425
A - Net cash flow from operations	428 451	-625 060
B - Refunded/contributed investment funds to/from owner	-63 936	123 176
Payments received on amounts borrowed	50 165 000	47 400 000
Payments made for amounts borrowed	-50 010 000	-46 640 000
C - Net cash flow from financing activities	155 000	760 000
Purchase of shares	-346 773	-86 375
Sale of shares	44 418	4 379
D - Net cash flow from securities	-302 354	-81 996
Amounts received from sale of tangible fixed assets	364	-
Amounts paid for the purchase of tangible fixed assets	-6 418	-47 524
E - Net cash flow from investment activities	-6 055	-47 524
A+B+C+D+E = net change in liquidity	211 106	128 595
Liquidity as of 01.01	6 531 579	6 402 984
Liquidity as of 31.12	6 742 685	6 531 579



Innovation Norway

Notes to the 2019 Annual Accounts

NOTE 1

COMPANY INFORMATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

Company Information

Innovation Norway¹ is an enterprise established by special legislation and has the objective of being the State and the county councils' instrument for achieving value-creating business development throughout the entire country. Innovation Norway's main purpose is to trigger business development that is profitable from both a commercial and socio-economic perspective, and for the regions to realise their commercial potential.

The Ministry of Trade, Industry and Fisheries is the principal owner with 51%, while the county councils own 49%. Innovation Norway manages funds from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries, Ministry of Local Government and Modernisation, Ministry of Agriculture and Food, Ministry of Foreign Affairs, Ministry of Culture, Ministry of Education and Research, Ministry of Climate and the Environment, Ministry of Transport and Communications, the county councils, and the county governors.

Innovation Norway offers five types of services:

- Financing services
- Expert services
- Advisory services
- Networking services
- Profiling services.

Basis for the preparation of the accounts

The annual accounts have been prepared in accordance with the Norwegian Accounting Act, generally accepted accounting principles for other companies and the Act relating to Innovation Norway.

Use of estimates

When preparing the annual accounts, estimates and discretionary assessments are used for uncertain amounts. The figures and assessments represent a best estimate on the date the accounts are submitted. The actual results may differ from the estimates. Innovation Norway's most important estimates and assessments relate to the assessment of write-downs on loans and guarantees, and valuations of shares and pensions to own employees.

Reclassification

In instances in which classification of items is changed, the figures for the previous year will also be restated to provide a comparison of the accounts.

Consolidation

No consolidated accounts are prepared for Innovation Norway and its subsidiaries pursuant to the exemption rule in Section 3-8 of the Norwegian Accounting Act. This is based on the subsidiaries not being deemed to be of importance when assessing Innovation Norway's financial position and result.

Assets and Liabilities in foreign currency

In the balance sheet, monetary items in foreign currencies are converted at the exchange rate on the balance sheet date. Revenues and expenses in foreign currencies are converted at the exchange rate on the transaction date. Changes in value that result from changes in the exchange rate between the transaction and balance sheet dates are entered in the profit and loss account.

Bank deposits, cash etc.

Bank deposits, cash etc. include cash, bank deposits and other means of payment with a maturity date of less than twelve months from acquisition.

Receivables

Accounts receivables and other receivables are entered at nominal value after deductions for provisions for expected loss. Provisions for loss are made based on an individual assessment of the individual receivables.

Intangible assets

Intangible assets are recognised in the balance sheet when:

1. It is probable that the future financial benefits associated with the asset will flow to the company, and
2. acquisition cost for the asset can be reliably measured.

Intangible assets are appraised at acquisition cost and written down to fair value if this is lower than book value and the decline in value is not expected to be temporary. Intangible assets with a limited useful life are depreciated over the expected period of use.

¹ Innovation Norway is a translation of Innovasjon Norge

NOTE 1

COMPANY INFORMATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

Tangible fixed assets

Assets intended for permanent ownership or use are classified as tangible fixed assets. Tangible fixed assets are appraised at acquisition cost and written down to fair value if this is lower than book value and the decline in value is not expected to be temporary. Tangible fixed assets with a limited useful life are depreciated over the expected period of use.

Loans, shares and financial obligations

General principles and definitions

Recognition and derecognition

Loans, shares, other financial assets, including borrowings from the Norwegian State, and other financial obligations are recognised in the balance sheet when Innovation Norway becomes a party to the instrument's contractual provisions.

Loans, shares and other financial assets are derecognised when the contractual rights to the cash flows from the financial asset expire.

Borrowings from the Norwegian State and other obligations are derecognised from the balance sheet when they have ceased, i.e. when the obligation stipulated in the contract has been satisfied, cancelled or expired.

Definition of amortised cost

After initial recognition, loans and receivables, as well as borrowings from the Norwegian State and other financial obligations, are measured at amortised cost using the effective interest method. When calculating the effective interest rate, cash flows are estimated.

Loans

Innovation Norway's lending operations are divided into three types of loans:

1. Low-risk loans
2. Innovation and high-risk loans
3. Other loan schemes, including loans to seed capital funds

The establishment fee upon disbursement of innovation loans and other high-risk loans is entered as income on the disbursement date when the fee does not exceed the direct costs. The other loan schemes do not have an establishment fee.

Decline in value of loans

On the balance sheet date, an assessment is made of whether there are objective indications of loans having declined in value.

Examples of loss events are serious financial problems with the debtor which can be:

- weak finances
- negative financial development
- payment default
- significant changes in conditions
- negative changes in internal and external factors
- bankruptcy
- debt settlement proceedings or liquidation.

There is a relatively high degree of uncertainty associated with the valuations of the security, due to the location sometimes not being central, the collateral is specialised and the number of possible stakeholders is limited.

Individual write-downs

If objective indications exist, the loan is written down. The write-down is measured as the difference between the loan's capitalised value and the present value of the estimated future cash flows discounted by the effective interest rate on the financial asset. The write-down is recognised in the profit or loss.

Collective write-downs

Collective write-downs are also made for the low-risk loans. The portfolio is divided into groups with largely the same risk elements. Loans that are individually considered for being written down, but for which there is no objective evidence of a decline in value, are included in the group assessment of loans. Group write-downs are determined based on the risk classification system whereby calculated risk is calculated as the product of the expected operational risk and risk of inadequate security coverage.

Loss reserves

Loss reserves have been established for innovation and high-risk loans, guarantees and loans for the seed capital funds. The term loss reserve refers to funds that are intended to cover expected loss on these special loan schemes and guarantees. The funds are included in appropriations from the Norwegian State, either as separate appropriations or as part of the grant funds. The funds are set aside as a liability in the balance sheet. When a loan is written-down in a loan scheme which has a loss reserve, a corresponding income entry is made from the loss reserve. Write-downs and income recognition from the loss reserve are presented as gross amounts in the "Losses

Semantix 

NOTE 1

COMPANY INFORMATION AND ACCOUNTING PRINCIPLES

on loans and guarantees" and "Coverage of losses" items in the profit and loss account. Write-downs within the amount of the loss reserve will not have a net effect on earnings for Innovation Norway. Any losses that exceed the loss reserve shall be covered by the Norwegian State in the form of additional appropriations. For more detailed information see Note 33.

Detailed description of Innovation Norway's financing services

Low-risk loans

Low-risk loans are an offer to companies that need financing of their long-term capital requirements. The loans are provided at competitive, market interest rates. The high-risk loans shall be secured with collateral and are normally covered by a guarantee, but can have underabsorption of up to 25% on the date such loans are granted. Low-risk loans are prioritised for companies in rural areas and for projects in which the loans offered from other banks are limited due to risk assessments by the banks. There is no limit on the size of the company, but the loans are primarily given

to small and medium-sized companies with up to 250 employees. Innovation Norway has a special responsibility for financing of companies in the fisheries industry, agriculture and in rural areas. Losses on these types of loans are covered by the interest margin and have an effect on earnings. Therefore, Innovation Norway bears the financial risk for these loans. The repayment period is normally 5-15 years. The loans are financed with interest-bearing borrowings from the Norwegian State. The profit from the scheme is repaid to the Norwegian State in its entirety given that the equity ratio of the scheme equals 10.5%.

High-risk loans

The high-risk loans are granted as loans with low collateralisation with a relatively high degree of risk and with, at times, favourable terms when concerning interest and repayment period in comparison with the project risk. High-risk loans can be used for partial financing of investment projects that involve newly incorporated companies, innovation, restructuring, internationalisation and development and for which it is difficult to find sufficient venture capital in the private market. Innovation Norway's involvement shall have a "triggering effect" for the project to be able to be implemented. Smaller loans can be given without collateral security, while larger loans have collateral security that can have underabsorption of between 25% and 75% on the date the loans are granted.

The interest rates for high-risk loans are somewhat higher than for loans in the private credit market and normally have slightly shorter terms. The target group is companies throughout the entire country and in all industries. Maximum commitment per customer is NOK 50 million. The maximum term for high-risk loans is 15 years, including instalment free periods. The loans are financed with interest-bearing borrowings from the Norwegian State. Losses on the loans are financed via loss reserves. This means that losses on high-risk loans do not have an effect on earnings and Innovation Norway does not bear the financial risk for these loans. Losses with associated coverage of losses are shown as a gross amount in the accounts. Profits from the scheme are repaid to the state and counties in their entirety.

Guarantees

Innovation Norway's guarantee schemes are primarily aimed at entrepreneurs and growth enterprises that have problems obtaining loans from private banks due to inadequate security. In practice, Innovation Norway's guarantees are collateral security that is provided to the company's local bank connection in order for the bank to be able to grant operating credit or investment loans. Our guarantees are primarily used as guarantees for operating credit. Guarantees can only be furnished as simple guarantees to banks with guarantee liability of normally up to 50%, but also up to 75% for companies less than 3 years old. For 50% guarantees, the guarantee commission is a minimum of 1%. For 75% guarantees, the guarantee commission is a minimum of 2%. Losses on guarantees are covered by loss reserves and have no effect on Innovation Norway's earnings. Therefore, Innovation Norway does not bear the financial risk for the guarantees. All guarantees that are provided are allocated to loss reserves. The scheme is under the sub-accounts for high-risk loans and entails that profits from the scheme are repaid to the state and counties in their entirety.

Seed capital schemes

Innovation Norway's seed capital schemes consist of both subordinated loans to seed fund companies and investments in shares. The schemes are financed via investment funds and loss reserves that are received from the Norwegian State. The schemes have no effect on Innovation Norway's earnings and we therefore bear no financial risk. When the schemes come to an end, any profits must be repaid to the Norwegian State in their entirety.

Subordinated loans to the seed capital funds

As a general rule, subordinated loans from Innovation Norway run without instalments with full repayment at par value 15 years from the date of the agreement between the fund and Innovation Norway. Interest is not paid on an ongoing basis, but is accumulated and added to the principal amount each year as of 31.12. The seed capital monies are used by the seed capital companies for equity investments in start-up companies. Instalments that are paid outside of normal due dates are entered as a repayment on the principal amount.

Loss reserves for loans to seed fund companies

A loss reserve has been allocated to each of the seed fund companies that is equivalent to 25% of the original loan capital. Up to 50% of realised losses in individual companies can be entered directly against the Innovation Norway loss reserve.

Semantix 

NOTE 1

COMPANY INFORMATION AN ACCOUNTING PRINCIPLES

with the maximum amount being the limit for the loss reserve. Only the principal amount without the addition of interest can be charged to the loss reserve. Lost interest income is covered by a special appropriation from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. The remaining 50% of the losses are covered by the private investors in the seed capital companies. If the seed capital funds are insolvent on the settlement date, the Norwegian State must retrospectively cover losses that are not covered by the loss reserves.

Shares in Seed capital funds

Innovation Norway contributes equity to the seed capital companies on behalf of the Norwegian State. The funds are financed in the form of equity, with a 50/50 split between private investors and Innovation Norway. However, Innovation Norway provides a premium of 15% in addition to what private investors contribute. With risk mitigation of 15% for private investors, this means that Innovation Norway's ownership stake is 42.5%. The minimum term for the funds is 10 years with an upper limit of 15 years. Any losses and write-downs on shares, restricted to 35% of the investment amount, are covered by loss reserves. Losses that exceed the amount in the loss reserve are covered by additional appropriations from the Norwegian State. Upon settlement of the scheme, profits must be repaid to the Norwegian State and any losses are covered by the loss reserve or additional appropriations from the Norwegian State. Innovation Norway therefore bears no financial risk associated with these schemes. Since Innovation Norway's ownership must never exceed 50% and we therefore will not have a controlling interest, the companies are treated as associated companies in the accounts.

Investment Fund for Northwest Russia and Eastern Europe

In 2019, this scheme was consolidated into one fund and transferred to our subsidiary *Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS*. The scheme will be administered in the subsidiary based on a similar framework to Innovation Norway. The scheme entails that the fund can invest together with Norwegian business and industry on commercial terms in Northwest Russia and Eastern Europe. The target group consists of small and medium-sized Norwegian companies with international growth ambitions and prerequisites for succeeding in the fund's development areas.

Innovation Norway's ownership in the subsidiary is financed with investment funds from the Norwegian State. If the scheme has a positive result, a dividend of 75% of the profit for the year is repaid to the State, limited to the contributed capital multiplied by the interest rate for the Norwegian State's capital in the management enterprises. Losses are covered by the investment fund and Innovation Norway therefore bears no financial risk.

Shares

Shares are appraised using the cost method. For investments that are considered to be long-term, these are written-down to fair value when there is a decline in value that is not expected to be temporary. Investments that are deemed to be short-term, are appraised at the lower of acquisition cost and fair value. Dividends received from the companies are recognised as dividends from securities.

Associated companies are companies in which Innovation Norway has considerable influence. Innovation Norway is normally considered to have considerable influence when it has an ownership stake of 20% or more. Subsidiaries are considered companies which Innovation Norway exercises control over. Control normally exists when the company has an ownership stake of 50% or more. Associated companies and subsidiaries are recognised in the accounts using the cost method.

Grant funds

Innovation Norway has annual commitment budgets for grant schemes for various purposes.

The following rules apply for grant schemes organised with funds:

- Until they are disbursed, grant monies that are appropriated through the national budget are placed in earmarked accounts at Norges Bank that do not earn interest for Innovation Norway. The grant monies are recognised in the balance sheet of Innovation Norway and are classified as bank deposits with the contra entry being "Grant funds".
- The commitments for the grant schemes will lapse if the monies are not used three years after the year they were granted at the latest. Unused grant monies for these schemes will be returned to the budget for the following year or to the Norwegian State depending on the rules for the grant scheme.
- Grant monies that are disbursed to customers have no effect on Innovation Norway's earnings and are therefore not recognised as income or expensed in the profit and loss account. Costs associated with services provided under the direction of Innovation Norway are expensed in the profit and loss account and the associated cost coverage from grant monies is entered in the profit and loss account under "Income from public sources".

Semantiv

BAE

NOTE 1

COMPANY INFORMATION AN ACCOUNTING PRINCIPLES

Principles for recognising income and expenses

Income

As a general rule, income is entered in the accounts in the same period as associated expenses. In the instances in which there is no clear connection between expenses and income, allocation is determined based on discretionary criteria. Other exemptions from the matching principle are stated when relevant.

Income from public sources

Public appropriations to Innovation Norway from the Norwegian State are recognised as income in line with costs accrued for the objectives the appropriations are intended to cover. This means that parts of the appropriation for one year can be transferred to the following year.

Interest support funds

The interest support fund consists of monies which are to cover agreed interest when interest-free, innovation and high-risk loans are granted. Allocated monies are set aside as a liability in the balance sheet. When an interest-free loan is granted, the liability that is equal to the lost income is correspondingly recognised as income.

The interest support fund is financed by allocating grant monies to ourselves from the limit for high-risk loans. The annual grant budget for Regional Development is from the Ministry of Local Government and Modernisation and the Innovation Scheme is from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. Each year, sufficient funds must be set aside to cover the granting of exemptions from paying interest during the current year.

Expenses

As a main rule, expenses are recognised during the same period as associated income. In the instances in which there is no clear connection between expenses and income, allocation is determined based on discretionary criteria. Other exemptions from the matching principle are stated when relevant.

Interest income and expenses

Interest is entered in the profit and loss account after this has been earned as income or accrued as expenses.

Interest income and interest expenses relating to the loan and investment funds referred to in Note 36 are presented as gross amounts under "Interest on loans" and "Interest on borrowings". For the seed capital schemes, the interest expenses must be equal to the interest income. The seed capital scheme is arranged in such a way that it will not have any effect on the earnings of Innovation Norway.

Pensions

Innovation Norway recognises pension expenses and pension commitments in accordance with the Norwegian Accounting Standard, NRS 6 Pension Costs.

Defined-benefit pension

When recognising defined-benefit pensions in the accounts, the liability is expensed over the earnings period in accordance with the plan's earnings formula. The allocation method is equivalent to the plan's earnings formula unless most of the earnings occur towards the end of the earnings period. Straight-line earnings are therefore used as a basis. Thus, straight-line earnings are used for pension schemes in accordance with the Act relating to occupational pensions.

Discrepancies in estimates and the effect of changed assumptions are amortised over the expected remaining period of service if they exceed 10% of the higher of the pension commitment and the pension assets (corridor approach). The impact of plan changes with retroactive effect that are not conditional upon future employment are immediately recognised in the profit and loss account. Plan changes with retroactive effect that are conditional upon future employment are allocated on a straight line basis over the period until the benefit is no longer conditional upon future employment.

The net pension commitment is the difference between the present value of the pension commitments and the value of pension assets allocated for payment of the benefits. The pension assets are appraised at fair value. Pension commitments and pension assets are measured on the balance sheet date. Employers' contributions are included in the figures and are calculated by the net actual underfunding. The contractual early retirement pension (AFP) within the LO (Norwegian Confederation of Trade Unions)/NHO (Confederation of Norwegian Enterprise) scheme is a defined-benefit, multi-enterprise scheme, however this is entered in the accounts as a defined-contribution scheme because it cannot be quantified.

Cash flow statement

Liquidity reserves are defined as cash and bank deposits. The cash flow statement is prepared in accordance with the indirect method and is adapted to the various areas of operation.

Semanti



NOTE 2

SUB-ACCOUNTS - RESULT

Accounting 31.12.18

Innovation Norway has 7 sub-accounts based on regulations from clients and owners. Each sub-account has a separate income statement and balance sheet, as well as separate rules for equity and application of profit. See Note 37

	Low-risk lending schemes		High-risk loans targeting the districts		Innovation and high-risk loans and other schemes		Service deliveries and grant administration		Seed Capital Funds		Investment funds in Northwest Russia and Eastern Europe		Joint equity		Total	
	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting	Accounting
	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18	31.12.18
Interest on loans	485	419	60	104	146	104	0	0	29	25	-	-	-	-	709	608
Interest on bank deposits	3	2	0	1	1	0	9	5	-	-	0	1	-	-	13	8
Total interest income	487	421	60	104	147	104	9	5	29	25	0	1	-	-	722	617
Interest on borrowings	143	91	13	33	33	13	0	0	29	25	-	-	-	-	219	137
Borrowing commission	50	50	5	13	13	9	-	-	-	-	-	-	-	-	67	65
Total interest expenses	192	141	18	46	46	23	0	0	29	25	-	-	-	-	286	202
Net Interest Income	275	280	51	81	101	81	9	5	-	-	0	1	-	-	437	415
Income from public sources	-	-	-	-	-	-	1 159	1 133	10	8	-	-	-	-	1 169	1 141
External revenues etc.	2	2	0	3	3	1	124	135	-	-	1	-5	-	-	130	134
Total operating income	2	2	0	3	3	1	1 281	1 268	10	8	1	-5	-	-	1 298	1 275
Total operating expenses	143	84	30	76	76	58	1 290	1 273	10	8	1	5	-	-	1 590	1 459
Profit before losses	134	108	22	24	27	24	0	0	0	0	1	-9	-	-	184	231
Losses on loans and guarantees	44	22	19	138	138	38	0	2	0	29	-	1	-	-	201	90
Coverage of losses	-	-	-19	-138	-138	-38	-0	-2	-0	-29	-	-	-	-	-157	-67
Total net losses on loans and guarantees	44	22	-	-	-	-	-0	-0	0	0	-	-1	-	-	44	23
Result	90	176	22	24	27	24	0	0	0	-0	1	-10	-	-	140	208
Allocation of profit:																
Dividends/transfer to owner	90	153	22	24	27	24									139	195
From loan and investment funds	-	23									1	-10	-	-	1	-10
To retained earnings															-	23
Total allocated	90	176	22	24	27	24					1	-10	-	-	140	208

R22

NOTE 2

SUB-ACCOUNTS - CONTINUED BALANCE SHEET

(Amounts in NOK 1.0)

	Low-risk lending schemes		High-risk loans targeting the districts		Innovation and high-risk loans and other schemes		Service deliveries and grant administration		Seed Capital Funds		Investment funds in Northwest Russia and Eastern Europe.		Joint equity		Total	
	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18	Accounting	31.12.18
Assets																
Bank deposits	252	210	910	950	1 860	1 582	2 223	1 998	1 493	1 553	6	239	-	-	6 743	6 532
Gross lending	13 840	14 378	1 315	1 235	3 087	2 536	85	128	1 239	1 266	-	5	-	-	19 567	19 549
Write-downs for losses	-364	-320	-117	-124	-328	-205	-	-	-249	-248	-	-5	-	-	-1 058	-901
Net lending	13 476	14 059	1 188	1 111	2 759	2 331	85	128	990	1 018	-	-	-	-	18 508	18 648
Shares and units	-	-	-	-	-	-	0	0	-	-	8	30	-	-	8	30
Ownership interests in associated companies	-	-	-	-	-	-	-	-	299	204	-	-	-	-	299	204
Ownership interests in group companies	-	-	-	-	-	-	0	0	13	10	258	-	-	-	269	11
Intangible assets	-	52	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	52
Tangible fixed assets	36	39	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	36	39
Other assets	-	5	2	73	136	1	51	96	278	263	0	61	20	20	487	519
Costs not yet incurred and earned income not yet received	95	83	12	10	13	13	60	62	-	-	-	-	-	-	179	168
Total assets	13 858	14 447	2 121	2 144	4 768	3 928	2 419	2 285	3 073	3 048	270	331	20	20	26 529	26 202
Liabilities and equity																
Borrowings from the State	12 185	12 710	1 242	1 297	3 178	2 443	-	-	-	-	-	-	-	-	16 605	16 450
Other liabilities	191	252	121	39	82	114	864	761	681	572	0	62	-	-	1 939	1 799
Provisions for liabilities	8	8	758	808	1 507	1 371	1 449	1 418	416	436	8	6	-	-	4 143	4 047
Loan and investment funds	-	-	-	-	-	-	-	-	1 977	2 040	264	263	-	-	2 241	2 303
Equity	1 476	1 476	-	-	-	-	106	106	-	-	-	-	20	20	1 802	1 602
Total liabilities and equity	13 858	14 447	2 121	2 144	4 768	3 928	2 419	2 285	3 073	3 048	270	331	20	20	26 529	26 202

Explanation of difference between annual accounts and combined sub-accounts:

Balance sheet total - sub-accounts

26 529 26 202

Balance sheet total - annual accounts

26 371 26 058

Difference

159 143

Internal receivable presented under other assets and other liabilities that is entered as net amount in the annual accounts, but not in the sub-accounts.

-32 -71

Reclassification between other assets and other liabilities in the sub-accounts.

-127 -72

Total

-

NOTE 3**INTEREST ON LOANS**

Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Interest on ordinary low-risk loans	123 900	113 658
Interest on fishing vessel loans	203 008	182 049
Interest on agricultural loans	137 764	123 299
Interest support for and interest on innovation and high-risk loans	214 570	163 451
Interest support for and interest on loans from seed capital funds	29 335	25 451
Interest on other loans	143	265
Total	708 722	608 174

NOTE 4**INTEREST ON BORROWINGS**

Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Interest on borrowings for low-risk loans	142 708	90 898
Interest on borrowings for innovation and high-risk loans	46 067	20 615
Interest on seed capital funds	29 335	25 451
Other interest expenses	493	223
Total	218 603	137 187

NOTE 5**BORROWING COMMISSION**

Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Borrowing commission for low-risk loans	49 520	50 461
Borrowing commission for innovation and high-risk loans	16 325	13 724
Total borrowing commission to the Norwegian State	65 845	64 185
Commission on growth guarantees	1 254	535
Total borrowing commission	67 099	64 720

Innovation Norway pays a 0.4% commission to the State for all borrowings.

NOTE 6**DIVIDENDS AND NET GAINS/LOSSES ON SECURITIES**

Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Dividends received	-	74
Change in depreciated value of shares	400	-5 017
Profit on sales of shares	-	-
Loss on sales of shares	-	-
Total	400	-4 943

NOTE 7

INCOME FROM PUBLIC SOURCES

(Amounts in NOK 1.000)

Specification of recognised income from public sources:

Ministry, chapter and item in national budget			2019	2018
Ministry of Trade, Industry and Fisheries				
Chapter 2421 Item 50	Innovation - projects, funds		44 032	44 472
Chapter 2421 Item 70	Business development and administration		141 419	158 916
Chapter 2421 Item 71	Innovative business clusters		28 588	20 723
Chapter 2421 Item 72	Research and development contracts		32 717	37 478
Chapter 2421 Item 74	Tourism, networking and skills programmes		529 545	503 158
Chapter 2421 Item 76	Environmental technology		67 119	61 845
Chapter 2421 Item 77	Grants to pre-seed capital funds		-	1 577
Chapter 2421 Item 80	Business initiatives in Svalbard		169	855
Chapter 2415 Item 75	Marine value creation programme		1 831	-
The Ministry of Local Government and Modernisation				
Chapter 550 Item 62	Business-oriented loans and grants to rural areas		63 577	72 024
Chapter 550 Item 70	Business-oriented programmes in the districts		6 849	8 671
Chapter 551 Item 60	Grants to county councils for regional development		16 884	5 350
Chapter 551 Item 61	Funds for regional development targeted at business and industry, compensation for increased employers' contributions		1 928	3 673
Chapter 552 Item 72	National initiatives for regional development		4 705	154
Chapter 553 Item 65	Restructuring programmes in the labour market		12 342	11 830
Chapter 553 Item 74	Innovation for clusters and innovation environments		17 787	16 112
Ministry of Agriculture and Food				
Chapter 1137 Item 71	Grants for Bioeconomy Programme		341	-
Chapter 1149 Item 72	Grants for increased use of wood		46	-
Chapter 1150 Item 50	For implementing agricultural agreement		88 562	104 453
Chapter 1151 Item 51	For implementing reindeer husbandry agreement		2 659	3 536
Ministry of Foreign Affairs				
Chapter 117 Item 76	EEA financing schemes		27 147	21 696
Chapter 118 Item 01	Operating costs for initiatives in Northern Areas		3 788	2 921
Chapter 118 Item 70	Barents 2020 / Russia Collaboration		151	2 383
Chapter 140 Item 21	Administration and implementation costs for HIP		3 638	-
Chapter 150 Item 70	Humanitarian Innovation Programme (HIP)		654	-
Chapter 163 Item 70	Noreps/Humanitarian Innovation Programme (HIP)		-1	9 716
Chapter 169 Item 70	Vision 2030		1 841	1 419
Ministry of Education and Research				
Chapter 285 Item 53	Strategic initiatives		7 799	7 936
Ministry of Culture				
Chapter 325 Item 71	Cultural and creative industries		5 626	4 034
Ministry of Climate and Environment				
Chapter 1400 Item 50	Green solutions		8 666	10 000
Chapter 1422 Item 70	Climate and environmentally friendly shipping		73	207
The Ministry of Transport and Communications				
Chapter 1301 Item 50			1 426	-
Other income from public sources			45 704	25 758
Total recognised income from public sources			1 167 613	1 140 895

Other income from public sources consists of income from the Ministry of Transport and Communications, the county councils, the EU, and other public institutions.

NOTE 7

INCOME FROM PUBLIC SOURCES - CONTINUED

(Amounts in NOK 1,000)

Specification of available budgets and appropriations via letters of assignment:

Ministry, chapter and item in national budget	2019	2018
Ministry of Trade, Industry and Fisheries		
Chapter 2421 Item 50 Innovation - projects, funds	507 746	514 000
Chapter 2421 Item 51 Loss reserves - seed capital funds	-	44 600
Chapter 2421 Item 53 New seed capital funds, risk mitigation	-	22 500
Chapter 2421 Item 70 Business development and administration	169 469	166 267
Chapter 2421 Item 71 Innovative business clusters	123 271	126 600
Chapter 2421 Item 72 Research and development contracts	328 732	328 700
Chapter 2421 Item 74 Tourism, promotion and expertise	555 285	546 500
Chapter 2421 Item 76 Environmental technology	565 500	555 500
Chapter 2421 Item 77 Grants to pre-seed capital funds	50 000	50 000
Chapter 2421 Item 78 Administrative support for seed capital funds targeting the districts	3 399	3 400
Chapter 2421 Item 80 Business initiatives in Svalbard	3 200	6 400
Chapter 900 Item 21 Additional Assignment 2017 regarding strengthened focus on Growth	6 670	-
The Ministry of Local Government and Modernisation		
Chapter 550 Item 62 Business-oriented borrowing and grant schemes	47 590	51 200
Chapter 550 Item 70 Business-oriented programmes in the districts	31 037	30 162
Chapter 553 Item 65 Restructuring programme in connection with critical changes in the la	13 000	15 000
Chapter 553 Item 74 National initiative for clusters and innovation environments	144 095	116 711
Ministry of Agriculture and Food		
Chapter 1137 Item 71 Appropriation to the bio-economy scheme	7 342	7 845
Chapter 1149 Item 75 Grants for investment support for agriculture	-	75 000
Chapter 1150 Item 50 For implementing agricultural agreement	817 500	803 000
Chapter 1151 Item 51 For implementing reindeer husbandry agreement	8 200	8 200
Ministry of Foreign Affairs		
Chapter 117 Item 76 EEA financing schemes	210 000	130 000
Chapter 118 Item 01 Operating costs for initiatives in Northern Areas	-	4 000
Chapter 118 Item 21 Operating costs for initiatives in Northern Areas	4 000	-
Chapter 118 Item 70 Arctic 2030 (previously Barents 2020 / Russia Collaboration	21 500	22 000
Chapter 140 Item 21 Administration and implementation costs for HIP	3 713	-
Chapter 150 Item 70 Humanitarian Innovation Programme (HIP)	34 500	-
Chapter 160 Item 70 Vision 2030 - Health (Assignment from Norad)	12 000	-
Chapter 161 Item 70 Vision 2030 - Education (Assignment from Norad)	12 000	-
Chapter 163 Item 70 Noreps/Humanitarian Innovation Programme (HIP)	-	34 000
Chapter 169 Item 70/73 Vision 2030 (Assignment from Norad)	-	8 000
Chapter 169 Item 70 Enterprise Development for Jobs (Assignment from Norad)	6 000	6 000
Ministry of Education and Research		
Chapter 285 Item 53 Strategic initiatives	27 200	27 200
Ministry of Culture		
Chapter 325 Item 71 Cultural and creative industries	32 000	33 400
Ministry of Climate and Environment		
Chapter 1400 Item 50 Green solutions	10 239	10 000
Chapter 1400 Item 76 Support for biogas pilot projects	12 000	-
Ministry of Transport and Communications		
Chapter 1301 Item 50 Transport and Communications Research (Pilot-T)	20 000	15 000
The County Councils		
Chapter 550 Item 62 Business-oriented loans and grants to rural areas	318 150	341 140
Chapter 551 Item 61 Compensation for increased employers' contributions	-	19 600
Chapter 553 Item 80 Regional measures for the development of business clusters and exp	6 000	10 700
Chapter 553 Item 65 Restructuring programme in connection with critical changes in the la	-	2 000
Total	4 111 338	4 134 625

Innovation Norway also has assignments for, among others, the EU.

Available budgets and appropriations will be higher than recognised income from public sources in the table above because the available amount also includes what goes directly to customers and that is not recognised as income by Innovation Norway.

NOTE 8

EXTERNAL REVENUES

(Amounts in NOK 1 000)

	2019	2018
User fees - promotion of Norway as a travel destination	42 523	60 193
User fees - Joint Norwegian stands abroad	36 698	37 009
Revenues from partners	4 023	4 216
Other user fees	30 425	33 146
Total	113 670	134 563
Geographical distribution		
	2019	2018
Norway	65 269	63 844
Europe	26 544	36 770
America	11 004	22 699
Asia	8 686	8 909
Africa	2 167	2 342
Total	113 670	134 563



NOTE 9

PAYROLL EXPENSES

(Amounts in NOK 1 000)

	2019	2018
Wages	582 433	510 913
Employers' national insurance contributions	75 194	72 740
Pension expenses	81 861	83 663
Other benefits	56 186	55 806
Total	775 673	723 123

In 2019, NOK 3.2 million of payroll expenses was classified as direct project costs. This share was NOK 5 million in 2018.

Loans to employees	2 110	953
Average number of full-time equivalents	736	692

Loans to employees are interest-free and without security. The CEO and Chairman do not have loans in the company.

The CEO has an agreement for compensation for loss of office.

The payment is 6 months of fixed salary from the date employment was terminated.

Payments to senior employees:	Number of months		Wages/fees		Other		Total	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Management:								
Håkon Haugli, CEO ¹	7	-	1 265	-	8	-	1 273	-
Hans Martin Vikdal, Acting CEO ¹	12	12	1 981	1 540	10	10	1 991	1 551
Anita Krohn Traaseth, CEO	-	12	-	2 803	-	10	-	2 814
Yvonne Fosser	7	12	1 040	1 563	11	10	1 051	1 573
Anette Matre	6	-	585	-	5	-	590	-
Per Eckehard Niedebach	12	12	1 600	1 543	11	17	1 611	1 560
Anne Lisbeth Schøyen	12	-	1 241	-	11	-	1 252	-
Cathrine Pia Lund	12	12	1 565	1 529	10	10	1 576	1 540
Rodin Lie	8	12	1 013	1 373	189	122	1 201	1 495
Bjørn Olav Olsen	12	12	1 472	1 432	10	10	1 482	1 442
Inger Solberg	12	12	1 429	1 386	10	10	1 439	1 396
Pål Thorvik Næss	8	12	904	1 303	7	10	911	1 314
Mona Skaret	12	12	1 397	1 211	10	10	1 407	1 221
Kristin Welle-Strand	12	12	1 178	1 068	10	10	1 188	1 079
Leon Bakkebo	12	3	1 282	335	11	3	1 293	338
Total			17 951	17 086	315	235	18 266	17 321

¹ Håkon Haugli became CEO on 11 May 2019 and Hans Martin Vikdal was acting CEO until this date.

Senior employees are covered by the same pension schemes as other employees in the company.

Board of Directors	Fees	
	2019	2018
Per Otto Dyb, Chairman of the Board	-	54
Gunnar Bowim, Chairman of the Board	314	206
Jørund Ødegård Lunde, Deputy Chairman	188	202
Jen Løking	157	153
Kristin Misund	157	153
Arvid Andersen	157	153
Helene Falch Fladmark	157	153
Sigbjørn Johnsen	157	103
Merete Nygaard Kristiansen	157	103
Eirik Wærmess	157	103
Kim Daniel Victor Arthur	-	51
Heidi Wang	-	51
Wenche Kjølås	-	51
Gaute Hagerup, Employee Representative	45	99
Leela Borring Låstad, Employee Representative	102	99
Morten Brugård, Employee Representative	56	-
Fees to deputy members	-	15
Total directors' remuneration paid	1 803	1 746

Declaration regarding stipulation of pay and other remuneration to senior employees.

The declaration concerning remuneration to the CEO and the management group is in accordance with:

A. The provisions in the Norwegian Public Limited Liability Companies Act, cf. Section 6-16a.

B. Norwegian Accounting Act

C. Guidelines for pay and other remuneration to senior executives in enterprises and companies with State ownership stipulated by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries with effect from 13 February 2015).

D. Norwegian recommendation for corporate governance, cf. Chapter 12.



NOTE 9

PAYROLL EXPENSES - CONTINUED

Key principles

Guidelines for pay and other remuneration

Innovation Norway follows the key principle that executive pay in companies with full or partial state ownership must be competitive, but not wage-leading compared with equivalent companies. The principle applies for all employees and not specifically for the CEO and management group. This means that there are generally no separate incentive schemes that exclusively apply for senior employees.

"Guidelines for pay and other remuneration to senior executives in enterprises and companies with State ownership" stipulated by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries with effect from 13 February 2015, outline the expectations in this field. The key principles from previous guidelines were continued, but there were cutbacks in the areas of pension commitments and severance pay and it was explicitly stated that the companies will strive for moderation when concerning executive salaries. Innovation Norway follows these guidelines and will practice moderation when concerning executive salaries.

Decision-making process

The salary of the CEO is determined by the board and communicated by the Chairman.

Salaries to the management group are jointly determined by the CEO and Chairman and communicated by the CEO.

Key principles for remuneration in the coming financial year

Innovation Norway comes under the collective wage agreement between the Employers' Association Spekter (Innovation Norway), the principal organisations (Norwegian Confederation of Trade Unions - LO and Confederation of Vocational Unions - YS) and local organisations (Association of Academic Organisations in Spekter - SAN, Confederation of Unions for Professionals, Norway - Unio, and Federation of Norwegian Professional Associations - Akademikerne). Employees in senior positions do not come under the agreement, however, in practice, the majority of points in the agreement are also followed for these employees. Innovation Norway has a pay system that is based on the following factors: the type of position an individual holds, the performance of the person holding that position, and the wage level in the market in general.

Total remuneration to the CEO and management group is reflected in the role and responsibilities of the position, as well as the work load, and the scope and complexity of the enterprise. The arrangements are transparent and in accordance with principles for good corporate governance.

1. Fixed salaries

Innovation Norway follows the basic principle from the guidelines that the principal element in the remuneration arrangement should be the fixed basic salary. The basic salary is assessed on an annual basis and adjusted with effect from 1 April.

2. Bonus

Innovation Norway has no bonus programme for its executives.

3. Shares, options or other forms of remuneration that are linked to shares.

Innovation Norway is an enterprise established by special legislation and has no stock or options programmes for its executives.

4. Pension benefits

Senior employees are covered by the same pension schemes as all other employees in the company. Pension schemes at Innovation Norway are the Norwegian Public Service Pension Fund or the closed scheme at DnB Livsforsikring for employees who came from the former Norwegian Export Council. Pensionable income is limited to 12 G (G - National Insurance base amount).

5. Severance pay and termination payment arrangements

The CEO has a termination payment agreement that grants the right to compensation equivalent to six months of fixed salary. There is no contractual severance pay or termination payment arrangements in addition to this for other senior positions at Innovation Norway.

6. Variable elements in the remuneration or special benefits

Other remuneration in addition to ordinary monthly salary include fixed car allowance, insurance and coverage of electronic communications services.

Remuneration principles

The principles for the preceding financial year were also used in 2019.

Reporting

The board is presented with an annual overview of the total pay and other remuneration to senior employees in accordance with the guidelines.



NOTE 10**INTANGIBLE ASSETS**

(Amounts in NOK 1,000)

Intangible assets relate to application development, i.e. expenses for system design, programming, installation and testing of systems.

In 2019 there was a renewed assessment of the various application development processes in the company. The conclusion was that the requirement for recognising costs associated with application development in the balance sheet was no longer deemed to be satisfied. As a result of this assessment, there was no new capitalisation in 2019 and the depreciation schedules for investments made in 2017 and 2018 were changed.

	Application development
Acquisition cost as of 1.1	94 704
Additions	-
Disposals	-
Acquisition cost as of 31.12	94 704
Accumulated depreciation as of 1.1	43 141
Depreciation for the year ¹	51 563
Accumulated depreciation for disposals	-
Accumulated depreciation as of 31.12	94 704
Book value as of 31.12	-

Acquisition cost consists of investments from these years:

2018	31 510
2017	41 811
2016	21 383
Total	94 704

Depreciation rate 33 %

¹ Annual depreciation for the investment years	2016	2017	2018	Total
Depreciation for the year according to original schedule	4 778	14 363	9 971	29 112
Additional depreciation due to adjusted depreciation schedule	0	7 636	14 815	22 451
Depreciation for the year	4 778	21 999	24 786	51 563

NOTE 11**TANGIBLE FIXED ASSETS**

(Amounts in NOK 1,000)

	Equipment and fixtures	Buildings and real estate	Total
Acquisition cost as of 1.1	20 871	65 507	86 377
Additions	6 418	-	6 418
Disposals	861	-	861
Acquisition cost as of 31.12	26 428	65 507	91 935
Accumulated depreciation as of 1.1	5 978	41 778	47 756
Depreciation for the year	6 644	1 933	8 577
Accumulated depreciation for disposals	671	-	671
Accumulated depreciation as of 31.12	11 951	43 711	55 662
Book value as of 31.12	14 477	21 796	36 273
Rates of depreciation	17-25%	2-20%	
Investment profile			
2019	6 418	0	6 418
2018	15 350	665	16 014
2017	964	771	1 734
2016	3 193	1 395	4 588
2015	-	-	-

NOTE 12**DIRECT PROJECT COSTS**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Profiling and marketing costs	216 567	218 725
External services	141 763	136 941
Office and communication expenses	53 054	50 559
Travel expenses	49 470	46 881
Total	460 854	453 106

NOTE 13**OTHER OPERATING EXPENSES**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Costs for premises	82 245	86 013
Rental of IT systems and software	40 012	67 154
External services	78 751	52 728
Miscellaneous operating expenses	52 610	44 924
Total	253 617	250 820

Auditor's fee (excluding VAT):	2019	2018
Statutory audit	463	456
Other certification services	45	55
Services other than audit ¹	45	1 648
Total	553	2 159

¹ In 2018 the auditor carried out an independent assurance engagement for the board to review of the rules, routines and practices linked to recruiting.

NOTE 14**EXPENSED LEASE AGREEMENTS**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Rental of premises	78 707	80 618
Total	78 707	80 618

Innovation Norway has entered into lease agreements in Norway and abroad. The agreements are for the rental of office premises and the rental of housing. The rental expenses include a smaller proportion of costs relating to joint costs, electricity, cleaning etc.

The lease agreements for office premises have a duration of 5 to 10 years with an option to extend for 3 to 5 years.

The lease agreements for housing have a duration of 2 to 3 years, with an option to extend for 1 to 2 years, relating to the employment agreements of the employees stationed aboard.

NOTE 15

LOSSES ON LOANS AND GUARANTEES

(Amounts in NOK 1 000)

All losses on innovation and high-risk loans, seed capital funds, Rural Development Fund (BU) loans (with the exception of outlays) and guarantees are covered by loss reserves and have no effect on earnings. Innovation Norway therefore bears no risk associated with these loans. There is no coverage of losses for the low-risk loan schemes and investment funds. For more detailed information about the loss reserves, see Note 33.

	Low-risk lending schemes	Innovation and high-risk loans	Seed capital funds, investment funds and rural	Total loans	Guarantees	Total loans and guarantees
Write-downs						
Individual write-downs on loans as of 1.1, including the principal amount, interest owing and outlays.	108 639	328 985	252 485	690 109	2 438	692 547
Increased and new, individual write-downs on the principal amount	84 669	193 287	-1 378	276 578	13 029	289 608
Change in individual write-downs on interest owing and outlays	1 489	4 257	20 423	28 169	-	26 169
Reversed individual write-downs on principal amount	-26 304	-52 555	-	-78 859	-600	-79 459
Realised loss on principal amount with individual write-downs	-225	-28 657	-22 677	-51 559	-	-51 559
Total individual write-downs on loans as of 31.12, including the principal amount, interest owing and outlays.	168 268	445 317	248 853	862 438	14 867	877 305
Collective write-downs as of 1.1	211 000	-	-	211 000	-	211 000
Change in collective write-downs	-15 000	-	-	-15 000	-	-15 000
Total collective write-downs as of 31.12	196 000	-	-	196 000	-	196 000
Book loss						
Increased and new, individual write-downs on the principal amount	84 669	193 287	-1 378	276 578	13 029	289 608
Reversed individual write-downs on principal amount	-26 304	-52 555	-	-78 859	-600	-79 459
Realised loss on principal amount with individual write-downs	-225	-28 657	-22 677	-51 559	-	-51 559
Total changes in individual write-downs on principal amount	58 140	112 075	-24 055	146 160	12 429	158 589
Changes in individual write-downs on outlays	333	1 456	-	1 789	-	1 789
Change in collective write-downs	-15 000	-	-	-15 000	-	-15 000
outlays, including paid in for previous write-downs	759	29 431	24 021	54 211	1 559	55 770
guarantees	44 233	142 962	-34	187 160	13 988	201 149
Coverage of losses from loss reserves, ref. note 16	-	-142 962	43	-142 919	-13 988	-156 908
Net losses on loans *	44 233	-	8	44 241	-	44 241
Recognised loss on principal amount						
Recognised loss on principal amount without individual write-downs	17	353	4 166	4 536	1 561	6 097
Realised loss on principal amount with individual write-downs	225	28 657	22 677	51 559	-	51 559
Total recognised loss on principal amount	241	29 011	26 843	56 095	1 561	57 656

*Net losses on loans linked to seed capital funds, investment funds and Rural Development Fund (BU) loans are due to there not being coverage of losses for investment funds and outlays for BU loans.

NOTE 16**COVERAGE OF LOSSES**

(Amounts in NOK 1 000)

	2019	2018
Nationwide innovation loans	-128 749	-32 602
High-risk loans targeting the districts	-14 197	1 126
Rural development high-risk loans for agriculture	-16	-1 648
Total innovation and high-risk loans	-142 962	-33 125
Loans from Seed Capital Funds	-14	-29 187
Investment loans for agriculture (BU-loans)	57	-1 790
Total loans from Seed Capital Funds and Investment Loans for Agriculture	43	-30 977
Nationwide guarantees	-1 555	950
Nationwide guarantees European Investment Fund	-7 584	-5 042
Guarantees targeting the districts	-4 848	727
Total guarantees	-13 988	-3 366
Total coverage of losses on loans and guarantees	-156 908	-67 468

Coverage of losses is the sum total of losses on loan, guarantee and share schemes that have loss reserves.

Ref. Note 15.

NOTE 17**LOCKED-IN BANK DEPOSITS**

(Amounts in NOK 1 000)

	2019	2018
For investment in subordinated capital	1 012 099	1 258 205
For disbursement of grants	1 359 466	1 233 023
For coverage of loss on loans and guarantees	3 098 657	2 973 239
Total locked-in deposits at Norges Bank	5 470 222	5 464 466

Ordinary bank deposits which are locked-in:

Tax withholding funds	28 428	28 045
-----------------------	--------	--------

Locked-in deposits at Norges Bank are earmarked funds for the various grant schemes.

NOTE 18**LOW-RISK LOANS AND INNOVATION AND HIGH-RISK LOANS**

(Amounts in NOK 1 000)

Low-risk loans	2019	2018
Ordinary low-risk loans	3 403 513	3 796 594
Loans for agriculture	4 325 872	4 458 658
Loans for fishing vessels	6 110 661	6 122 992
Total	13 840 047	14 378 244

Innovation and high-risk loans	2019	2018
Nationwide innovation loans	2 952 995	2 393 726
High-risk loans targeting the districts	1 315 039	1 234 994
High-risk loans for agriculture	134 294	142 537
Total	4 402 328	3 771 257

NOTE 19**OTHER LOANS**

Amount in NOK 1 000

	2019	2018
Subordinated loans from the seed capital funds	1 238 877	1 285 958
Rural development loans for agriculture	83 216	127 345
Subordinated loans to investment fund for Northwest Russia	0	4 942
Loans to employees	2 110	953
Total	1 324 203	1 399 198

Rural development loans for agriculture are administered on behalf of the Agricultural Development Fund.

Loans from the seed capital funds to the individual seed capital companies are given as subordinated loans and run without instalments with full repayment after 15 years. Interest is not paid on an ongoing basis, but is accumulated and added to the principal amount each year as of 31.12. The seed capital monies are used by the seed capital companies for equity investments in start-up companies.

NOTE 20**LIQUIDITY RISK**

Amount in NOK 1 000

The liquidity risk is the risk associated with Innovation Norway's ability to fund an increase in loans and ability to settle its obligations when these fall due. The size of borrowings and loans is managed through letters of assignment from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. The liquidity risk is therefore minimal. The Norwegian Ministry of Trade, Industry and Fisheries is the only lender and provides loans in accordance with the company's needs. Borrowings are adapted to lendings and secure the liquidity required to operate the schemes. The agreed term has been used as a basis for the table below.

Liquidity maturity as of 31 December 2019.	Undefined	Up to 1 month	From 1 to 3 months	From 3 to 12 months	More than 1 year	More than 5 years	Total
Ordinary bank deposits	1 272 463	-	-	-	-	-	1 272 463
Locked-in deposits in Norges Bank	5 470 222	-	-	-	-	-	5 470 222
Low-risk loans	18 464	275	2 308	28 017	514 359	13 276 624	13 840 047
Innovation and high-risk loans	14 965	1 865	1 926	19 515	1 723 867	2 640 390	4 402 328
Other loans	539	208	474	174 943	863 220	284 819	1 324 203
Total assets	6 776 654	2 149	4 707	222 474	3 101 446	16 201 833	26 309 263
Borrowings from the Norwegian state, low-risk I	-	3 400 000	6 625 000	1 190 000	430 000	540 000	12 185 000
Borrowings from the Norwegian state, innovativ	-	1 300 000	2 600 000	520 000	-	-	4 420 000
Total liabilities	-	4 700 000	9 225 000	1 710 000	430 000	540 000	16 895 000

NOTE 21**INTEREST RATE RISK**

The interest rate risk is the risk of loss that arises from changes in the interest rate. For long-term loans (fixed interest) the maturity structure of the borrowings is adjusted to the fixed interest periods and the conditions for the loans. This is done as part of the work with managing the interest rate risk in the portfolio.

The majority of borrowings are short-term loans (variable interest) with terms of three months or less. These finance lending to customers with loans that have variable conditions, i.e. loans with interest rates that can be changed with six months' notice. The interest rate risk for these loans is limited to the notice period and is considered as having a moderate effect on earnings. Interest on borrowings reflects the interest rate profile of the loan portfolio.



NOTE 22

CREDIT RISK

(Amounts in NOK 1 000)

Innovation Norway's loan portfolio consists of various types of loans with different risk profiles. In the table below, the different types of loans within low-risk loans, innovation and high-risk loans and guarantees are classified into three groups with high, normal and low risk. The figures exclude subordinated loans to the seed capital funds and investment loans for agriculture (BU loans).

Risk groups	Gross loans principal amount	Individual write-downs principal amount	Individual write-downs of gross loan	Loans without individual write-downs	Group write-downs
High risk*					
High-risk loans	4 388 082	434 080	9,9 %	3 834 953	-
Risk guarantees	170 637	14 867	8,7 %	152 036	-
Total high risk	4 558 719	448 947	9,8 %	3 986 969	-
Normal risk**					
Loans for industry and service provision	3 398 705	146 695	4,3 %	3 187 335	115 000
Loans for fishing fleet	6 108 500	582	0,0 %	6 104 818	60 000
Total normal risk	9 507 205	147 277	1,5 %	9 292 153	175 000
Low risk***					
Loans for agriculture	4 320 666	17 323	0,4 %	4 288 766	21 000
Total low risk	4 320 666	17 323	0,4 %	4 288 766	21 000
Grand total	18 387 590	613 547	3,3 %	17 567 908	196 000

* The high-risk group includes innovation and high-risk loans and guarantees. For these loans and guarantee schemes, allocations are made to the loss reserve to cover future losses. See Note 33 concerning loss reserves. Smaller loans can be given without collateral security, while larger loans have collateral security that can have underabsorption of between 25% and 75% on the date granted. Included in risk guarantees are growth guarantees, which entail that Innovation Norway, in cooperation with the European Investment Fund (EIF), provides guarantees to banks linked to fast-growing SMEs. Such growth guarantees can amount to up to NOK 4 million for each customer arrangement and the banks can, in each instance, receive coverage of up to 75% of the loss that arises, but this is limited to 20% on a portfolio basis. As of 31 December 2019, the maximum guarantee liability under this growth guarantee scheme was NOK 132.3 million. The EIF's share of potential loss within this guarantee liability is 50%.

**The normal risk group includes low-risk loans for fishing vessels and for industry and service provision. Low risk loans for fishing vessels are secured with collateral in the vessels and presently have good coverage in the collateral and quota values. Low-risk loans for industry and service provision shall be secured with collateral and must normally be covered by a guarantee, but can have underabsorption of up to 25% on the date the loan is granted.

***The low-risk group includes low-risk loans for agriculture. When approved, the loans are secured within 90% of the agricultural rate and the borrower normally has personal debtor liability.

Defaulted loans within the low and normal risk groups, as well as the high-risk group in accordance with the division above.

Gross default > 90 days	Low-risk loans (risk group - low and normal)		Innovation and high-risk loans and guarantees (risk group - high)	
	NOK million	of gross portfolio	NOK million	of gross portfolio
31.12.2015	221	1,6 %	143	5,3 %
31.12.2016	312	2,2 %	219	7,8 %
31.12.2017	144	1,0 %	137	4,3 %
31.12.2018	155	1,1 %	141	3,7 %
31.12.2019	198	1,4 %	200	4,5 %

NOTE 23

SHARES AND UNITS

(Amounts in NOK 1 000)

Name of company	% ownership stake	Acquisition price	Write-down/ change in value	Book value
Scandinavian Tourist Board Aps	50	274	-274	-
Investment Fund for Northwest Russia and Eastern Europe	2-9	11 763	-3 563	8 200
Balance as of 31 December		12 037	-3 837	8 200

None of the companies are listed on stock exchanges and therefore no known market values exist.

Innovation Norway has received appropriations from the Norwegian State to make investments in companies that have business activities in Northwest Russia and Eastern Europe. The line referred to as "Investment Fund for Northwest Russia and Eastern Europe" consists of shares owned by companies that have business activities in these areas.

None of the fund's investments have been directly affected by the Norwegian sanctions against Russia.



NOTE 24**OWNERSHIP INTERESTS IN ASSOCIATED COMPANIES**

(Amounts in NOK 1,000)

Name of company	Acquired	Office	Ownership stake
Alliance Venture Spring AS	9.7.2014	Oslo	42 %
ProVenture Seed II AS	9.7.2014	Trondheim	41 %
Skagerak Maturo Seed AS	7.12.2016	Kristiansand	43 %
Sarsia Seed Fond II AS	28.1.2017	Bergen	42 %

Name of company	Committed capital	Share capital	Number shares	Equi capital	Result
Alliance Venture Spring AS	509 700	36 604	366 045	223 946	-15 793
ProVenture Seed II AS	525 000	27 922	279 218	130 597	-14 685
Skagerak Maturo Seed AS	300 000	11 969	119 693	42 968	-9 548
Sarsia Seed Fond II AS	430 500	11 511	115 109	41 726	-8 539

The share capital and number of shares are the same as the figures as of 31 December 2019. Equity and profit are taken from the 2018 annual accounts because the annual accounts for 2019 had not been submitted on the date Innovation Norway's annual accounts were prepared.

NOTE 25**OWNERSHIP INTERESTS IN SUBSIDIARIES**

(Amounts in NOK 1,000)

Name of company	Acquired	Office	Ownership stake
VisitNorway AS	1.7.1999	Oslo	100 %
Såkominvest Midt-Norge AS	16.12.2014	Trondheim	100 %
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	16.1.2018	Oslo	100 %
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS	6.3.2019	Kirkenes	100 %

Name of company	Share capital	Number shares	Equi capital	Result
VisitNorway AS ¹⁾	300	300	354	5
Såkominvest Midt-Norge AS	60 489	604 887	-10 213	119
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	1 030	1 030	9 939	-314
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS	1 000	1	251 384	-4 274

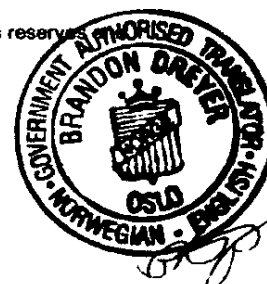
¹⁾ Equity and financial result for 2018.

NOTE 26**OTHER ASSETS**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Accounts receivable	37 809	36 303
Receivables from the Norwegian State	276 440	272 611
Other receivables	13 772	66 599
Total	328 021	375 513

Receivables from the Norwegian State principally relate to reported loss on seed capital loans that exceed loss reserves claims for interest support. The receivables are not interest-bearing.



NOTE 27**OUTSTANDING ACCOUNTS WITH SUBSIDIARIES**

Såkominvest Midt-Norge AS

As of 31 December 2019, the parent company had receivables from the subsidiary of NOK 42,574,461, which was unchanged since 31 December 2018.

NOTE 28**COSTS NOT YET INCURRED AND EARNED INCOME NOT YET RECEIVED**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Accrued, unmatured interest on loans	119 441	106 180
Accrued, non-invoiced operating revenue	26 592	29 484
Non-accrued operating expenses (paid in advance)	33 271	32 808
Total	179 304	168 472

NOTE 29**BORROWINGS FROM THE STATE**

(Amounts in NOK 1,000)

	Maturity	Borrowings	Effective interest rate		Maturity	Borrowings	Effective interest rate
Low-risk loans	2020	11 215 000	1,3 %	Innovation and			
	2021	190 000	0,9 %	high-risk loans	2020	4 420 000	1,3 %
	2022	25 000	1,1 %				
	2023	60 000	2,1 %				
	2024	155 000	1,4 %				
	2025-2026	540 000	1,5 %				
Total		12 185 000	1,3 % *	Total		4 420 000	1,3 %

* Total effective interest rate represents the average interest rate. This is calculated as an average of the effective interest per year in relation to total borrowings as of 31 December 2019.

Innovation Norway have the opportunity to renew the borrowings upon maturity. This applies to borrowings with both variable and fixed interest. All borrowings that mature in 2020 have variable interest rates. New borrowings are renewed to adapt to the loan portfolio.

Loans that fall due after 2020 have a fixed interest rate with a fixed period as shown by the maturity year.



NOTE 30**OTHER LIABILITIES**

(Amounts in NOK 1.000)

	2019	2018
Accounts payable	70 727	109 020
Undisbursed grants	356 443	300 556
Allocated dividends	138 506	194 671
Liabilities to the Norwegian State	385 772	291 694
Public duties owing	23 604	20 332
Miscellaneous liabilities	10 277	76 114
Total	985 330	992 387

NOTE 31**COSTS INCURRED AND UNEARNED INCOME RECEIVED**

(Amounts in NOK 1.000)

	2019	2018
Accrued, unmatured interest on borrowings	373 544	330 004
Accrued fees on borrowings that have not fallen due	65 845	64 185
Accrued operating expenses	103 662	76 584
Operational and grant appropriations not recognised as income	233 387	181 419
Other non-accrued income received	27 177	21 947
Total	803 615	674 139



NOTE 32**PENSION COMMITMENTS**

(Amounts in NOK 1.000)

Innovation Norway is obligated to have an occupational pension scheme in accordance with the Act relating to compulsory occupational pensions.

The pension schemes are all defined-benefit plans and include 606 active members and 387 pensioners. The commitments are covered through insurance companies, principally the Norwegian Public Service Pension Fund, and Gabler Pensjonstjenester AS. The pension schemes satisfy the requirements in this Act.

There are presently three different pension schemes at Innovation Norway. The schemes cannot be transferred between one another and are therefore not entered as a net amount. Employees at Innovation Norway are also affiliated with AFP schemes.

	2019	2018
<i>Economic assumptions:</i>		
Discount rate	2,30 %	2,60 %
Expected return on pension assets	3,80 %	4,30 %
Expected wage growth	2,25 %	2,75 %
Expected adjustment of pensions being paid, public scheme	1,25 %	1,75 %
Expected adjustment of pensions being paid, private scheme	2,00 %	2,50 %
Expected adjustment of National Insurance base amount (G)	2,00 %	2,50 %
<i>Demographic assumptions</i>		
Mortality table used	K2013	K2013
Disability rate used	200% x K63	200% x K63
Voluntary withdrawal	5% / 0%	5% / 0%
Likelihood of drawing on AFP	5% / 15%	5% / 15%
<i>The pension costs for the year are as follows:</i>		
Present value of current year's pension benefits earned	61 998	71 078
Interest cost of pension liabilities	42 500	37 611
Return on pension assets	-52 036	-45 865
Administration costs	2 759	2 888
Employers' contributions on pension costs	7 786	9 265
Recognised actuarial losses	29 301	25 181
Total net pension costs	92 309	100 159
<i>Pension commitments and pension assets are as follows:</i>		
	Assets < Commitments	Assets < Commitments
Accrued pension commitments	1 720 355	1 709 087
Value of pension assets	-1 261 681	-1 182 192
Accrued employers' contributions	64 673	74 292
Unrecognised effect of actuarial gains/losses	-433 749	-477 728
Net capitalised pension commitments	89 598	123 459



NOTE 32

PENSION COMMITMENTS - CONTINUED

The unrecognised effect of actuarial gains/losses is accrued over 12 years or the remaining earnings period in the relevant scheme

Actuarial assumptions

The assumptions from NRS 6 Pension Costs as of 31 December 2019 are used as actuarial assumptions for demographic factors and withdrawal.

Economic assumptions

The pension assumptions are updated based on the market situation as of 31 December 2019 and the applicable recommendation from the Norwegian Accounting Standards Board (NRS).

The pension scheme's assets at Gabler Pensjonstjenester AS have been invested in a portfolio with a moderate investment profile and with a low equity portion. Some is invested in property, however the majority is invested in bonds with a high credit rating. For the pension scheme with the Norwegian Public Service Pension Fund, a fictitious fund has been established for the calculation of returns since the scheme is directly financed in the national budget.

Contractual early retirement scheme (AFP)

Employees at Innovation Norway have two different AFP schemes depending on whether they are associated with the pension scheme for the Norwegian Public Service Pension Fund or whether they are associated with the AFP scheme in the private sector.

The employees at Innovation Norway who have their pension scheme with the Norwegian Public Service Pension Fund, the AFP scheme is continued, cf. Act relating to contractual early retirement pension for members of the Norwegian Public Service Pension Fund. The obligation relating to this scheme is calculated and is included in the pension commitment.

The closed scheme at Gabler Pensjonstjenester AS is managed for accounting purposes as a defined-contribution pension scheme for which premium payments are recognised as costs on an ongoing basis and no provisions are made in the accounts. This is because there is no reliable means of measuring and allocating the commitments and funds in the scheme.



NOTE 33

LOSS RESERVES

(Amounts in NOK 1 000)

	2019			2018		
	Remaining loss reserves	Net loan, guarantees and shares	Commit- ments loans and guarantees	Remaining loss reserves	Net loan, guarantees and shares	Commit ments loans and guarantees
Loan, guarantee and share schemes						
Nationwide innovation loans and guarantees	1 291 169	2 177 105	491 145	1 213 482	1 999 640	574 810
European Investment Fund Nationwide	135 495	290 165	154 270	96 663	290 893	210 570
High-risk loans and guarantees targeting the districts	710 281	1 018 378	324 534	764 446	1 014 160	363 266
European Investment Fund Targeting the districts	27 001	158 693	124 700	26 814	110 625	129 750
High-risk loans for agriculture	31 939	125 160	27 136	28 160	132 191	14 466
Loans to seed capital funds	45 587	640 972	-	56 617	710 098	-
Shares in seed capital funds	241 225	298 615	-	234 652	252 025	-
Shares in seed capital co-investment funds	46 400	13 300	-	46 400	10 300	-
Risk mitigation fund for seed capital shares	82 518	0	-	98 050	-	-
Total	2 611 615	4 722 386	1 121 784	2 565 283	4 519 932	1 292 862

Description of loss reserves for high-risk loans and guarantees

Loss reserves have been established for innovation loans, high-risk loans and guarantees. The purpose of loss reserves is to enable Innovation Norway to mitigate risks for innovative projects with growth potential and thus contribute to the realisation of more profitable projects that would otherwise find it difficult to obtain sufficient venture capital in the market. This entails that Innovation Norway can provide loans and guarantees with better terms than the risks associated with the projects would otherwise warrant.

For commitments associated with innovation loans, high-risk loans and guarantees, allocations are made to the loss reserve to cover future losses. Confirmed losses are charged to loss reserves, including lost interest and expenses, and changes in provisions for losses. Remaining loss reserves will cover losses from net loans and approved, but not yet disbursed, commitments. Net loans/net guarantees are gross loans/guarantees reduced by provisions for losses. The funds in the loss reserve will be placed in earmarked accounts at Norges Bank and do not earn interest for Innovation Norway.

For all innovation loans, high-risk loans and guarantees, Innovation Norway must ensure that there is an adequate ratio between the size of the loss reserve and the assessed risk in the portfolio. For nationwide innovation loans, high-risk loans targeted at the districts, and guarantees, Innovation Norway is responsible for replenishing the loss reserve if the calculated portfolio risk has a negative deviation of more than 10 percent of the loss reserve. As a basis for the assessment, the potential loss (calculated risk) is compared with the remaining loss reserve in the part of the portfolio where individual write-downs and commitments are not made.

In January 2017, Innovation Norway entered into an agreement with the European Investment Fund (EIF) under the instrument InnovFin SME Guarantee in the EU framework programme for research and innovation – Horizon 2020. This has strengthened Innovation Norway's lending capacity and also involves risk sharing with EIF. The loans that come under the partnership must be a minimum of NOK 4 million and a maximum of NOK 50 million, have a maximum repayment period of 10 years and also satisfy defined criteria for growth and innovation. The agreement applies for two years for a loan portfolio of up to NOK 900 million. Losses on these loans are covered by loss reserves, while EIF covers the other 50%.



NOTE 33**LOSS RESERVES - CONTINUED**

(Amounts in NOK 1 000)

Innovation Norway has also entered into an agreement with EIF under the same framework programme in which Innovation Norway guarantees for loans granted by Norwegian banks. The scheme, known as the Growth Guarantee, has the objective of strengthening the ability of innovative or rapidly-growing small and medium-sized companies to access bank financing. The guarantee is an additional form of security in situations in which the borrower is considered creditworthy, but has inadequate security for receiving bank financing. Innovation Norway's guarantee is 75% in certain cases, but has a limit for coverage of losses at portfolio level of 20%. During a pilot period of two years, Innovation Norway has entered into collaborative agreements with six Norwegian banks within a lending framework totalling NOK 800 million. The agreement for risk mitigation with EIF entails that EIF is obligated to cover 50% of Innovation Norway's losses under the Growth Guarantee Scheme.

As of 31 December 2019, the calculated portfolio risk was assessed as being 35% for all nationwide innovation loans and guarantees, while the remaining loss reserves amount to 44%. The calculated risk for all high-risk loans and guarantees targeted at the districts is 26%, while the loss reserve amounts to 46%. The calculated risk for high-risk loans for agriculture is 15%, while the loss reserve amounts to 7%. The loss reserves are therefore considered to be at a satisfactory level when viewed in relation to the risk calculated for the portfolio and there is a basis for providing loans in 2020 with lower provisions to loss reserves in relation to the calculated risk for new commitments.

Description of the loss reserves for loans to the seed capital funds.

A loss reserve has been assigned for each of the seed capital funds. The loss reserve is charged 50% of the loss on individual investments made by the seed capital companies until 25% of the loan capital is lost. Only the principal amount without the addition of interest can be charged to the loss reserve. Interest recognised as a loss is covered by a special appropriation from the Ministry of Trade, Industry and Fisheries. The seed capital funds are a government scheme whereby the interests of the Norwegian State are managed by Innovation Norway. It is therefore an underlying requirement that losses that exceed the loss reserves must not be charged to Innovation Norway's earnings and equity, but be covered by the Norwegian State.

Description of loss reserves for seed capital shares

Innovation Norway receives an appropriation from the Norwegian State that shall cover any loss due to the dissolution of the fund. This constitutes 35% when the basis for calculation is the equity from Innovation Norway deducted by the risk mitigation for the private investors. Loss reserves for shares are linked to the seed capital funds.

Description of risk mitigation fund for seed capital shares

Innovation Norway contributes up to 50% of the equity to new seed capital funds approved by the Storting. Of this, risk mitigation to the private investors constitutes 15% of the capital from Innovation Norway. This is expressed by Innovation Norway subscribing to a premium reserve and therefore receiving a smaller ownership stake than the private investors in the fund. All else being equal, Innovation Norway then subscribes for 42.5% of the capital and the private investors subscribe for 57.5%. The private investors can increase the limit of committed capital in the fund if this is desirable. The risk mitigation and loss reserve are not changed as a result of such an increase.



NOTE 34**INTEREST SUPPORT FUNDS**

(Amounts in NOK 1,000)

	2019	2018
Opening balance as of 1.1	38 952	28 409
Allocated interest support contributed to fund	40 000	25 000
Interest support recognised as income charged to fund	-30 391	-14 457
Closing balance as of 31.12	48 562	38 952

Innovation and high-risk loans can be interest-free for a defined period. An interest support fund has been established to cover the lost income from interest-free loans.

NOTE 35**GRANT FUNDS**

(Amounts in NOK 1,000)

	Appropriation	2019	2018
Ministry of Trade, Industry and Fisheries	Chapter 2421.50	274 864	300 748
Ministry of Trade, Industry and Fisheries	Chapter 962.51	5 961	5 961
The Ministry of Local Government and Modernisation	Chapter 550.70	34 510	14 170
The Ministry of Local Government and Modernisation	Chapter 552.72	150 428	222 000
The Ministry of Local Government and Modernisation	Chapter 553.60	17 661	46 541
The Ministry of Local Government and Modernisation	Chapter 553.60	8 493	2 509
The Ministry of Local Government and Modernisation	Chapter 553.74	187 048	79 687
The Ministry of Local Government and Modernisation / County Councils	Chapter 550.62	422 597	67 155
The Ministry of Local Government and Modernisation / County Councils	Chapter 551.60/61	136 649	402 511
Ministry of Agriculture and Food	Chapter 1150.50	131 740	165 525
Total		1 369 952	1 306 806

NOK 2.8 billion in grants was paid out in 2019.

NOTE 36**LOAN AND INVESTMENT FUNDS**

(Amounts in NOK 1,000)

	Seed capital funds	Investment fund for North west Russia	Investment fund for Eastern Europe	Investment Fund for Northwest Russia and Eastern Europe	Total
Contributed capital 1.1	2 040 465	150 000	120 000	-	2 310 465
Allocated/contributed capital	65 013	-	-	270 000	335 013
Returned Capital	-128 949	-150 000	-120 000	-	-398 949
Contributed capital 31.12	1 976 529	-	-	270 000	2 246 529
Retained earnings 1.1	-	21 400	-28 508	-	-7 108
Transfer of retained earnings	-	-21 400	28 508	-7 108	-
Return for the year	-	-	-	1 122	1 122
Retained earnings as of 31.12	-	-	-	-5 986	-5 986
Total capital 31.12	1 976 529	-	-	264 014	2 240 544

Contributed capital from the Norwegian State consists of funds earmarked to provide loans and for investments in shares in seed capital companies, as well as companies that invest in Northwest Russia and Eastern Europe. Returned capital includes repayments and losses on seed capital loans, as well as unused investment monies.

NOTE 37**EQUITY**

(Amounts in NOK 1,000)

The various schemes have different rules for equity and the allocation of profits. The ratio between the owners and distribution of dividends is regulated in the ownership agreement

High-risk loans and guarantees

The entire profit/loss is transferred to the owners. Dividends to the counties are based on the county councils' share of the loan portfolio relating to high-risk loans targeted at the districts.

Investment Fund

Dividends must amount to 75% of the profit for the year, limited to the contributed capital multiplied by the interest rate for the State's capital in the management enterprises.

Low-risk lending scheme

The profit from the scheme exceeding the equity capital requirement of 10.5% will be distributed as dividends. The equity capital requirement is considered to be the ratio between net low-risk loans as of 31 December and the equity in the scheme as of 31 December.

Service deliveries and grant administration

No dividend is paid for the scheme.

	Joint	High-risk loans, guarantees and investment funds	Low-risk lending scheme	Service delivery and grant administration	Total
Paid-up equity	19 600	-	619 788	26 257	665 645
Retained earnings	-	-	856 365	79 503	935 868
Total equity 1.1.	19 600	-	1 476 154	105 760	1 601 514
Share of the profit (loss) for the	-	50 029	89 598	-	139 628
Transfer/dividends to owners	-	-48 908	-89 598	-	-138 506
earnings in loan and investment funds	-	-1 122	-	-	-1 122
Transferred to retained earnings	-	-	-22 863	-	-22 863
Paid-up equity	19 600	-	619 788	26 257	665 645
Retained earnings	-	-	856 365	79 503	935 868
Total equity 31.12	19 600	-	1 476 154	105 760	1 601 514

NOTE 38**OWNERS**

(Amounts in NOK 1,000)

Owner	Share of contributed capital
The State, represented by the Ministry of Trade, Industry and Fisheries	51,0 %
Agder County Council	5,16 %
Innlandet County Council	5,16 %
Møre og Romsdal County Council	2,58 %
Nordland County Council	2,58 %
The City of Oslo	2,58 %
Rogaland County Council	2,58 %
Troms og Finnmark County Council	5,16 %
Trøndelag County Council	5,16 %
Vestfold og Telemark County Council	5,16 %
Vestland County Council	5,16 %
Viken County Council	7,74 %
Total	100,0 %

There is an ownership agreement of 24 March 2010.

NOTE 39**CONTINGENT LIABILITIES**

(Amounts in NOK 1 000)

Guarantees

	2019	2018
High-risk guarantees targeting the districts	15 001	14 601
Nationwide high-risk guarantees	23 338	23 488
Nationwide guarantees European Investment Fund ¹	132 298	70 632

¹ The guarantee commitment is contractual in such a way that Innovation Norway shall cover the entire guarantee commitment in relation to the banks that have entered into an agreement associated with the scheme. Innovation Norway can then make a request to the European Investment Fund for coverage of half the guarantee amount.

The stated guarantee amount is the maximum commitment that can be payable.

Losses on guarantees are covered by loss reserves for each of the schemes, cf. Note 33.

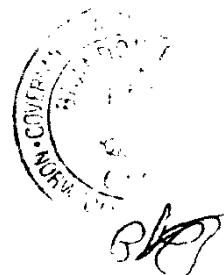
Disputes

As of 31 December 2019, Innovation Norway was not involved in any disputes that would likely result in significant loss in excess of the provisions made in the accounts.

NOTE 40**EVENTS AFTER THE BALANCE SHEET DATE**

The financial impact on business and industry from the coronavirus (COVID-19) may have significant negative consequences in 2020 for the value of Innovation Norway's loans (reference is made to Notes 18, 19 and 28) and shares and units (reference is made to Notes 23, 24 and 25).

The financial impact cannot be quantified at the present time.



Til foretaksmøtet i Innovasjon Norge

UAVHENGIG REVISORS BERETNING

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Innovasjon Norges årsregnskap som viser et overskudd på tkr 139 628. Årsregnskapet består av balanse per 31. desember 2019, resultatregnskap og kontantstrømoppstilling for regnskapsåret avsluttet per denne datoen og noteopplysninger til årsregnskapet, herunder et sammendrag av viktige regnskapsprinsipper.

Etter vår mening er det medfølgende årsregnskapet avgitt i samsvar med lov og forskrifter og gir et rettviseende bilde av selskapets finansielle stilling per 31. desember 2019, og av dets resultater og kontantstrømmer for regnskapsåret avsluttet per denne datoen i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge.

Grunnlag for konklusjonen

Vi har gjennomført revisjonen i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder de internasjonale revisjonsstandardene International Standards on Auditing (ISA-ene). Våre oppgaver og plikter i henhold til disse standardene er beskrevet i Revisors oppgaver og plikter ved revisjon av årsregnskapet. Vi er uavhengige av selskapet slik det kreves i lov og forskrift, og har overholdt våre øvrige etiske forpliktelser i samsvar med disse kravene. Etter vår oppfatning er innhentet revisjonsbevis tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon.

Øvrig informasjon

Ledelsen er ansvarlig for øvrig informasjon. Øvrig informasjon omfatter informasjon i årsrapporten bortsett fra årsregnskapet og den tilhørende revisjonsberetningen.

Vår uttalelse om revisjonen av årsregnskapet dekker ikke øvrig informasjon, og vi attesterer ikke den øvrige informasjonen.

I forbindelse med revisjonen av årsregnskapet er det vår oppgave å lese øvrig informasjon med det formål å vurdere hvorvidt det foreligger vesentlig inkonsistens mellom øvrig informasjon og årsregnskapet, kunnskap vi har opparbeidet oss under revisjonen, eller hvorvidt den tilsynelatende inneholder vesentlig feilinformasjon.

Dersom vi konkluderer med at den øvrige informasjonen inneholder vesentlig feilinformasjon er vi pålagt å rapportere det. Vi har ingenting å rapportere i så henseende.

Styrets og daglig leders ansvar for årsregnskapet

Styret og daglig leder (ledelsen) er ansvarlig for å utarbeide årsregnskapet i samsvar med lov og forskrifter, herunder for at det gir et rettviseende bilde i samsvar med regnskapslovens regler og god regnskapsskikk i Norge. Ledelsen er også ansvarlig for slik internkontroll som den finner nødvendig for å kunne utarbeide et årsregnskap som ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil.

Ved utarbeidelsen av årsregnskapet må ledelsen ta standpunkt til selskapets evne til fortsatt drift og opplyse om forhold av betydning for fortsatt drift. Forutsetningen om fortsatt drift skal legges til grunn for årsregnskapet så lenge det ikke er sannsynlig at virksomheten vil bli avviklet.

Revisors oppgaver og plikter ved revisjonen av årsregnskapet

Vårt mål med revisjonen er å oppnå betryggende sikkerhet for at årsregnskapet som helhet ikke inneholder vesentlig feilinformasjon, verken som følge av misligheter eller utilsiktede feil, og å avgi en revisjonsberetning som inneholder vår konklusjon. Betryggende sikkerhet er en høy grad av sikkerhet, men ingen garanti for at en revisjon utført i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, alltid vil avdekke vesentlig feilinformasjon som eksisterer. Feilinformasjon kan oppstå som følge av misligheter eller utilsiktede feil. Feilinformasjon blir vurdert som vesentlig dersom den enkeltvis eller samlet med rimelighet kan forventes å påvirke økonomiske beslutninger som brukerne foretar basert på årsregnskapet.

Som del av en revisjon i samsvar med lov, forskrift og god revisjonsskikk i Norge, herunder ISA-ene, utøver vi profesjonelt skjønn og utviser profesjonell skepsis gjennom hele revisjonen. I tillegg:

- identifiserer og anslår vi risikoen for vesentlig feilinformasjon i regnskapet, enten det skyldes misligheter eller utilsiktede feil. Vi utformer og gjennomfører revisjonshandlinger for å håndtere slike risikoen, og innhenter revisjonsbevis som er tilstrekkelig og hensiktsmessig som grunnlag for vår konklusjon. Risikoen for at vesentlig feilinformasjon som følge av misligheter ikke blir avdekket, er høyere enn for feilinformasjon som skyldes utilsiktede feil, siden misligheter kan innebære samarbeid, forfalskning, bevisste utelatelser, uriktige fremstillinger eller overstyring av internkontroll.
- opparbeider vi oss en forståelse av den interne kontroll som er relevant for revisjonen, for å utforme revisjonshandlinger som er hensiktsmessige etter omstendighetene, men ikke for å gi uttrykk for en mening om effektiviteten av selskapets interne kontroll.
- evaluerer vi om de anvendte regnskapsprinsippene er hensiktsmessige og om regnskapsestimatene og tilhørende noteopplysninger utarbeidet av ledelsen er rimelige.
- konkluderer vi på hensiktsmessigheten av ledelsens bruk av fortsatt drift-forutsetningen ved avleggelsen av regnskapet, basert på innhentede revisjonsbevis, og hvorvidt det foreligger vesentlig usikkerhet knyttet til hendelser eller forhold som kan skape tvil av betydning om selskapets evne til fortsatt drift. Dersom vi konkluderer med at det eksisterer vesentlig usikkerhet, kreves det at vi i revisjonsberetningen henleder oppmerksomheten på tilleggsopplysningene i regnskapet, eller, dersom slike tilleggsopplysninger ikke er tilstrekkelige, at vi modifiserer vår konklusjon om årsregnskapet og årsberetningen. Våre konklusjoner er basert på revisjonsbevis innhentet inntil datoen for revisjonsberetningen. Etterfølgende hendelser eller forhold kan imidlertid medføre at selskapet ikke fortsetter driften.
- evaluerer vi den samlede presentasjonen, strukturen og innholdet, inkludert tilleggsopplysningene, og hvorvidt årsregnskapet representerer de underliggende transaksjonene og hendelsene på en måte som gir et rettviseende bilde.

Vi kommuniserer med dem som har overordnet ansvar for styring og kontroll blant annet om det planlagte omfanget av revisjonen og til hvilken tid revisjonsarbeidet skal utføres. Vi utveksler også informasjon om forhold av betydning som vi har avdekket i løpet av revisjonen, herunder om eventuelle svakheter av betydning i den interne kontrollen.

Uttalelse om andre lovmessige krav

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 resultatdisponering er konsistente med årsregnskapet og 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, 25. mars 2020

Deloitte AS

Henrik Woxholt

statsautorisert revisor

PENNEO

Signatur og stempel kan kun vises i Adobe Reader. Hvis du ikke har Adobe Reader, kan du hente den gratis her: <http://www.adobe.com/uk/reader/>

Det er en digital signatur, der er påført af den pågældende signatør.

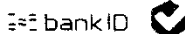
Henrik Johannes Woxholt

Statsautoriseret revisor

Serienummer: 9578-5999-4-1368035

IP: 217.173.xxx.xxx

2020-03-11 14:41:52



Penneo er et varemærke af Penneo Group Ltd. © 2019 Penneo Group Ltd.

Dokumentet er signert digitalt, med **Penneo.com**. Alle digitale signatur data i dokumentet er sikret og sikret af den datamaskin-genererede hash-verdien af det uforandrede dokument. Dokumentet er låst og tids-stempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Af kryptografisk bevis er integreret i denne PDF, for fremtidig validering og visning af ændringer.

Hvordan bekræfter at dette dokumentet er originalen?

Dokumentet er beskyttet af et digitalt certifikat. Når du åbner dokumentet i

Adobe Reader, skal du kunne se at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>**. Dette garanterer at indholdet i dokumentet ikke har blitt ændret.

For at teste og kontrollere de kryptografiske beviser som et lokalt sett i dette dokument, med Penneo-validator <https://penneo.com/validate>



Til signering Årsberetning 2019.pdf

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Eirik Wærness	BANKID_MOBILE	2020-03-27 09:31 GMT+1
Bovim, Gunnar	BANKID_MOBILE	2020-03-27 09:33 GMT+1
Brugård, Morten	BANKID	2020-03-27 09:33 GMT+1
Fladmark, Helene Falch	BANKID_MOBILE	2020-03-27 09:44 GMT+1
Johnsen, Sigbjørn	BANKID	2020-03-27 09:45 GMT+1
Låstad, Leela Børring	BANKID_MOBILE	2020-03-27 09:50 GMT+1
Misund, Kristin	BANKID_MOBILE	2020-03-27 09:51 GMT+1
Løkling, Jan	BANKID_MOBILE	2020-03-27 11:00 GMT+1
Kristiansen, Merete Nygaard	BANKID	2020-03-27 13:48 GMT+1
Andenæs, Arvid	BANKID_MOBILE	2020-03-27 15:08 GMT+1
Haugli, Håkon	BANKID_MOBILE	2020-03-29 16:37 GMT+2
Lunde, Jørand Ødegård	BANKID_MOBILE	2020-03-30 13:20 GMT+2

This document package contains:

Front page (it is page,

The original document is;

The electronic signatures. These are not visible in the document but are electronically integrated



Årsberetning 2019

VIRKSOMHETENS ART

Innovasjon Norge ble stiftet 19. desember 2003 og har hovedkontor i Oslo. Selskapet eies 51 prosent av Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet og 49 prosent av fylkeskommunene. Innovasjon Norge er organisert som et særlovsselskap, hvor selskapets styre har et selvstendig ansvar for virksomheten og resultatene som oppnås. Styret er ansvarlig for forvaltning og forsvarlig organisering av Innovasjon Norges virksomhet. Eierne utøver den øverste myndigheten i selskapet i foretaksmøtet.

BEHOV FOR ET MER ALLSIDIG OG BÆREKRAFTIG NÆRINGSLIV

Norge trenger å utvikle et bredere, mer robust og bærekraftig norsk næringsliv. Bærekraftig verdiskaping er en forutsetning for våre fremtidige generasjoners velferd. Selskapets strategi for 2020-25 tar utgangspunkt i de endringene som skjer i næringslivet og samfunnet.

OECD peker i sin analyse av Norges innovasjonssystem (2017) på at Norge står overfor en tredobbel omstillingsutfordring. Norsk økonomi må bygges på en mer variert og mindre sårbar næringsstruktur. Dette krever et mer koordinert innovasjonssystem, og systemet må i større grad innrettes mot å løse konkrete samfunnsutfordringer innen f.eks. klima, helse, mobilitet og regional utvikling.

Regjeringens ambisjon er å etablere Norge som et av de mest innovative landene i Europa. For å oppnå dette er det avgjørende at statens betydelige investeringer i forsknings- og utviklingsfaser følges av satsing på kommersialisering, vekst og internasjonalisering. Det er viktig å legge til rette for at de gode norske ideene når frem til betalende markeder.

I 2018 eksporterte Norge varer for nær 1.000 milliarder kroner. Samtidig har handelen med fastlandsvarer og tjenester gitt et årlig underskudd på mellom 86 og 146 milliarder kroner de siste ti årene, og Norges markedsandeler går ned. Dagens eksport er dominert av et fåtall råvarebaserte næringer, og to tredeler av den samlede eksportverdien skapes av store selskaper (over 250 ansatte).

Norske bedrifters evne til å bruke og utvikle avansert teknologi og nye digitale løsninger vil være avgjørende for vår samlede evne til å adressere samfunnsutfordringer, og for bedriftenes produktivitet, konkurransekraft og vekstevne.

Det etableres mange nye selskaper i Norge hvert år. Oppstartmiljøene er mange og gode. Imidlertid er det for få selskaper som vokser og eksporterer internasjonalt. Nå må det legges til rette for at flere norske bedrifter kan etablere og vinne posisjoner i nasjonale og internasjonale markeder. Norge mangler virkemidler og økosystem for denne viktige vekstfasen.

Klimariskikoutvalget (2019) peker på hvordan det grønne skiftet også innebærer høy risiko for norsk økonomi. Hvis bedriftene ikke tilpasser seg, vil konkurransekraften svekkes betydelig. Som finansiell aktør i alle regioner må Innovasjon Norge bli bedre til å vurdere risiko i egne investeringer og hjelpe kundene våre å vurdere risiko knyttet til bærekraft.

Utbruddet av coronaviruset i Norge og internasjonalt har gitt et tilbakeslag i verdensøkonomien. Det påvirker i stor grad norsk næringslivs evne til å utvikle og opprettholde konkurransekraftig og lønnsom drift. Viktige markeder og verdikjeder for de fleste norske bedrifter er berørt, og et økende antall sektorer og bransjer er særlig hardt rammet. Omstillingen, innovasjonsaktivitetene og kompetansehevingen stopper opp fordi bedriftene rammes av omsetningssvikt. Da er det fare for at vi blir langt dårligere stilt og kommer saktere i gang når koronakrisen er over.



Næringslivets behov for tilgang på kapital og likviditetstilførsel er kritisk, og regjeringen har annonsert et bredt sett med tiltak for å bistå næringslivet i denne situasjonen. Styret viser til at situasjonen er til dels uoversiktlig akkurat nå med hensyn til hva dette vil innebære for Innovasjon Norges aktiviteter. Erfaringer fra finanskrisen i 2009 viste at det ble en vesentlig økning i etterspørsel etter selskapets tjenester i alle deler av landet – med et tyngdepunkt i finansieringstjenester. Krisen som nå oppstår, vil kunne utløse nye oppgaver og roller for Innovasjon Norge i månedene som kommer. Samtidig erfares at ledig kapasitet i næringslivet kan utnyttes til å sette fart på bedriftenes innovasjonsarbeid med å ta i bruk ny teknologi, noe virksomhetene ofte ellers kan ha begrenset kapasitet til å gjøre.

FORMÅLET MED INNOVASJON NORGE

Innovasjon Norges formål er å være statens og fylkeskommunenes virkemiddel for å realisere verdiskapende næringsutvikling i hele landet. Hovedmålet med Innovasjon Norge er at selskapet skal utløse bedrifts- og samfunnsøkonomisk lønnsom næringsutvikling og ulike regioners næringsmessige muligheter. Dette skal nås gjennom delmålene flere gode gründere, flere vekstkraftige bedrifter og flere innovative næringsmiljøer.

Innovasjon Norge ble etablert gjennom en sammenslåing av Statens nærings- og distriktsutviklingsfond (SND), Norges Eksportråd, Norges Turistråd og Statens veiledningskontor for oppfinnere. Bakgrunnen var et ønske om å rydde opp i virkemiddelapparatet for innovasjon og næringsutvikling.

Gjennom Innovasjon Norges kontorer i alle landets fylker og i 29 land, har næringslivet én dør inn til virkemiddelapparatet. Der møter de en organisasjon som binder sammen det lokale, det regionale, det nasjonale og det internasjonale på ett og samme sted. Dermed kjenner våre medarbeidere bedriftene og deres utfordringer og rammebetingelser i Norge, og mulighetene i de markedene som er viktigst for norsk næringsliv.

For de små og mellomstore bedriftene er Innovasjon Norge en sparringpartner som byr på kompetanse, nettverk og kapital. Næringslivet kan bruke sin tid til å utvikle nye produkter og tjenester, ikke på å skrive søknader. De trenger ikke kjenne til de ulike tjenestene. Innovasjon Norges rådgivere skal se mulighetene og utfordringene og fortelle bedriftene hvilke ordninger som kan være til hjelp for dem. Dersom Innovasjon Norge ikke kan bistå, skal rådgiverne sette bedriftene i kontakt med de andre private og offentlige aktørene som kan gjøre det. På den måten bygger Innovasjon Norge broer mellom kompetansemiljøer, virkemiddelaktører og investorer.

Innovasjon Norge mottok i 2019 bevilgninger og oppdrag formulert i oppdragsbrev fra Nærings- og fiskeridepartementet, Kommunal- og moderniseringsdepartementet, Landbruks- og matdepartementet, Klima- og miljødepartementet, Kunnskapsdepartementet, Kulturdepartementet, Utenriksdepartementet, Samferdselsdepartementet, fylkeskommunene, fylkesmennene og andre offentlige aktører. Med utgangspunkt i statsbudsjettet gir oppdragsbrevne en samlet oversikt over oppdragsgivernes forventninger og krav til Innovasjon Norges virksomhet. Brevne gir videre oversikt over Innovasjon Norges bevilgningsrammer og føringer knyttet til satsinger, programmer og tjenester. Innovasjon Norge tilbyr finansierings-, rådgivnings-, kompetanse-, nettverks- og profileringstjenester.

Målstrukturen til Innovasjon Norge er felles for alle selskapets oppdragsgivere og ligger til grunn for alle oppdrag som gis selskapet. Målstrukturen er overordnet øvrige føringer og styringssignaler. Dette gjelder også føringer i oppdrag knyttet til satsinger på særskilte sektorer og målgrupper.



For å vurdere Innovasjon Norges bidrag til hovedmål og delmål er det etablert et mål- og resultatstyringssystem¹ (MRS) som, sammen med evalueringer og andre støttende analyser, gir selskapet, oppdragsgivere, eiere og andre interessenter relevant styringsinformasjon om selskapets virksomhet og måloppnåelse.

Hovedmålet og delmålene ligger til grunn for styringsdialogen mellom eiere, oppdragsgivere og Innovasjon Norge. Innovasjon Norges virksomhet og prioriteringer skal være i tråd med denne målstrukturen.

LEVERANSER OG EFFEKTER I 2019

I 2019 har Innovasjon Norge videreført sin innsats for å omstille norsk økonomi og utvikle et mer allsidig og bærekraftig næringsliv. Selskapets hovedfokus har vært å legge til rette for at flere norske bedrifter kan utnytte potensialet i ny teknologi, eksportere varer og tjenester, og dra nytte av EUs nye portefølje av innovasjonsvirkemidler.

Til sammen 4,1 milliarder kroner ble bevilget til Innovasjon Norge av Stortinget og fylkestingene. Sammen med låneordningene, bidro Innovasjon Norge i 2019 med 6,7 milliarder kroner til næringslivet. Dette omfattet lån, tilskudd, rådgivning, profilering og nettverk gjennom Innovasjon Norges ulike tjenester. Midler bevilget fra Innovasjon Norge gikk til investeringer i næringslivet på til sammen 17,9 milliarder kroner.

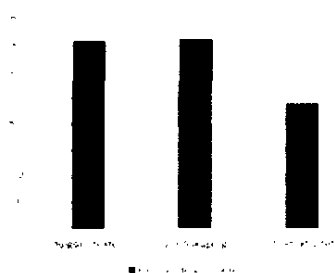
Ni av ti bedrifter oppgir at Innovasjon Norges bidrag i høy eller middels grad har vært utslagsgivende for at deres prosjekt ble satt i gang. Det betyr at én krone fra Innovasjon Norge i form av kapital eller rådgivning matches av 1,7 kroner i egenfinansiering eller finansiering fra andre finansieringskilder til utviklingsprosjekter og investeringer. I tillegg utløser Innovasjon Norge som sparringpartner også mange andre innovasjons- og internasjonaliseringsaktiviteter gjennom å tilføre kompetanse og nettverk.

Tallene for 2019 fra Samfunnsøkonomisk Analyse AS (SØA) indikerer at effekten av støtte fra Innovasjon Norge holder seg på et høyt nivå. Bedrifter som har fått støtte fra Innovasjon Norge har en årlig mervest på alle de tre effektindikatorne over en treårsperiode sammenlignet med kontrollgruppen: en årlig mervest i salgsinntekter på 9,0 prosentpoeng (2018: 8,7), en årlig mervest i verdiskaping på 8,3 prosentpoeng (2018: 6,6) og en årlig mervest i produktivitet på 4,0 prosentpoeng (2018: 2,2).

Effektanalyser viser at kapital sammen med kompetanse gir bedre resultater for kundene over tid. Innovasjon Norge vil derfor øke innsatsen på oppfølging og rådgiving for å styrke måloppnåelsen innen de tre delmålene.

¹ For mer informasjon vises til metodedokument på [innovasjon Norge.no](https://www.innovasjon Norge.no)

- Flere gode gründere



Innovasjon Norge ga i 2019 tilsagn for 1,6 mrd kroner innenfor delmålet flere gode gründere. I tillegg kommer verdien av Innovasjon Norges rådgivnings-, kompetanse-, nettverks- og profileringstjenester.

Årets undersøkelse viser at disse kundene i gjennomsnitt har en årlig mervekst i salgsinntekter på 14,4 prosentpoeng mer enn sammenliknbare bedrifter uten støtte. Tilsvarende tall for verdiskaping er 14,5 prosentpoeng, for produktivitet 9,6 prosentpoeng og for antall årsverk 4,9 prosentpoeng.

Tilgang til ulike former for finansiering i kombinasjon med kompetanse er viktig for unge innovative selskaper for at de skal overleve livsløpet fra kommersialisering til skalering og vekst. 652 selskaper mottok etablerertilskudd for til sammen 184,4 millioner kroner. Med disse midlene kan gründere undersøke om det finnes et betalende marked, utvikle og lansere løsningen sin i markedet. 127 gründerbedrifter mottok oppstartlån på til sammen 199,2 millioner kroner. Oppstartlånet gir gründerbedrifter kapital å bygge selskapet videre, skalere og vokse. Gründerbedrifter benytter seg i økende grad av Innovasjon Norges øvrige finansieringsvirkemidler, særlig Miljøteknologiordningen, Innovasjonskontrakter og risikolån.

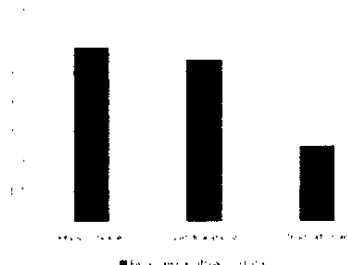
Preså Korn- og såkornkapital har vært viktig kapitalvirkemidler for å mobilisere flere tidligfase-investeringer og kapital som kan matches med Innovasjon Norge og andre statlige virkemidler.

Styret merker seg at norske gründere uttrykker at innsatsen i større grad må rettes mot skalering og internasjonalisering, og at de i økende grad vil bidra til å løse globale samfunnsutfordringer der Norge har konkurransefortrinn og potensial.

- Flere vekstkraftige bedrifter

Innovasjon Norge ga i 2019 tilsagn for 3,2 mrd. kroner innenfor delmålet flere vekstkraftige bedrifter (bedrifter eldre enn tre år). I tillegg kommer tilsagn til landbruket og verdien av Innovasjon Norges rådgivnings-, kompetanse-, nettverks- og profileringstjenester.

Årets undersøkelse viser at bedrifter innen denne kategorien som mottar støtte fra Innovasjon Norge har større vekst både i salgsinntekter (5,8 prosentpoeng), verdiskaping (5,4 prosentpoeng) og produktivitet (2,5 prosentpoeng), sammenlignet med tilsvarende bedrifter som ikke er benytter Innovasjon Norge tjenester. Det samme gjelder for vekst i antall årsverk.



Omstillingen av norsk økonomi er avhengig av at flere bedrifter vokser og lykkes i den internasjonale konkurransen – enten denne er på hjemmemarkedet (import) eller på internasjonale eksportmarkeder. Innovasjon Norge bidrar med vekstfinansiering og kobling til kompetanse og nettverk både i Norge og eksportmarkedene, for å møte behovene til innovative selskaper med vekstambisjoner.

På landsbasis eksporterer under fem prosent av foretakene. En analyse fra Oxford Research viser at en av fire bedrifter Innovasjon Norge jobber med, eksporterer eller har umiddelbare planer om å eksportere. To av tre bedrifter oppgir at tjenestene de fikk fra Innovasjon Norge bidro til at de kom i gang med internasjonalisering. Bedrifter som har fått internasjonal markedsrådgivning fra Innovasjon

Norges utekontorer har 8 prosentpoeng høyere vekst i omsetning og 4 prosentpoeng høyere vekst i verdiskaping enn sammenliknbare bedrifter som ikke har benyttet seg av tilbudet, viser kundeeffektundersøkelsen.

Styret viser til at det er et økt behov for eksportrettede virkemidler i Norge. Eksport starter hjemme. Skal bedriftene lykkes er det avgjørende at Innovasjon Norge jobber i partnerskap ute og hjemme, og har det koordinerende ansvaret for det nasjonale arbeidet med eksportrådgivning og handelsfremme.

EUs programmer blir en stadig viktigere døråpner både til internasjonale markeder, kompetanse og finansiering for vekst. EUs kommende program Horisont Europa rettes mer mot innovasjon enn tidligere programmer. Mange norske bedrifter tar bærekraft og samfunnsutfordringer på alvor, og utvikler banebrytende innovasjoner med høy risiko og potensial til å skape nye markeder. Siden 2014 har norske bedrifter konkurrert seg til mer enn 2,7 milliarder kroner fra EUs ordninger og lykkes dermed svært godt. I 2019 hentet 38 norske SMB-er til sammen nærmere 300 millioner kroner fra EUs nyopprettede innovasjonsråd, EIC.

Innovasjon Norge erfarte et markant fall i etterspørselen etter finansiering i annet halvår 2019. Nye tilsagn i 2019 var 700 mill. kroner lavere enn i 2018, en nedgang på 10 prosent. Mye av nedgangen kom i lavrisikolåneordningen og var relatert til lavere utlån til fiskerinæringen. Samtidig deltok vi i færre prosjekter med lån større enn 50 mill. kroner i 2019. Vi ser en parallell utvikling i bankenes utlånstatistikk (SSB) hvor utlånene til de delene av industrien som ikke er råvarebasert, skipsbygging og IKT, også går ned i bankenes utlånsmasse mot slutten av 2019. Det antas at økende usikkerhet rundt de globale markedsutsiktene og teknologiskift kan være faktorer som slår ut i fallende investeringsvilje, særlig i de mest konkurranseutsatte delene av norsk næringsliv. Styret har bedt administrasjonen gjøre en analyse av låneetterspørselen og vil tidlig i 2020 se nærmere på årsakene.

Gjennom ordningen med Innovasjonspartnerskap legger Innovasjon Norge til rette for etterspørselsdrevet innovasjon der innovative gründere og vekstbedrifter kommer i posisjon til å utvikle og levere nye løsninger til store, offentlige markeder. Pilot T- og Pilot E-ordningene er også gode eksempler på denne dreiningen; her settes konsortier og løsningsgrupperinger sammen for å løse store, konkrete samfunnsbehov knyttet til blant annet klima, miljø og samferdsel. Per desember 2019 er 14 prosjekter i full drift under ordningen, hvorav fem prosjekter startet opp i 2019. 60 offentlige aktører er involvert i prosjektene og 500 bedrifter har deltatt i aktivitetene. Det kommer hele samfunnet og oss som innbyggere til gode.

- Flere innovative næringsmiljøer

Innovasjon Norge ga i 2019 tilsagn for 243 mill. kroner innenfor delmålet flere innovative næringsmiljøer. Dette omfatter nettverksvirkemidler til utviklingsprosjekter innenfor klyngeprogrammet Norwegian Innovation Clusters, bedriftsnettverk og et kompetansesenter for regional omstilling. Ved utgangen av 2019 var det 35 klynger innenfor klyngeprogrammet.

Disse virkemidlene bidrar på en effektiv måte til samarbeidsorientert utvikling hos et stort antall bedrifter. Slike utviklingsprosjekter har positiv effekt på innovasjon og verdiskaping. Innovasjon Norges virkemidler har som formål å legge til rette for at disse grupperingene av aktører oppnår positive effekter som de ikke får til alene.

For bedrifter som deltar i nettverk og klyngemiljøer viser kundeeffektundersøkelsen betydelige vekst de tre første årene, både for salgsinntekter (13,9 pp), verdiskaping (9,6 pp), produktivitet (2,4 pp) og antall årsverk (3,3 pp), sammenlignet med tilsvarende bedrifter som ikke er benytter Innovasjon Norges tjenester. I tillegg ser det ut til at deltakere i slike nettverk er bedre til å samarbeide og benytte andre typer virkemidler for forskning og innovasjon, inklusive EU-virkemidler.

Det er krevende å måle effekter av Innovasjon Norges samlede aktiviteter. Styret er godt fornøyd med at Innovasjon Norge har lagt vekt på å utforske, tilegne seg og kommunisere ny kunnskap om hvilke tjenester og ordninger som gir best effekt i nærings- og innovasjonspolitikken. Samtidig erkjenner styret at dette er et arbeid som er i kontinuerlig utvikling, da bidrag fra Innovasjon Norge er ett av flere virkemidler som spiller inn i langtidsutviklingen av et oppstarts- og vekstselskap.

Til sammen gir evalueringer, utredninger, analyser og effektmålinger viktig styringsinformasjon og et kunnskapsgrunnlag for videreutvikling av selskapet. Styret er opptatt av at selskapet fortsetter dette arbeidet og kommuniserer læringen til eiere, oppdragsgivere og andre interessenter.

SÆRSKILTE TEMAER I 2019

Styret har i 2019, sammen med ny administrerende direktør, pekt ut en **ny strategisk retning** for Innovasjon Norge for perioden 2020-2025. Sammen med en enklere organisering gjennom tre kunderettede divisjoner, vil Innovasjon Norge være godt rustet til å møte nye og endrede behov.

Rapportene fra **Regjeringens helhetlige gjennomgang av de næringsrettede virkemidlene** har vært gjenstand for en rekke diskusjoner i styret gjennom hele 2019. Styret mener kundevennlighet og effektivitet må være førende for endringer og har støttet forslag til konsolidering av virkemiddelaktører.

Innovasjon Norge arbeider for å gjøre organisasjonen i stand til å levere på den digitale transformasjonen. Styret sluttet seg til å sette i gang et **digitalt taktskifte** der utvikling av medarbeidere, kompetanse, organisasjonsdesign og kultur må skje parallelt for å lykkes. Et fremtidsrettet virkemiddelapparat må innebære en forenklet tilgang for norske bedrifter til Innovasjon Norges tjenester og kjernekompetanse.

Styret ser at arbeidet innen **Horisont 2020** har gitt resultater. Innovasjon Norge har vært opptatt av å skape en enklest mulig vei for norsk næringsliv til europeiske virkemidler. I 2019 mottok norske bedrifter nærmere 300 millioner kroner fra EIC, og med det var returen dobbelt så høy som det nasjonale målet på 2 prosent. Også klyngene har hentet betydelig prosjektfinansiering, med støtte fra Innovasjon Norges regionale EU-rådgivere og finansiering av EU-rådgivere i klyngene.

Innovasjon Norge er en **innovasjonspolitisk rådgiver** for eiere og oppdragsgivere. Denne rollen kan deles i fire: Innovasjon Norge har en lyttepostfunksjon i markedene nasjonalt og internasjonalt, og formidler denne kunnskapen tilbake til selskapet og eierne. Innovasjon Norge skal evaluere og måle effekter av tjenestene og programmene og sikre at de virker. Videre skal organisasjonen fremme innspill som kan bidra til økt måloppnåelse til oppdragsgiverne. Selskapet skal også fremme debatt om innovasjonspolitikken i det offentlige ordskiftet. Styret har vært opptatt av at Innovasjon Norge i 2019 videreførte arbeidet med å styrke funksjonen som innovasjonspolitisk rådgiver overfor myndighetene. Selskapets utøvelse av rollen som innovasjonspolitisk rådgiver ble evaluert i 2018, og anbefalingene fra evalueringen har blitt fulgt opp gjennom systematisk å styrke lyttepostfunksjonen, bli mer datadrevne og gjennomføre flere analyser internt basert på egne data. Innovasjon Norge har inngått nye, langsiktige samarbeid med academia for å sikre kunnskapsbaserte råd i innovasjonspolitikken.

Styret følger selskapets drift løpende gjennom året med vekt på **måloppnåelse, effektiv drift** og ansvarlig forvaltning av fellesskapets midler. Selskapets kostnadsutvikling er krevende å lese ut av årsregnskapet fordi kostnadene omfatter både leveransekostnader, kunderettede aktiviteter og prosjekter. Administrasjonen utarbeider derfor driftsindikatorer som gir styret og oppdragsgiverne informasjon om utviklingen i selskapets kostnadseffektivitet. Kostnadseffektivitet i Innovasjon Norge er forholdet mellom hva vi leverer (kroner) og kostnadene ved å levere. Selskapets

kostnadseffektivitet må sees i sammenheng med oppnådde effekter i norsk næringsliv (formålseffektivitet). Målet er ikke isolert sett å ha lav kostnadsandel, men en riktig kostnadsandel gitt de målgrupper, prioriteringer og virkemiddel som er nødvendige for å oppnå størst formålseffekt.

Styret er innforstått med at Innovasjon Norge, med sitt brede mandat, desentrale organisering, internasjonale tilstedeværelse og brede tjenestespekter, vil ha kostnadselementer som øvrige virkemiddelaktører ikke har. Samtidig arbeides det godt med å digitalisere ulike deler av organisasjonen for å forenkle kundenes tilgang til det offentlige tjenestetilbudet, noe som vil gi effektivitetsgevinster i årene fremover. Styret vil i 2020 se nærmere på selskapets kostnadsstruktur og fremtidig kostnadseffektivitet i lys av de forslagene som fremmes i regjeringens helhetlige gjennomgang av de næringsrettede virkemidlene.

REDEGJØRELSE FOR ÅRSREGNSKAPET

Årsresultatet for 2019 ble 140 millioner kroner mot 208 millioner kroner for 2018. Resultat før tap, ble 184 millioner kroner i 2019, mot 231 millioner i 2018.

Netto renteinntekter utgjorde 437 millioner kroner i 2019 mot 415 millioner kroner året før. Økningen i netto renteinntekter på 22 millioner kroner skyldes endringer i sammensetningen i utlånsporteføljen, men også noe høyere rentemargin. Utbytte og gevinst/tap på verdipapirer viser en gevinst på 0,4 millioner kroner i 2019 mot et tap på 5 millioner kroner i 2018. Netto gevinst skyldes i hovedsak reduksjon i nedskrivning av aksjer i investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa.

Sum driftsinntekter er 1 297 millioner kroner mot 1 279 millioner kroner i 2018. Netto økning på 18 millioner kroner skyldes en økning i offentlige inntekter med 27 millioner kroner, en reduksjon i eksterne inntekter med 21 millioner kroner og økning i diverse driftsinntekter på 12 millioner kroner. Økningen i offentlige inntekter er en følge av at det inntektsføres i forhold til sum driftskostnader som ikke dekkes av eksterne inntekter og diverse driftsinntekter. Reduksjonen i eksterne inntekter skyldes i hovedsak mindre interesse fra reiselivsnæringen. Økningen i diverse driftsinntekter skyldes i hovedsak at vi i 2019 har et netto valutatap på 2 millioner kroner mot at vi i 2018 hadde et netto valutatap på 11 millioner kroner.

Driftskostnadene er 1 550 millioner kroner mot 1 459 millioner kroner i 2018, en økning på 91 millioner kroner. Lønns- og personalkostnadene er 776 millioner kroner i 2019 mot 723 millioner kroner i 2018. Økningen på 53 millioner kroner skyldes i hovedsak lønnsoppgjøret for 2019 og økning i antall årsverk fra 699 ved utgangen av 2018 til 751 ved utgangen av 2019. Avskrivninger har økt med 29 millioner kroner sammenlignet med 2018. Dette skyldes i hovedsak meravskrivninger på immaterielle eiendeler som følge av endringer i avskrivningsplanen for disse investeringene, jfr. note 10. Direkte prosjektkostnader og andre driftskostnader er omtrent på nivå med fjoråret.

Det har over tid vært gode driftsbetingelser for lånekundene og dette har gitt seg utslag i lave tap på utlån. Netto tap på utlån utgjør 44 millioner kroner mot 23 millioner kroner i 2018. Netto tap skyldes i hovedsak økning i individuelle nedskrivninger på lavrisikordningen. Det påregnes normalt årlige tap på lavrisikolån tilsvarende 0,5 prosent av porteføljen. For 2019 utgjorde tapsprosenten 0,3 prosent av porteføljen.

Tap på utlån knyttet til Innovasjon Norges risikolåneordninger og såkornfondene dekkes av tapsfond, og har dermed ikke resultatmessig effekt for Innovasjon Norge. Tap på utlån for risikolån og garantiordningene var i 2019 157 millioner kroner, mot 36,5 millioner kroner i 2018. Denne utlånsvirksomheten er forutsatt å innebære høyere risikoprofil enn lavrisikolåneordningen, og tap over tid på nær 5 prosent av porteføljen per år. Tapene utgjorde 3,4 prosent i 2019 (1 prosent i 2018)

av porteføljen.

Såkorfondene har tilnærmet ingen tap i 2019, mot tap på 29 millioner kroner i 2018. Lånene ble innvilget i perioden 2006 til 2008. Tapsutviklingen er nært knyttet til konjunktursituasjonen.

Kontantstrømmen viser at det årlig går store brutto inn- og utbetalinger gjennom Innovasjon Norge. Dette skyldes særlig at en stor del av innlånene for lånevirkksomheten refinansieres ca. hver tredje måned. Netto likviditet er økt med 211 millioner kroner, sammenlignet med en økning på 129 millioner kroner i 2018.

Innovasjon Norges balanse ved utgangen av året var 26,4 milliarder kroner, noe som er 0,3 milliarder kroner mer enn i 2018 (26,1 milliarder kroner). Av dette utgjør netto utlån 18,5 milliarder kroner per 31.12.2019 (18,6 milliarder kroner per 31.12.2018). Det er i 2019 utbetalt 3,0 milliarder kroner i nye utlån (3,4 milliarder kroner i 2018) og 2,8 milliarder kroner i tilskudd (2,7 milliarder kroner i 2018).

Selskapet har ikke hatt utgifter eller investeringer knyttet til forskning og utvikling i løpet av 2019. Det gjennomføres eksterne evalueringer og analyser av selskapets aktiviteter og virkemiddelbruk. Kunnskapen fra disse benyttes i selskapets utvikling av tjenestetilbud, organisasjon og arbeidsprosesser.

RISIKOSTYRING

Selskapet gjennomfører årlige vurderinger av forhold som er viktige for å nå målene om flere gode gründere, flere vekstkraftige bedrifter og flere innovative næringsmiljøer. Innovasjon Norge står overfor en rekke risikoer fra eksterne faktorer knyttet til politiske, økonomiske eller teknologiske forhold og interne faktorer knyttet til medarbeidere, ledelse, systemer og prosesser. Risikouniverset inneholder: strategisk risiko, finansiell risiko og operasjonell risiko.

Strategisk risiko

Strategisk risiko omfatter forhold som er viktige for Innovasjon Norges langsiktige måloppnåelse knyttet til formål, delmål og oppdragsgivernes prioriteringer. Selskapet gjennomfører vurderinger av forhold som er viktige for selskapets måloppnåelse på overordnet nivå. Dersom det skjer betydelige endringer i norsk økonomi, oppdragssituasjonen for selskapet eller selskapet har betydelige avvik i tertialvis rapportering av måloppnåelse, vil det gjennomføres ekstraordinære risikovurderinger. Ved behov gjennomføres risikovurderinger av kritiske funksjoner og avgrensede områder på lavere nivå.

Finansiell risiko

Den finansielle risikoen omfatter i hovedsak valuta-, likviditets-, kreditt- og renterisiko.

Valutarisiko. Innovasjon Norge har inntekter og kostnader i valuta. Valutarisiko knyttet til oppgjør av kostnader balanseres i hovedsak opp ved at selskapet har bankkonti i valutaer for de vesentligste valutaene man handler i.

Likviditetsrisiko. Likviditetsrisiko er den risiko som er knyttet til Innovasjon Norges mulighet til å finansiere økning i utlån og låntakers evne til å gjøre opp for sine forpliktelser ved forfall. Størrelsen på innlån og utlån styres gjennom oppdragsbrev fra Nærings- og fiskeridepartementet. Likviditetsrisikoen er dermed minimal.

Kredittrisiko. Kredittrisiko er finansiell risiko knyttet til utlånsvirkksomheten og er en vesentlig risikotype i Innovasjon Norge. Utviklingen i låneporteføljen rapporteres til styret hvert tertial. Oppstår det vesentlige negative avvik i forhold til målene, foretas en justering av risikoprofil. Gjennomgang av de største låneengasjementene gjøres særskilt en gang i året. Hvert år, i

forbindelse med regnskapsavleggelsen, gjennomgås alle vesentlige engasjementer og engasjementer med tapshendelse.

Lavrisikolånene gis på markedsmessige betingelser. Risiko i de enkelte prosjektene som finansieres skal være moderat. Risiko begrenses dermed ved relativt høye krav til sikkerhetsstillelse. Utover risiko på enkeltengasjementer er det strukturell risiko knyttet til den bransjemessige fordelingen av utlånsporteføljen, som avviker fra det som er vanlig for næringslivsporteføljer i banker. Vel 40 prosent er finansiering av fiskebåter, mens porteføljen for øvrig er omtrent likt fordelt mellom landbruk, industri og forretningsmessig tjenesteyting.

Innovasjons- og risikolån er en låneform som i hovedsak skal bidra til å dekke små og mellomstore bedrifters behov for risikoavlastning i prosjekter. Disse lånene ytes med moderate krav til sikkerhetsstillelse, men det forutsettes at kundens betjeningsevne er vurdert å være tilfredsstillende. Risikoen i denne type lån er relativt høy.

Lån til såkornfondsselskaper er gitt som ansvarlige lån som matcher privat egen- og lånekapital. Lånene har høy risikoprofil.

Det er etablert tapsfond for innovasjons- og risikolån og garantier, samt for lån til såkornfondsselskaper. Målet med tapsfond er å gjøre Innovasjon Norge i stand til å avlaste risiko i innovative prosjekter med vekstpotensial, og derved bidra til å realisere flere lønnsomme prosjekter som det ellers vil være vanskelig å finne tilstrekkelig risikovilje for i markedet. For en mindre andel av denne låneporteføljen deler European Investment Fund (EIF) tapsrisikoen med Innovasjon Norge på 50/50-basis.

Renterisiko. Renterisikoen styres og reduseres gjennom en tilpasning av utlånsvilkårene til vilkårene på innlånssiden. Innlånene skal motsvare utlånene, samt sørge for nødvendig likviditet for å operere låneordningene. Innlånene avspeiler renteprofilen på utlånsmassen.

Operasjonell risiko

I operasjonell risiko ligger de potensielle tapskildene 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.

Selskapets styrende dokumenter er samlet og tilgjengeliggjort i en egen database. Innovasjon Norge har beredskapsplaner og gjennomfører jevnlige øvelser. En egen compliance-funksjon bidrar til at selskapet reduserer risikoen for å pådra seg offentlige sanksjoner, økonomiske tap eller tap av omdømme som følge av at eksternt og internt regelverk ikke etterleves.

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.

ARBEIDSMILJØ

Et godt partssamarbeid er en forutsetning for å lykkes med IA-arbeidet, og i Innovasjon Norge har både ledelse, tillitsvalgte og verneombud viktige roller i dette arbeidet. Virksomheten er tilknyttet bedriftshelsetjeneste både ved hovedkontoret, regionkontorene og de fleste av våre kontorer i utlandet. Det er etablert egne samarbeids- og arbeidsmiljøutvalg ved region kontorene i Norge. Det

er besluttet å etablere et system med verneombud utland som skal omfatte alle IN sine kontorer. Et internkontrollsystem for helse, miljø og sikkerhet er integrert i den totale kvalitetssikringen i organisasjonen og gode varslingsrutiner er etablert.

Sykefraværet for 2019 var på 4,49 prosent, mot 4,39 prosent i 2018. Til sammenligning var sykefraværet i offentlig administrasjon og forsvar, og trygdeordninger underlagt offentlig forvaltning 4,4 prosent i tredje kvartal 2019. Det er ikke innrapportert noen skader i 2019.

Ansatt-turnover i 2019 er på totalt 8,1 prosent (inkludert vikarer, ansatte på engasjement og pensjonister).

99 nye medarbeidere er rekruttert eksternt, 77 av dem er faste stillinger. Selskapet har gjennomført 46 interne rekrutteringer.

Medarbeiderundersøkelsen 2019 ble gjennomført i første del av april, resultatene fremlagt i midten av mai, og oppfølging av resultatene i hver avdeling fram mot sommerferien. Den totale svarprosenten på undersøkelsen var 81 prosent.

Undersøkelsen er utarbeidet av Difi, og gir benchmark mot 35 000 offentlige ansatte. Hovedtrekk i undersøkelsen:

- Innovasjon Norge er en engasjerende arbeidsplass med god gjennomføringsevne
- Medarbeiderne motiveres av samfunnsoppdraget og er stolte over å jobbe i Innovasjon Norge
- Hele 8 av 10 av medarbeiderne har et høyt engasjement i jobben, mens 65 prosent av de ansatte mener at gjennomføringsevnen er høy. Det er fremgang på flere temaer fra forrige undersøkelse i 2018, og kollegastøtte er temaet med høyest skår. Støttende ledelse, utvikling og rolleklarhet er de tydeligste styrkene. Støttende ledelse er blant temaene som kommer høyt ut. Det gjør også spørsmålet om tillit til nærmeste personalleder.
- De ansatte mener også at de har godt avklarte roller og at de leverer god kvalitet i enhetene. I tillegg opplever de ansatte at deres egen utvikling er god.
- De laveste resultatene finner man på utnyttelse av digitale løsninger og intern informasjon.

Innovasjon Norge vurderes som en attraktiv arbeidsplass, både av egne medarbeidere og mulige jobbsøkere. For fjerde året på rad er Innovasjon Norge stemt frem som den mest attraktive arbeidsgiveren av yrkesaktive med økonomiutdannelse i en undersøkelse fra Universum.

LIKESTILLING, MANGFOLD OG DISKRIMINERING

Likestilling og mangfold er implementert i selskapets rutiner og retningslinjer. Bevissthet rundt dette skal inngå som en naturlig del i måten selskapet jobber på. Innovasjon Norge kartlegger tiltak og retningslinjer i tråd med regjeringens inkluderingsdugnad, og planlegger et systematisk samarbeid med NAV for å oppnå 5 prosent-målet. Innovasjon Norge balanserer begreper i stillingsannonser når det gjelder krav til kompetanse, erfaring og mangfold for å sikre et bredt kandidattilfang blant aktuelle søkere.

Styret består av 11 medlemmer, hvorav fem kvinner og seks menn. Ved utgangen av 2019 var andelen kvinner i toppledergruppen seks av elleve (55 prosent).

Kvinneandelen i Innovasjon Norge var 57 prosent ved utgangen av 2019. Kvinneandelen av de nyansatte i løpet av 2019 var 56 prosent.

Kvinnefordeling på stillingsnivå:

Stillingskategori	2019	2018	2017
Direktør	65 %	63 %	52 %
Advokat	43 %	43 %	50 %
Avdelingsleder	58 %	56 %	49 %
Spesialrådgiver	37 %	38 %	36 %
Seniorrådgiver	56 %	53 %	50 %
Rådgiver	74 %	75 %	79 %
Konsulent	77 %	79 %	83 %

Lønnsforholdet mellom kvinner og menn; hele IN:

Stillingsnivå	Forskjell i gjennomsnittlig grunnlønn (kvinner/menn)		
	2019	2018	2017
Direktør	- 4,6 %	-7,7 %	-2,44 %
Avdelingsleder	- 2,1 %	-0,5 %	-3,81 %
Spesialrådgiver	0,2 %	-0,7 %	-3,73 %
Seniorrådgiver	- 4,9 %	-5,6 %	-2,75 %
Rådgiver	- 1,5 %	-2,0 %	-2,83 %
Konsulent	1 % **	Ikke tilgjengelig*	Ikke tilgjengelig*

*Færre enn 4 ansatte i utvalget

** Kun inkludert ansatte i Norge

Tabellen viser forskjellen mellom kvinners og menns snittlønn. Resultatet her tilsier at kvinners gjennomsnittslønn ligger noe under menns gjennomsnittslønn i stillinger på samme nivå.

Innovasjon Norge har en aktiv og bevisst holdning til likelønn i forbindelse med nyansettelser og intern mobilitet, som er et viktig verktøy gitt virksomhetens grad av mobilitet. Generelt er vi bevisst forskjellene i lønn på det enkelte stillingsnivå, og jobber aktivt med å sikre prinsippet om likelønn.

Av 764 ansatte per 31.12.2019 arbeider 30 deltid. Av disse er 80 prosent kvinner.

Selskapet følger retningslinjer for ansettelsesvilkår for ledere i statlige foretak og selskaper. Innovasjon Norge har en mangfoldserklæring i alle stillingsutlysninger som vektlegger at rekrutteringen skal sikre et mangfold med hensyn til kjønn, alder og kulturell bakgrunn. Innovasjon Norge har en generell tilrettelegging for dette mangfoldet.

INTERN OMSTILLING OG ORGANISERING

Håkon Haugli tiltrådte som administrerende direktør i mai 2019.

Innovasjon Norge har i 2019 gjennomført en omorganisering. Omorganiseringen har medført endringer i struktur og i krav til prosesser, samhandling, kultur og ledelse. Den nye organisasjonen består av tre kundedivisjoner og fire staber. Hver av disse er ledet av en divisjons- eller stabsdirektør. Administrerende direktør, sammen med disse, utgjør Innovasjon Norges ledergruppe. Ny organisering er gjeldende fra årsskiftet 2019/2020, og medfører en reduksjon i antall ledere fra 13 til 8 i selskapets ledergruppe.

Samtidig er Innovasjon Norge inne i en digital transformasjon hvor det i 2019 er gjort et betydelig taktskifte i digitaliseringsarbeidet. Selskapet legger stor vekt på å vri kostnader til utvikling av og øke kompetanse på bruk av digitale verktøy, for å kunne møte våre kunders endrede behov, øke vår relevans og redusere kostnader. Vi styrker også vår regionale rolle med større analysekapasitet på

regionkontorene for å gi mer og bedre kunnskapsbasert råd i møte med regionene, næringslivet og fylkeskommunene.

Selskapet har flyttet hele sin applikasjonsportefølje til sky, lansert delingsplattform og felles informasjonsmodell for tjenester til alle ansatte. Det er lansert nye nettsider, og viktige systemer for kunde- og saksbehandling er forenklet. Innovasjon Norge har som en av de første virksomheter i offentlig sektor, flyttet alle løsninger til sky. Dette er en viktig forutsetning for å realisere selskapets videre ambisjoner om digital transformasjon i årene som kommer.

YTRE MILJØ

Virksomheten har ikke bidratt til forurensning av det ytre miljø utover det som er naturlig for denne type virksomhet. Hovedkontoret og distriktskontorene er sertifisert som «Miljøfyrtårn».

REDEGJØRELSE OM SAMFUNNSANSVAR

Innovasjon Norge arbeider aktivt for å styrke ivaretagelsen av samfunnsansvar, både internt i selskapet og blant selskapets kunder gjennom rådgivning og krav.

Innovasjon Norges forventninger og krav til egne ansatte, tillitsvalgte og konsulenter som utfører tjenester for selskapet, er beskrevet i selskapets etiske retningslinjer og antikorrupsjonspolicy. De etiske retningslinjene inneholder også et eget kapittel om forretningsetikk der det understrekes at etikk og samfunnsansvar skal inngå i vurderingskriteriene ved bruk av tjenester, for valg av samarbeidspartnere og leverandører. Innovasjon Norges samfunnsansvarsarbeid og etiske rammeverk er også et eget punkt i selskapets prosedyre for opplæring av nyansatte. Innovasjon Norge har også utdypende retningslinjer for blant annet habilitet, adgangen til å inneha tillitsverv og bierverv, samt regler for eierskap og handel med verdipapirer.

Som en del av arbeidet med å forankre samfunnsansvar i hele Innovasjon Norge, er det etablert et eget kompetanseteam med ressurspersoner. Kompetanseteamet støtter medarbeiderne, sparrer med dem om vanskelige saker og gjennomfører opplæringstiltak. Innovasjon Norge har i 2019 videreført obligatorisk dilemmatrening. Formålet er å sikre at alle som utfører arbeid eller tjenester for Innovasjon Norge kjenner til gjeldende rettslig og etisk rammeverk, og evner å identifisere og håndtere situasjoner som kan oppstå.

Selskapets bærekraftstrategi (2016-2020) utgjør rammen for Innovasjon Norges arbeid for å styrke ivaretagelsen av samfunnsansvar blant kundene. Den legger FNs bærekraftsmål, prinsippene til FNs Global Compact, OECDs retningslinjer for flernasjonale selskaper, og FNs veiledende prinsipper for næringsliv og menneskerettigheter til grunn for arbeidet med strategien og implementeringen. Dette videreføres i ny strategi vedtatt av styret i desember 2019. Kravene som stilles til kunder og samarbeidspartnere er fastsatt i dokumentet «Policy for god forretningsskikk». Det baserer seg på de samme retningslinjene og prinsippene - alle anerkjente standarder for samfunnsansvar.

Samfunnsansvar er en integrert del av Innovasjon Norges tjenester, og det er et krav at alle som mottar tjenester fra Innovasjon Norge ivaretar god forretningsskikk i tråd med de nevnte retningslinjene og prinsippene. Dette innebærer også at kunder og partnere kjenner til egne vesentlige risikoområder knyttet til korrupsjon, negativ påvirkning på miljø, menneskerettigheter, arbeidstakerrettigheter og andre sider knyttet til forretningsetikk - samt at de iverksetter tiltak for å håndtere disse. Bestemmelser om dette er også tatt inn i Innovasjon Norges standardvilkår for lån, tilskudd og garantier.

En egen «Finansieringshåndbok» er tilgjengelig for selskapets kunde- og finansieringsrådgivere. Denne har et omfattende kapittel som veileder rådgiverne i hvordan de kan sikre at bærekraft og god forretningsskikk blir riktig vurdert i alle prosjekter og ved alle kunder som søker finansiering hos Innovasjon Norge. Det er også utarbeidet en egen veileder for håndtering av saker med "røde flagg" -

særskilte risikomomenter knyttet til god forretningsskikk. I enkelte av Innovasjon Norges kompetansetjenester leveres det en egen modul på samfunnsansvar, særlig tilpasset bedrifter som satser internasjonalt.

Innovasjon Norge har flere oppdrag som innebærer å bistå bedrifter inn i krevende markeder, gjennom for eksempel Enterprise Development for Jobs, Visjon 2030, delegasjonsreiser og Global Growth-programmer. I 2019 har god forretningsskikk, med hovedvekt på forståelsen av de kravene og forventningene som stilles, vært tema på mange seminarer og møteplasser innenfor rammene av Innovasjon Norges oppdrag.

Innovasjon Norge har en elektronisk varslingskanal som både er tilgjengelig for interne og eksterne. Varslingskanalen er tilgjengelig på intranett og på Innovasjon Norges hjemmeside, og gjør det mulig for selskapet å kommunisere med anonyme varslere.

Innovasjon Norge har en risikobasert tilnærming til gjennomføring av Integrity Due Dilligence (bakgrunnsundersøkelser) av kunder, leverandører og aktører som Innovasjon Norge setter kunder i kontakt med. Det er utarbeidet styrende dokumentasjon som angir i hvilke tilfeller det skal gjennomføres bakgrunnsundersøkelser. Selve utførelsen av bakgrunnsundersøkelsen reguleres av en egen prosedyre.

RESULTATDISPONERING

Regnskapet for 2019 viser et overskudd på 140 millioner kroner. For ytterligere detaljer rundt utbytteregler vises det til note 37. Styrets forslag til disponering av overskuddet er som følger:

Avsatt utbytte til eier Nærings- og fiskeridepartementet fra:		
Lavrisikordningen	kr	89 598 309
Overføres til eier Nærings- og fiskeridepartementet fra:		
Innovasjonslån og garantier	kr	27 390 595
Overføres til eiere, fylkeskommunene, fra:		
Risikolån og garantier	kr	21 516 910
Fordelt på:		
Troms og Finnmark fylkeskommune	kr	5 913 340
Nordland fylkeskommune	kr	3 247 779
Møre og Romsdal fylkeskommune	kr	3 185 159
Vestland fylkeskommune	kr	2 837 812
Trøndelag fylkeskommune	kr	2 301 010
Innlandet fylkeskommune	kr	2 132 863
Vestfold og Telemark fylkeskommune	kr	1 011 767
Agder fylkeskommune	kr	568 658
Viken fylkeskommune	kr	318 521
		21 516 909
Overført til opptjent kapital:		
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa	kr	1 121 710
Avsatt til opptjent egenkapital:		
Lavrisikordningen	kr	-
Tjenesteleveranser og tilskuddsforvaltning	kr	-
Sum totalt		139 627 523

UTSIKTENE FOR 2020

Et næringsliv i krise

Norsk økonomi er rammet av to parallelle økonomiske sjokk. Det første er et voldsomt tilbakeslag i verdensøkonomien, preget av koronaviruspandemien og tiltak mot den. Det andre er en halvering av oljeprisen som følge av en pågående og uavklart kamp om markedsandeler mellom de største oljeproduiserende landene, i en situasjon der også globale priser på naturgass er lave. For en rekke bedrifter innebærer dette vesentlig svekkede markedsutsikter. På toppen av dette kommer de økonomiske effektene av nasjonale tiltak for å begrense spredningen av koronaviruset, som i seg selv innebærer en dramatisk reduksjon i aktivitetsnivået i hele næringslivet, også i næringer og enkeltbedrifter som ikke er direkte påvirket av internasjonale markeder. Varighet og samlet omfang av nedbremsingen i ulike markeder er svært usikker. For deler av næringslivet kan effekten bli kortvarig, for andre kan pandemien og følgene av den få varige effekter.

Regjeringen har iverksatt flere tiltak for å avhjelpe situasjonen i næringslivet og varslet at de vil komme med flere tiltakspakker. Pr dags dato er ikke helheten i disse kjent.

Innovasjon Norge er i dialog med våre oppdragsgivere om hva vi kan bidra med. Vi har spilt inn flere forslag til tiltak som kan avlaste de umiddelbare effektene, som manglende likviditet. Og vi har foreslått tiltak som kan bidra til å dempe effektene av krisen på lengre sikt. Vi letter også næringslivets tilgang til Innovasjon Norges samlede finansieringsrammer for å imøtekomme de utfordringene norske bedrifter møter.

Nærings- og fiskeridepartementet har bedt Innovasjon Norge rapportere jevnlig om status og utsikter for næringslivet i hele landet. Gjennom våre 19 kontorer i Norge og tilstedeværelse i 29 land har vi brede kontaktflater, og opplever at vi er godt posisjonert til å gi en uavhengig vurdering av status og utsikter for store deler av næringslivet. De innspill vi får fra næringslivet er også grunnlag for å fremme gode og effektive forslag til tiltak fremover.

Innovasjon Norge kan forvente økte tap og nedskrivninger i årsregnskapet for 2020, men omfanget vil være begrenset til at selskapet fortsatt vil opprettholde minimumskravet til egenkapitalandel for lavrisikordningen slik den er fastsatt i eierselskapsavtalen, og tapsfondene minst vil ivareta forventede tap på risikolån og såkornordningen. Samtidig forventes at tapsfondene minst vil ivareta minimumskravet oppdragsgiver har fastsatt.

Utbruddet av koronaviruset påvirker våre medarbeideres mulighet til å levere selskapets tjenester. Innovasjon Norge deltar i samfunnets dugnad for å redusere spredningen av viruset. Våre medarbeidere jobber nå fra hjemmekontor og bruker tilgjengelige digitale løsninger. Økt sykefravær pga smitteutbrudd og nasjonale restriksjoner (for eksempel stengning av skoler og barnehager) innebærer redusert leveranseevne over tid. For å sikre at organisasjonen kan levere på det som er viktigst, vil vi gjennom 2020 gjøre løpende vurderinger av kapasitet og kompetanse, omdisponere ressurser der det blir nødvendig og prioritere stramt.

En ny strategisk retning for Innovasjon Norge

Selskapet har lagt en ny strategi for perioden 2020-2025. Strategien tar utgangspunkt i de endringene som skjer i næringslivet og samfunnet. Det kommende året blir derfor et år preget av ny retning og prioriteringer for å møte nye og endrede behov i våre omgivelser.

Norge trenger flere bedrifter som skalerer i internasjonale markeder. Selskapet skal jobbe for at flere bedrifter lykkes med bærekraftig vekst og eksport. Det betyr at Innovasjon Norge skal løfte de beste bedriftene ut i internasjonale markeder og bygge nye eksportnæringer. Innovasjon Norge vil også utvikle finansielle virkemidler for vekstfasen.

De store samfunnsutfordringene setter nye krav til virkemiddelapparatet. Innovasjon Norge skal jobbe for at næringslivet er med og løser de globale samfunnsutfordringene. Dette krever en dreining mot mer etterspørselsdrevet arbeid som stimulerer markedene både ved etterspørsel av nye innovative løsninger til offentlig sektor og identifisering av internasjonale markedsmuligheter knyttet til samfunnsutfordringene globalt.

Regionene får en styrket rolle som samfunnsutvikler gjennom regionreformen. Innovasjon Norge skal gjennom regionale partnerskap bidra til å skape arbeidsplasser i hele landet. Selskapet skal delta aktivt i de regionale partnerskapene for å skape vekst basert på regionale forutsetninger og koble det regionale, det nasjonale og det internasjonale.

Organisering av våre internasjonale kontorer

Innovasjon Norge har 36 kontorer over hele verden som hjelper bedriftene med å forstå markedet, forretningskulturen og konkurransebildet der de ønsker å satse. Mange får også støtte i kommunikasjonen med lokale myndigheter og i jakten på samarbeids- eller produksjonspartnere i sitt nye marked. Med kontorer i viktige internasjonale markeder og et landsdekkende kontornettverk i Norge, har Innovasjon Norge et godt utgangspunkt for å bidra til internasjonal ekspansjon for norsk næringsliv.

Som et ledd i arbeidet for å være relevant for kundene gjennomfører Innovasjon Norge i 2020 en vurdering av selskapets tilstedeværelse i utlandet. Det er styrets forventning at dette vil bidra til at Innovasjon Norges internasjonale tilstedeværelse og landsdekkende tjenestetilbud fremover vil være bedre tilpasset de behovene næringslivet har, og utførelsen av de oppdragene selskapet har fått.

Horisont Europa - EUs forsknings- og innovasjonsprogram.

Horisont Europa blir verdens største forsknings- og innovasjonsprogram. Norsk deltagelse i Horisont Europa vil være gode nyheter for norsk næringsliv og for norske forsknings- og innovasjonsmiljøer. EUs nye forsknings- og innovasjonsprogram innebærer krav til målbare effekter langt raskere enn tidligere, en tettere nærhet til marked og samfunn, sterkere satsing på kommersialisering og innovasjon, og involvering av et bredere sett med aktører, hvor næringslivet i større grad må involveres.

Det nye programmet øker mulighetene for norsk deltagelse, men vil kreve mer av oss alle dersom norsk potensial skal tas fullt ut. Det vil både innebære styrket involvering av aktører som allerede har tung deltagelse i Horisont 2020, og å involvere nye aktører med potensial for å lykkes – spesielt må næringslivet delta og involveres i større grad enn tidligere.

Forskningsrådet og Innovasjon Norge er hovedaktørene i det nasjonale støtteapparatet for Horisont Europa. Det kommer til å innebære mobilisering, påvirkning og stimulerings- og insentivordninger, slik at Norge kommer godt ut i konkurransen om midler. Forskningsrådet og Innovasjon Norge skal samarbeide om å følge opp de fleste av områdene i Horisont Europa. I tillegg vil Norsk Romsenter,

Investinor og Diku få medansvar på utvalgte områder. Innovasjon Norge ser frem til å samarbeide enda tettere med Forskningsrådet og andre aktører til beste for Norge.

Regjeringens helhetlige gjennomgang av de næringsrettede virkemidlene

På oppdrag fra Finansdepartementet og Nærings- og fiskeridepartementet har konsultentselskapene Deloitte Norge og Menon Economics i 2019 gjennomført en helhetlig gjennomgang av de næringsrettede virkemidlene. I til sammen fire delrapporter har konsulentene pekt på behov for endringer og forenkling i det samlede virkemiddelapparatet.

Styret har tatt til etterretning de gode tilbakemeldingene Innovasjon Norges kunder gir. Styret mener kundevennlighet og effektivitet må være førende for endringer og har støttet forslag til konsolidering av virkemiddelaktører. De politiske konklusjonene av gjennomgangen forventes trukket senest i statsbudsjettet for 2021. Innovasjon Norge vil konstruktivt legge til rette for de endringene som blir besluttet og styret er innstilt på at organisasjonen både vil måtte påta seg og avgi oppdrag og oppgaver.

Overføring av egenkapitalvirkemidler til Investinor

Kapitaltilgangsutvalget anbefalte endringer for egenkapitalvirkemidlene i Innovasjon Norge og Investinor AS. Regjeringen har vurdert forslaget i lys av høringen og den helhetlige gjennomgangen av virkemiddelapparatet og foreslo endringer for noen av egenkapitalvirkemidlene, herunder at forvaltningen av såkornfond, pre-såkornfond og koinvesteringsfondet for Nord-Norge samles i Investinor AS. Endringene gjennomføres i 2020 og innebærer at lån og eierandeler knyttet til disse virkemidlene overføres fra Innovasjon Norge til Investinor, og at tilhørende ansatte kan gå fra Innovasjon Norge til Investinor.

Oslo, 25. mars 2020
I styret for Innovasjon Norge

Gunnar Bovim
(styreleder)

Jørand Ødegård Lunde
(nestleder)

Sigbjørn Johnsen

Merete Nygaard Kristiansen

Eirik Wærness

Jan Løkling

Arvid Andenæs

Helene Falch Fladmark

Kristin Misund

Morten Hillmann-Brugård
(ansattvalgt)

Leela Borring Låstad
(ansattvalgt)

Håkon Haugli
(administrerende direktør)

2020 - 2020



Til signering - Årsregnskap 2019 (002).pdf

Signers:

<i>Name</i>	<i>Method</i>	<i>Date</i>
Bovim, Gunnar	BANKID_MOBILE	2020-03-26 13:33 GMT+1
Eirik Wærness	BANKID_MOBILE	2020-03-26 13:34 GMT+1
Kristiansen, Merete Nygaard	BANKID	2020-03-26 13:44 GMT+1
Misund, Kristin	BANKID_MOBILE	2020-03-26 13:47 GMT+1
Låstad, Leela Borring	BANKID_MOBILE	2020-03-26 13:48 GMT+1
Løkling, Jan	BANKID_MOBILE	2020-03-26 14:24 GMT+1
Fladmark, Helene Falch	BANKID_MOBILE	2020-03-26 14:25 GMT+1
Haugli, Håkon	BANKID_MOBILE	2020-03-26 15:49 GMT+1
Brugård, Morten	BANKID	2020-03-26 18:14 GMT+1
Andenæs, Arvid	BANKID_MOBILE	2020-03-26 21:38 GMT+1
Johnsen, Sigbjørn	BANKID	2020-03-27 09:51 GMT+1
Lunde, Jørund Ødegård	BANKID_MOBILE	2020-03-30 13:18 GMT+2

This document package contains:

Front page (this page).

The original document(s).

The electronic signatures. These are not visible in the document, but are electronically integrated.



ÅRSREGNSKAP INNOVASJON NORGE 2019

Innovasjon Norge

Resultatregnskap

(Beløp i 1 000 kr)

	Noter	2019	2018
Renter av utlån	3	708 722	608 174
Renter av bankinnskudd		13 481	8 452
Sum renteinntekter		722 203	616 627
Renter på innlån	4	218 603	137 187
Innlånsprovisjon	5	67 099	64 720
Sum rentekostnader		285 702	201 907
Netto renteinntekter		436 501	414 720
Utbytte og netto gevinst / tap på verdipapirer	6	400	-4 943
Offentlige inntekter	7	1 167 613	1 140 895
Eksterne inntekter	8	113 670	134 563
Diverse driftsinntekter		15 969	3 997
Sum driftsinntekter		1 297 252	1 279 455
Lønn og personalkostnader	9	775 673	723 123
Avskrivninger på varige driftsmidler og immaterielle eiendeler	10, 11	60 140	31 463
Direkte prosjektkostnader	12	460 854	453 106
Andre driftskostnader	13, 14	253 617	250 820
Sum driftskostnader		1 550 284	1 458 512
Resultat før tap		183 869	230 720
Tap på utlån og garantier	15	201 149	90 445
Tapsdekning	15, 16	-156 908	-67 468
Sum netto tap på utlån og garantier	15	44 241	22 977
Årsresultat		139 628	207 742
Utbytte og overføringer til eiere	37	138 506	194 671
Overført til / fra opptjent kapital i låne- og investeringsfond	36, 37	1 122	-9 792
Overført til opptjent egenkapital	37	-	22 863
Sum overføringer og disponeringer	37	139 628	207 742



Innovasjon Norge

Eiendeler

(Beløp i 1 000 kr)

	Noter	2019	2018
Ordinære innskudd i banker	17, 20	1 272 463	1 067 113
Bundne innskudd i Norges Bank	17, 20	5 470 222	5 464 466
Sum bankinnskudd		6 742 685	6 531 579
Lavrisikolån	18, 20, 28, 40	13 840 047	14 378 244
Innovasjons- og risikolån	18, 20, 28, 40	4 402 328	3 771 257
Andre utlån	19, 20, 40	1 324 203	1 399 198
Sum brutto utlån		19 566 578	19 548 699
- Nedskrivninger på individuelle utlån	15	-862 438	-690 109
- Nedskrivninger på grupper av utlån	15	-196 000	-211 000
Sum netto utlån		18 508 139	18 647 590
Aksjer og andeler	23, 40	8 200	30 370
Eierinteresser i tilknyttede selskap	24, 40	298 615	204 027
Eierinteresser i konsernselskaper	25, 40	269 357	10 600
Immaterielle eiendeler	10	-	51 563
Varige driftsmidler	11	36 273	38 622
Andre eiendeler	26	328 021	375 513
Ikke påløpte kostnader og opptjente ikke mottatte inntekter	28	179 304	168 472
Sum eiendeler		26 370 595	26 058 335

Innovasjon Norge
Gjeld og Egenkapital
 (Beløp i 1 000 kr)

	Noter	2019	2018
Innlån fra staten, lavrisikolån	20, 29	12 185 000	12 710 000
Innlån fra staten, innovasjons- og risikolån	20, 29	4 420 000	3 740 000
Sum innlån fra staten		16 605 000	16 450 000
Annen gjeld	30	985 330	992 387
Påløpte kostnader og mottatte ikke opptjente inntekter	31	803 615	674 139
Pensjonsforpliktelser	32	89 598	123 459
Nedskrivninger på garantiansvar	15	14 867	2 438
Tapsfond	33	2 611 615	2 565 283
Rentestøttefond	34	48 562	38 952
Tilskuddsfond	35	1 369 952	1 306 806
Sum avsetninger til forpliktelser		4 134 593	4 036 938
Innskutt kapital i låne- og investeringsfond	36	2 246 529	2 310 465
Opptjent kapital i låne - og investeringsfond	36	-5 986	-7 108
Sum kapital låne- og investeringsfond	36	2 240 544	2 303 358
Innskutt egenkapital	37	665 645	665 645
Opptjent egenkapital	37	935 868	935 868
Sum egenkapital	37	1 601 514	1 601 514
Sum gjeld og egenkapital		26 370 595	26 058 335

Oslo, 31. desember 2019

25. mars 2020

I styret for Innovasjon Norge

Gunnar Bovim
styreleder

Jørund Ødegård Lunde
nestleder

Sigbjørn Johnsen

Merete Nygaard Kristiansen

Eirik Wærness

Jan Løkling

Arvid Andenæs

Helene Falch Fladmark

Kristin Misund

Morten Hillmann-Brugård
ansattrepresentant

Leela Borring Låstad
ansattrepresentant

Håkon Haugli
administrerende direktør



Innovasjon Norge
Kontantstrømoppstilling
(Beløp i 1000 kr)

	2019	2018
Arsresultat	139 628	207 742
Ordinære avskrivninger	60 140	31 463
Gevinst ved salg av driftsmidler	-174	-
Endring i tapsavsetninger på utlån	157 329	-80 986
Endring nedskrivning aksjeinvesteringer	-28 822	53 015
Forskjell kostnadsført / betalt pensjon	-33 861	-37 409
Endring i andre tidsavgrensningposter	133 246	208 357
Innbetalinger på utlån	2 932 355	2 438 448
Utbetalinger på utlån	-2 971 693	-3 371 335
Innbetalt fra oppdragsgivere til tilskuddsaktiviteter	2 833 127	2 545 690
Utbetalte tilskudd	-2 777 292	-2 673 746
Innbetalt fra staten til risikoavlastningsfond	-	67 125
Utbetalt til investorer såkorninvesteringer	-15 532	-13 425
A - Netto kontantstrøm fra driften	428 451	-625 060
B - Tilbakebetalt / innskutt investeringsfond til/fra eier	-63 936	123 176
Innbetalinger på innlån	50 165 000	47 400 000
Utbetalinger på innlån	-50 010 000	-46 640 000
C - Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	155 000	760 000
Kjøp av aksjer	-346 773	-86 375
Salg av aksjer	44 418	4 379
D - Netto kontantstrøm fra verdipapirer	-302 354	-81 996
Innbetalinger ved salg av varige driftsmidler	364	-
Utbetalinger ved kjøp av varige driftsmidler	-6 418	-47 524
E - Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	-6 055	-47 524
A+B+C+D+E = netto likviditetsendring	211 106	128 595
Likviditet 01.01	6 531 579	6 402 984
Likviditet 31.12	6 742 685	6 531 579

Innovasjon Norge

Noter til årsregnskapet 2019

NOTE 1

SELSKAPSFØRINGSINFORMASJON OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Selskapsinformasjon

Innovasjon Norge er et særlovsselskap med formål å være statens og fylkeskommunenes virkemiddel for å realisere verdiskapende næringsutvikling i hele landet. Innovasjon Norges hovedmål er å skulle utløse bedrifts- og samfunnsøkonomisk lønnsom næringsutvikling og utløse regionenes næringsmessige muligheter.

Nærings- og fiskeridepartementet er hovedeier med 51 % og fylkeskommunene eier 49 %. Innovasjon Norge forvalter midler fra Nærings- og fiskeridepartementet, Kommunal- og moderniseringsdepartementet, Landbruks- og matdepartementet, Utenriksdepartementet, Kulturdepartementet, Kunnskapsdepartementet, Klima- og miljødepartementet, Samferdselsdepartementet, fylkeskommunene og fylkesmennene.

Innovasjon Norge tilbyr fem tjenestetyper:

- finansieringstjenester
- kompetansetjenester
- rådgivningstjenester
- nettverkstjenester
- profileringstjenester

Grunnlaget for utarbeidelse av regnskapet

Årsregnskapet er avgitt i samsvar med regnskapsloven, god regnskapsskikk for øvrige foretak og lov om Innovasjon Norge.

Bruk av estimat

Ved utarbeidelse av årsregnskapet benyttes estimater og skjønnsmessige vurderinger av usikre størrelser. Estimaterne og vurderingene representerer et beste skjønn på tidspunktet for regnskapsavleggelsen. Faktiske resultater vil kunne avvike fra estimatene. Innovasjon Norges vesentligste estimater og vurderinger er knyttet til vurdering av nedskrivninger på utlån og garantier, verdsettelse av aksjer og pensjoner til egne ansatte.

Omklassifisering

I de tilfeller klassifisering av poster endres vil også fjorårets tall omarbeides for å gjøre regnskapene sammenlignbare.

Konsolidering

Det utarbeides ikke konsernregnskap for Innovasjon Norge og dets datterselskaper etter unntaksregelen i Regnskapsloven § 3-8. Dette er basert på at datterselskapene ikke anses å ha betydning for å bedømme Innovasjon Norges stilling og resultat.

Eiendeler og gjeld i utenlandsk valuta

Pengeposter i utenlandsk valuta er i balansen omregnet til balansedagens kurs. Inntekter og kostnader i utenlandsk valuta er omregnet til kursen på transaksjonstidspunktet. Verdiendringer som følger av endret kurs mellom transaksjons- og balansedag resultatføres.

Bankinnskudd, kontanter og lignende

Bankinnskudd, kontanter og lignende inkluderer kontanter, bankinnskudd og andre betalingsmidler med forfallsdato som er kortere enn tolv måneder fra anskaffelse.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer er oppført til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene.

Immaterielle eiendeler

Immaterielle eiendeler balanseføres når:

1. det er sannsynlig at de fremtidige økonomiske fordelene knyttet til eiendelen vil tilflyte foretaket, og
2. anskaffelseskost for eiendelen kan måles pålitelig

Immaterielle eiendeler vurderes til anskaffelseskost og nedskrives til virkelig verdi dersom denne er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Immaterielle eiendeler med begrenset økonomisk levetid avskrives over forventet brukstid.

Varige driftsmidler

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som varige driftsmidler. Varige driftsmidler vurderes til anskaffelseskost og nedskrives til virkelig verdi dersom denne er lavere enn bokført verdi, og verdifallet forventes ikke å være forbigående. Varige driftsmidler med begrenset økonomisk levetid avskrives over forventet brukstid.

SELSKAPSFORMLASJON OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Utlån, aksjer og finansielle forpliktelser

Generelle prinsipper og definisjoner

Innregning og fraregning

Utlån, aksjer, øvrige finansielle eiendeler, samt innlån fra staten og øvrige finansielle forpliktelser innregnes i balansen når Innovasjon Norge blir part i instrumentets kontraktsmessige bestemmelser.

Utlån, aksjer og øvrige finansielle eiendeler fraregnes når de kontraktsmessige rettighetene til kontantstrømmene fra den finansielle eiendelen utløper.

Innlån fra staten og øvrige forpliktelser fraregnes fra balansen når de har opphørt — det vil si når plikten angitt i kontrakten er oppfylt, kansellert eller utløpt.

Definisjon av amortisert kost

Etter førstegangsinnregning måles utlån og fordringer, samt innlån fra staten og andre finansielle forpliktelser til amortisert kost etter effektiv rentes metode. Ved beregning av den effektive renten estimeres kontantstrømmer.

Utlån

Innovasjon Norges utlånsvirksomhet er inndelt i tre lånetyper:

1. Lavrisikolån
2. Innovasjons- og risikolån
3. Øvrige låneordninger, herunder lån til sårn

Etableringsprovisjon ved utbetaling av innovasjonslån og andre risikolån blir inntektsført på utbetalingstidspunktet da provisjonen ikke overstiger de direkte kostnadene. De andre låneordningene har ikke etableringsprovisjon.

Verdifall på utlån

På balansedagen vurderes det om det finnes objektive indikasjoner på at utlån har falt i verdi.

Eksempler på tapshendelser er vesentlige finansielle problemer hos debitor som kan være:

- svak økonomi
- negativ økonomisk utvikling
- betalingsmislighold
- betydelige endringer i vilkår
- negative endringer i interne og eksterne forhold
- konkurs
- gjeldsforhandlinger eller avvikling

Verdivurderingene av sikkerhetene er beheftet med relativt stor usikkerhet både som følge av at beliggenhet tidvis er usentral, pantet er spesialisert og antallet mulige interessenter er begrenset.

Individuelle nedskrivninger

Dersom det foreligger objektive indikasjoner nedskrives utlånet. Nedskrivningen måles som differansen mellom utlånets balanseførte verdi og nåverdien av de estimerte fremtidige kontantstrømmene, diskontert med den finansielle eiendelens effektive rente. Nedskrivningen innregnes i resultatet.

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.

Tapsfond

Det er etablert tapsfond for innovasjons- og risikolån, garantier og lån til sårnordene. Med begrepet tapsfond menes midler som skal dekke forventede tap på disse særskilte utlånsordningene og garantiene. Midlene inngår i bevilgninger fra staten, enten som særskilte bevilgninger eller som en del av tilskuddsmidlene. Midlene avsettes som en forpliktelse i balansen. Når det foretas en nedskrivning av utlån i en utlånsordning som har et tapsfond, foretas en tilsvarende inntektsføring fra tapsfondet. Nedskrivninger og inntektsføring fra tapsfondet presenteres brutto i resultatregnskapet på regnskapslinjene «Tap på utlån og garantier» og «Tapsdekning». Nedskrivninger innenfor tapsfondets størrelse vil ikke ha netto resultateffekt for Innovasjon Norge. Eventuelle tap utover tapsfondet størrelse dekkes av staten i form av ekstra bevilgninger. Se nærmere omtale i note 33.

Nærmere beskrivelse av Innovasjon Norges finansieringstjenester

Lavrisikolån

Lavrisikolån er et tilbud til bedrifter med behov for finansiering av sitt langsiktige kapitalbehov. Lånene gis på konkurransedyktige markedsmessige rentebetingelser. Lavrisikolånene skal sikres med pant og har normalt sikkerhetsmessig dekning, men kan ha pantemessig underdekning på inntil 25 % på innvilgelsestidspunktet. Lavrisikolån prioriteres gitt til bedrifter i distrikter og til prosjekter hvor lånetilbudet fra andre banker er begrenset på grunn av risikomessige vurderinger fra bankenes side. Det er ingen begrensning på bedriftsstørrelse, men lånene gis

SELSKAPSFINFORMASJON OG REGNSKAPSPRINSIPPER

i hovedsak til små og mellomstore bedrifter med inntil 250 ansatte. Innovasjon Norge har et spesielt ansvar for å ivareta finansiering av bedrifter i fiskerierne, i landbruket og i distriktene. Tap på denne type lån dekkes av rentemarginen og får resultateffekt. Innovasjon Norge bærer således den økonomiske risikoen ved disse lånene. Avdragstid er normalt 5-15 år. Lånene finansieres med rentebærende innlån fra staten. Resultat på ordningen tilbakebetales i sin helhet til staten gitt at egenkapitalandel på ordningen tilsvarer 10,5 %.

Risikolån

Risikolån gis som toppfinansieringslån med relativt høy grad av risiko og med til dels gunstige betingelser hva angår rente og nedbetalingstid sett i forhold til prosjektrisikoen. Risikolån kan benyttes til delfinansiering av investeringsprosjekter som handler om nyetablering, nyskaping, omstilling, internasjonalisering og utvikling og som det er vanskelig å finne tilstrekkelig risikovilje for å kunne gjennomføre i det private kredittmarkedet. Innovasjon Norges medvirkning skal ha en utføsende effekt for at prosjektet skal kunne gjennomføres. Mindre lån kan gis uten pantesikkerhet, mens større lån har pantesikring som kan ha underdekning mellom 25 % til 75 % på innvilgelsestidspunktet.

Rentene for risikolån ligger noe høyere enn for lån i det private kredittmarkedet og skal normalt ha noe kortere løpetid. Målgruppen er bedrifter over hele landet og i alle bransjer. Maksimalt engasjement per kunde er 50 millioner kroner. Maksimal løpetid på risikolån er 15 år inklusive avdragsfrie perioder. Lånene finansieres med rentebærende innlån fra staten. Tap på lånene finansieres via tapsfond. Det betyr at tap på risikolån ikke har resultateffekt og Innovasjon Norge bærer ikke den økonomiske risikoen ved disse lånene. Tap med tilhørende tapsdekning vises brutto i regnskapet. Resultat på ordningen tilbakebetales i sin helhet til staten og fylkene.

Garantier

Innovasjon Norges garantiordninger er i hovedsak rette mot gründere og vekstbedrifter som på grunn av manglende sikkerhet har problemer med å få lån i private banker. Innovasjon Norges garantier er i praksis en sidesikkerhet som stilles ovenfor bedriftens lokale bankforbindelse for at banken skal kunne innvilge driftskreditt eller investeringslån. Primært benyttes våre garantier som garanti for driftskreditt. Garanti kan kun stilles som simpel garanti ovenfor bank med garantiansvar normalt inntil 50 %, men inntil 75 % for bedrifter yngre enn 3 år. For 50 % garantier er garantiprovisjonen på minimum 1 %. For 75 % garantier er garantiprovisjonen minimum 2 %. Tap på garantier dekkes av tapsfond og får ingen resultateffekt for Innovasjon Norge. Innovasjon Norge bærer således ikke den økonomiske risikoen ved garantiene. Det avsettes til tapsfond for alle garantier som gis. Ordningen ligger under delregnskapene for risikolån og innebærer at resultat på ordningen i sin helhet tilbakebetales til staten og fylkene.

Såkorncapitalordninger

Innovasjon Norges såkornordninger består av både ansvarlig lån til såkornfond selskaper og investering i aksjer. Ordningene finansieres via investeringsfond og tapsfond som mottas fra staten. Ordningene har ingen resultateffekt for Innovasjon Norge og vi bærer derved ingen økonomisk risiko. Ved opphør av ordningene skal eventuelt resultat tilbakebetales til staten i sin helhet.

Ansvarlig lån til Såkornfondene

Ansvarlige lån fra Innovasjon Norge løper i utgangspunktet uten avdrag og forfaller til betaling i sin helhet til pari kurs 15 år fra dato for avtale mellom fondet og Innovasjon Norge. 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 for lån til såkornselskapene

Det er bevilget et tapsfond til hvert av såkornfondsselskapene som tilsvarer 25 % av opprinnelig lånekapital. Inntil 50 % av realiserede tap i enkeltelskaper kan føres direkte mot tapsfondet i Innovasjon Norge, maksimert oppad til rammen for tapsfondet. Kun hovedstol uten tillegg av renter kan belastes tapsfondet. Tapte renteinntekter dekkes av en særskilt bevilgning fra Nærings- og fiskeridepartementet. De resterende 50 % av tapene dekkes av de private investorene i såkornselskapene. Dersom såkornfondene er insolvent ved oppgjørstidspunktet, må staten etterbevilge dekning av tap som ikke dekkes av tapsfondene.

Aksjer Såkornfond

Innovasjon Norge skyter inn egenkapital i såkornselskaper på vegne av staten. Fondene finansieres i form av egenkapital med 50/50 fordeling mellom private investorer og Innovasjon Norge. Innovasjon Norge går imidlertid inn med overkurs på 15 % utover det de private investorene gjør. Med risikoavlastning på 15 % for private investorer innebærer det at Innovasjon Norges eierandel utgjør 42,5 %. Fondenes løpetid er minimum 10 år og begrenset oppad til 15 år. Eventuelle tap og nedskrivninger på aksjer, begrenset oppad til 35 % av investert beløp, dekkes av tapsfond. Tap utover tapsfondets størrelse dekkes via ekstrabevilgninger fra staten. Ved oppgjør av ordningene skal gevinst tilbakebetales til staten, et eventuelt tap dekkes av tapsfondet eller ekstrabevilgninger fra staten. Innovasjon Norge bærer derved ingen økonomisk risiko knyttet til disse ordningene. Da Innovasjon Norges eierandel aldri skal overstige 50 % og man heller ikke vil ha bestemmende innflytelse i styret behandles selskapene som regnskapsmessig som tilknyttede selskaper.

SELSKAPSFØRINGSINFORMASJON OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa

Denne ordningen er i 2019 slått sammen til et fond og overført til vårt datterselskap Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS. Ordningen driftes videre i datterselskapet basert på tilsvarende rammer som hos Innovasjon Norge. Ordningen innebærer at fondet kan investere sammen med norsk næringsliv på kommersielle betingelser i Nordvest-Russland og Øst-Europa. Målgruppen er små- og mellomstore norske bedrifter med internasjonale vekstambisjoner og forutsetninger for å lykkes i fondet virkeområder.

Innovasjon Norges sitt eierskap i datterselskapet er finansiert med investeringsfond fra staten. Ved positive resultater på ordningen utbetales det utbytte tilbake til staten på 75 % av årets resultat, begrenset oppad til innskutt kapital multiplisert med rentesats for statens kapital i forvaltningsbedriftene. Negative resultat dekkes av investeringsfondet og Innovasjon Norge bærer derfor ingen økonomisk risiko.

Aksjer

Aksjer er vurdert etter kostmetoden. For investeringer som anses som langsiktige nedskrives disse til virkelig verdi ved verdifall som forventes ikke å være forbigående. Investeringer som anses som kortsiktige vurderes til laveste verdi av anskaffelseskost og virkelig verdi. Mottatt utbytte fra selskapene inntektsføres som utbytte av verdipapirer.

Tilknyttet selskap er selskap der Innovasjon Norge har betydelig innflytelse. Normalt foreligger det betydelig innflytelse når Innovasjon Norge har en eierandel på 20 % eller mer. Som datterselskap regnes selskap der Innovasjon Norge har kontroll. Normalt foreligger det kontroll når selskapet har en eierandel på 50 % eller mer. Tilknyttede selskap og datterselskap regnskapsføres etter kostmetoden.

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. Tilskuddsmidlene innregnes i balansen til Innovasjon Norge og er klassifisert som bankinnskudd med motpost forpliktelse «Tilskuddsfond».
- For tilskuddsordningene bortfaller tilsagn dersom midlene ikke er benyttet senest tre år etter innvilgningsåret. Ubrukte tilskuddsmidler for disse ordningene tilbakeføres til neste års ramme eller til staten avhengig av regelverket for tilskuddsordningen.
- Tilskuddsmidler som utbetales til kunder har ingen resultateffekt for Innovasjon Norge og blir således ikke utgifts- eller inntektsført i resultatregnskapet. Kostnader knyttet til tjenesteleveranser i regi av Innovasjon Norge er kostnadsført i resultatregnskapet og tilhørende kostnadsdekning fra tilskuddsmidler er resultatført under offentlige inntekter.

Prinsipper for inntekts- og kostnadsføring

Inntekter

Inntekter regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende kostnader. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

Offentlige inntekter

Offentlige bevilgninger til Innovasjon Norge 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.

Rentestøttefond

Rentestøttefond er midler som skal dekke avtalte renter ved innvilgning av rentefrihet på innovasjons- og risikolån. Bevilgede midler avsettes som en forpliktelse i balansen. Når det gis rentefrihet foretas en tilsvarende inntektsføring av forpliktelsen som tilsvarer innteksttapet.

Rentestøttefondet finansieres ved at vi bevilger tilskuddsmidler til oss selv fra rammen for risikolån. Tilskuddsrammene gis årlig fra Regional utvikling fra Kommunal- og moderniseringsdepartementet og Innovasjonsordningen fra Nærings- og fiskeridepartementet. For hvert år skal det avsettes tilstrekkelige midler til å dekke innvilgning av rentefrihet i inneværende år.

Kostnader

Kostnader regnskapsføres som hovedregel i samme periode som tilhørende inntekt. I de tilfeller det ikke er en klar sammenheng mellom utgifter og inntekter fastsettes fordelingen etter skjønnsmessige kriterier. Øvrige unntak fra sammenstillingsprinsippet er angitt der det er aktuelt.

SELSKAPSFØRINGS- OG REGNSKAPSPRINSIPPER

Renteinntekter og -kostnader

Renter resultatføres etter hvert som disse opptjenes som inntekter eller påløper som kostnader.

Renteinntekter og rentekostnader knyttet til låne- og investeringsfondene omtalt i note 36 presenteres brutto under regnskapslinjene «Renter av utlån» og «Renter på innlån». For såkornordningene skal rentekostnadene tilsvare renteinntektene. Såkornordningen er innrettet slik at den ikke skal gi resultateffekt for Innovasjon Norge.

Pensjoner

Innovasjon Norge regnskapsfører pensjonskostnader og pensjonsforpliktelser i henhold til Norsk Regnskapsstandard, NRS 6 Pensjonskostnader.

Ytelsespensjon

Ved regnskapsføring av pensjon som er ytelsesplan, kostnadsføres forpliktelsen over opptjeningsperioden i henhold til planens opptjeningsformel. Allokeringssmetode tilsvarende planens opptjeningsformel med mindre det vesentlige av opptjeningen skjer mot slutten av opptjeningsperioden. Lineær opptjening legges da til grunn. For pensjonsordninger etter lov om foretakspensjon anvendes således lineær opptjening.

Estimatavvik og virkningen av endrede forutsetninger amortiseres over forventet gjenværende opptjeningsperiode i den grad de overstiger 10 % av den største av pensjonsforpliktelsen og pensjonsmidlene (korridor). Virkningen av planendringer med tilbakevirkende kraft som ikke er betinget av fremtidig ansettelse, innregnes i resultatregnskapet umiddelbart. Planendringer med tilbakevirkende kraft som er betinget av fremtidig ansettelse, fordeles lineært over tiden frem til ytelsen ikke lenger er betinget av fremtidig ansettelse.

Netto pensjonsforpliktelse er differansen mellom nåverdien av pensjonsforpliktelsene og verdien av pensjonsmidler som er avsatt for betaling av ytelsene. Pensjonsmidlene vurderes til virkelig verdi. Måling av pensjonsforpliktelse og pensjonsmidler gjennomføres på balansedagen. Arbeidsgiveravgift er inkludert i tallene, og er beregnet av netto faktisk underfinansiering. Avtalefestet pensjonsforpliktelse (AFP) innenfor LO/NHO-ordningen er en ytelsesbasert flerforetaksordning, men som regnskapsføres som en innskuddsbasert ordning da den ikke er målbar.

Kontantstrømoppstilling

Likviditetsbeholdningen er definert som kontanter og bankinnskudd. Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den indirekte metoden og er tilpasset de ulike virksomhetsområdene.



INNOVASJON NORGE

NOTE 2

DELREGNSKAP - RESULTAT

(Beløp i 1 000 000 kr)

Innovasjon Norge har 7 delregnskap med bakgrunn i regelverk fra oppdragsgivere og eiere. Hvert delregnskap har separat resultat og balanse, samt egne regler for egenkapital og resultatdisponering. Se note 37

	Lavrisiko		Risikofan		Innovasjons- og risikofan		Tjenesteleveranser og		Sikringsfondene		Investeringsfondene		Felles egenkapital		Sum	
	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18	31.12.19	31.12.18
Renter av utlån	465	419	69	60	146	104	0	0	29	25	-	-	-	-	709	608
Renter av bankinnskudd	3	2	0	0	1	0	9	5	-	-	0	0	1	-	13	8
Sum renteinntekter	467	421	69	60	147	104	9	5	29	25	0	1	-	-	722	617
Renter på innlån	143	91	13	7	33	13	0	0	29	25	-	-	-	-	219	137
Innlånsprovisjon	50	50	5	5	13	9	-	-	-	-	-	-	-	-	67	65
Sum rentekostnader	192	141	18	12	46	23	0	0	29	25	-	-	-	-	266	202
Netto renteinntekter	275	280	51	48	101	81	9	5	-	-	0	1	-	-	437	415
Offentlige inntekter	-	-	-	-	-	-	1 158	1 133	10	8	-	-	-	-	1 168	1 141
Eksterne inntekter mv	2	2	0	0	3	1	124	135	-	-	1	-5	-	-	130	134
Sum driftsinntekter	2	2	0	0	3	1	1 281	1 268	10	8	1	5	-	-	1 288	1 275
Sum driftskostnader	143	84	30	31	76	56	1 290	1 273	10	8	1	5	-	-	1 550	1 459
Resultat før tap	134	198	22	18	27	24	0	0	0	0	1	-8	-	-	184	231
Tap på utlån og garantier	44	22	19	-2	138	36	0	2	0	29	-	1	-	-	201	90
Tapsoverføring	-	-	-19	2	-138	-36	-0	-2	-0	-29	-	-	-	-	-167	-67
Sum netto tap på utlån og garantier	44	22	-	-0	-	-	-0	-0	0	-	-	-1	-	-	44	23
Resultat	90	176	22	18	27	24	0	0	0	-0	1	-10	-	-	140	208
Disponering av resultatet:																
Utbetaling/overføring til eier	90	153	22	18	27	24									139	195
Fra låne- og investeringsfond	-	-									1	-10	-	-	1	-10
Til opptjent egenkapital	-	23													-	23
Sum disponert	90	176	22	18	27	24					1	-10	-	-	140	208

DELREGNSKAP - FORTSETTELSE, BALANSE

DELREGNSKAP - FORTSETTELSE, BALANSE

Forklaring på differanse mellom årsregnskap og sum delregnskap

	26 529	26 202
Balansesum delregnskap		

Balansesum årsregnskap	26 371	26 058
Ansvarssum årsregnskap	26 029	26 209

Diferenze	159	143
-----------	-----	-----

Intern fordring presentert under andre eiendeler og annen gjeld som er nettet i årsregnskapet, men ikke i delregnskapene

Omklassifisering mellom andre eiendeler og annen gjeld på delregnskapene

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	Sum
1	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20	21	22	23	24	25	26	27	28	29	30	31	32	33	34	35	36	37	38	39	40	41	42	43	44	45	46	47	48	49	50	51	52	53	54	55	56	57	58	59	60	61	62	63	64	65	66	67	68	69	70	71	72	73	74	75	76	77	78	79	80	81	82	83	84	85	86	87	88	89	90	91	92	93	94	95	96	97	98	99	100	5050

NOTE 3**RENTER AV UTLÅN**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Renter av ordinære lavrisikolån	123 900	113 658
Renter av fiskefartøyslån	203 008	182 049
Renter av landbrukslån	137 764	123 299
Rentestøtte og renter av innovasjons- og risikolån	214 570	163 451
Rentestøtte og renter av lån fra såkornfondene	29 335	25 451
Renter av andre utlån	143	265
Sum	708 722	608 174

NOTE 4**RENTER PÅ INNLÅN**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Renter på innlån til lavrisikolån	142 708	90 898
Renter på innlån til innovasjons- og risikolån	46 067	20 615
Renter på såkornfondene	29 335	25 451
Andre rentekostnader	493	223
Sum	218 603	137 187

NOTE 5**INNLANSPROVISJON**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Provisjon på innlån til lavrisikolån	49 520	50 461
Provisjon på innlån til innovasjons- og risikolån	16 325	13 724
Sum innlansprovisjon til staten	65 845	64 185
Provisjon på vekstgarantier	1 254	535
Sum innlansprovisjon	67 099	64 720

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

NOTE 6**UTBYTTE OG NETTO GEVINST/TAP PÅ VERDIPAPIRER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Mottatt utbytte	-	74
Endring i nedskrevet verdi på aksjer	400	-5 017
Gevinst ved salg av aksjer	-	-
Tap ved salg av aksjer	-	-
Sum	400	-4 943

NOTE 7

OFFENTLIGE INNTEKTER

(Beløp i 1 000 kr)

Spesifikasjon av inntektsførte offentlige inntekter:

Departement, kapittel og post i statsbudsjettet	2019	2018
Nærings- og fiskeridepartementet		
Kap. 2421 post 50 Innovasjon - prosjekter, fond	44 032	44 472
Kap. 2421 post 70 Bedriftsutvikling og administrasjon	141 419	158 916
Kap. 2421 post 71 Innovative næringsmiljøer	28 588	20 723
Kap. 2421 post 72 Forsknings- og utviklingskontrakter	32 717	37 478
Kap. 2421 post 74 Reiseliv, nettverks- og kompetanseprogrammer	529 545	503 158
Kap. 2421 post 76 Miljøteknologi	67 119	61 845
Kap. 2421 post 77 Tilskudd til pre-såkmfond	-	1 577
Kap. 2421 post 80 Næringsstiltak på Svalbard	169	855
Kap. 2415 post 75 Marint verdiskapingsprogram	1 831	-
Kommunal- og moderniseringsdepartementet		
Kap. 550 post 62 Bedriftsrettede lån og tilskudd til distriktene	63 577	72 024
Kap. 550 post 70 Bedriftsrettede programmer i distriktene	6 849	8 671
Kap. 551 post 60 Tilskudd til fylkeskommuner for regional utvikling	16 884	5 350
Kap. 551 post 61 Næringsrettede midler til regional utvikling,		
kompensasjon for økt arbeidsgiveravgift	1 928	3 673
Kap. 552 post 72 Nasjonale tiltak for regional utvikling	4 705	154
Kap. 553 post 65 Omst. programmer i arbeidsmarkedet	12 342	11 830
Kap. 553 post 74 Tiltak for klynger og innovasjonsmiljøer	17 787	16 112
Landbruks- og matdepartementet		
Kap. 1137 post 71 Tilskudd til bioøkonomiordningen	341	-
Kap. 1149 post 72 Tilskudd til økt bruk av tre	46	-
Kap. 1150 post 50 Til gjennomføring av jordbruksavtalen	88 562	104 453
Kap. 1151 post 51 Til gjennomføring av reindriftsavtalen	2 659	3 536
Utenriksdepartementet		
Kap. 117 post 76 EØS-finansieringsordningene	27 147	21 696
Kap. 118 post 01 Nordområdetiltak driftsutgifter	3 788	2 921
Kap. 118 post 70 Barents 2020 / Samarbeid Russland	151	2 383
Kap. 140 post 21 Administrasjon og gjennomføringskostnader til HIP	3 638	-
Kap. 150 post 70 Humanitært innovasjonsprogram (HIP)	654	-
Kap. 163 post 70 Noreps/Humanitært innovasjonsprogram (HIP)	-1	9 716
Kap. 169 post 70 Vision 2030	1 841	1 419
Kunnskapsdepartementet		
Kap. 285 post 53 Strategiske satsinger	7 799	7 936
Kulturdepartementet		
Kap. 325 post 71 Kulturell og kreativ næring	5 626	4 034
Klima- og miljødepartementet		
Kap. 1400 post 50 Grønne løsninger	8 666	10 000
Kap. 1422 post 70 Klima- og miljøvennlig skipsfart	73	207
Samferdselsdepartementet		
Kap. 1301 post 50	1 426	-
Øvrige offentlige inntekter	45 704	25 758
Sum inntektsførte offentlige inntekter	1 167 613	1 140 895

Øvrige offentlige inntekter består av inntekter fra Samferdselsdepartementet, fylkeskommunene, EU og andre offentlige institusjoner.

NOTE 7

OFFENTLIGE INNTEKTER - FORTSETTELSE

(Beløp i 1 000 kr)

Spesifikasjon av disponible rammer og bevilgninger via oppdragsbrev

Departement, kapittel og post i statsbudsjettet		2019	2018
Nærings- og fiskeridepartementet			
Kap. 2421 post 50	Innovasjon - prosjekter, fond	507 746	514 000
Kap. 2421 post 51	Tapsfond - såkornkapitalfond	-	44 600
Kap. 2421 post 53	Nye såkornfond, risikoavlastning	-	22 500
Kap. 2421 post 70	Bedriftsutvikling og administrasjon	169 469	166 267
Kap. 2421 post 71	Innovative næringsmiljøer	123 271	126 600
Kap. 2421 post 72	Forsknings- og utviklingskontrakter	328 732	328 700
Kap. 2421 post 74	Reiseliv, profilering og kompetanse	555 285	546 500
Kap. 2421 post 76	Miljøteknologi	565 500	555 500
Kap. 2421 post 77	Tilskudd til pre-såkornfond	50 000	50 000
Kap. 2421 post 78	Administrasjonsstøtte for distriktrettede såkornfond	3 399	3 400
Kap. 2421 post 80	Nærings tiltak på Svalbard	3 200	6 400
Kap. 900 post 21	Tilleggsoppdrag 2017 om styrket satsing på Vekst	6 670	-
Kommunal- og moderniseringsdepartementet			
Kap. 550 post 62	Bedriftsrettede låne- og tilskuddsordninger i distriktene	47 590	51 200
Kap. 550 post 70	Bedriftsrettede program i distriktene	31 037	30 162
Kap. 553 post 65	Omstillingsprogram ved akutte endringer i arbeidsmarkedet	13 000	15 000
Kap. 553 post 74	Nasjonale tiltak for klynger og innovasjonsmiljø	144 095	116 711
Landbruks- og matdepartementet			
Kap. 1137 post 71	Løyving til Bioøkonomiordninga	7 342	7 845
Kap. 1149 post 75	Tilskudd til investeringsstøtte til landbruket	-	75 000
Kap. 1150 post 50	Til gjennomføring av jordbruksavtalen	817 500	803 000
Kap. 1151 post 51	Til gjennomføring av reindriftsavtalen	8 200	8 200
Utenriksdepartementet			
Kap. 117 post 76	EØS-finansieringsordningene	210 000	130 000
Kap. 118 post 01	Nordområdetiltak driftsutgifter	-	4 000
Kap. 118 post 21	Nordområdetiltak driftsutgifter	4 000	-
Kap. 118 post 70	Arktis 2030 (tidl: Barents 2020) /Samarbeid Russland	21 500	22 000
Kap. 140 post 21	Administrasjon og gjennomføringskostnader til HIP	3 713	-
Kap. 150 post 70	Humanitært innovasjonsprogram (HIP)	34 500	-
Kap. 160 post 70	Vision 2030 - Helse (Oppdrag fra Norad)	12 000	-
Kap. 161 post 70	Vision 2030 - Utdanning (Oppdrag fra Norad)	12 000	-
Kap. 163 post 70	Noreps/Humanitært innovasjonsprogram (HIP)	-	34 000
Kap. 169 post 70/73	Vision 2030 (Oppdrag fra Norad)	-	8 000
Kap. 169 post 70	Enterprise Development for Jobs (Oppdrag fra Norad)	6 000	6 000
Kunnskapsdepartementet			
Kap. 285 post 53	Strategiske satsinger	27 200	27 200
Kulturdepartementet			
Kap. 325 post 71	Kulturell og kreativ næring	32 000	33 400
Klima- og miljødepartementet			
Kap. 1400 post 50	Grønne løsninger	10 239	10 000
Kap. 1400 post 76	Støtte til pilotprosjekter for biogass	12 000	-
Samferdselsdepartementet			
Kap. 1301 post 50	Samferdselsforskning (Pilot-T)	20 000	15 000
Fylkeskommunene			
Kap. 550 post 62	Bedriftsrettede lån og tilskudd til distriktene	318 150	341 140
Kap. 551 post 61	Kompensasjon for økt arbeidsgiveravgift	-	19 600
Kap. 553 post 60	Regionale tiltak for utvikling av næringsmiljø og kompetanse	6 000	10 700
Kap. 553 post 65	Omstillingsprogram ved akutte endringer i arbeidsmarkedet	-	2 000
Sum		4 111 338	4 134 625

I tillegg har Innovasjon Norge oppdrag for EU med flere.

Disponible rammer og bevilgninger vil være høyere enn inntektsførte offentlige inntekter i tabell foran, da beløpet som er disponiblet også inkluderer det som går direkte ut til kunder, og som ikke blir inntektsført hos Innovasjon Norge.

NOTE 8

EKSTERNE INNTEKTER

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Brukerbetaling, profilering av Norge som reisemål	42 523	60 193
Brukerbetaling, norske fellesstands i utlandet	36 698	37 009
Inntekter fra samarbeidspartnere	4 023	4 216
Øvrige brukerbetalinger	30 425	33 146
Sum	113 670	134 563

Geografisk fordeling

	2019	2018
Norge	65 269	63 844
Europa	26 544	36 770
Amenka	11 004	22 699
Asia	8 686	8 909
Afrika	2 167	2 342
Sum	113 670	134 563

NOTE 9

LØNN- OG PERSONALKOSTNADER

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Lønn	562 433	510 913
Arbeidsgiveravgift	75 194	72 740
Pensjonskostnader	81 861	83 663
Andre ytelser	56 186	55 806
Sum	775 673	723 123

I 2019 er 3,2 mill kr av lønn- og personalkostnader klassifisert som direkte prosjektkostnader. I 2018 var denne andelen 5 mill kr.

Lån til ansatte	2 110	953
Gjennomsnittlig antall årsverk	736	692

Lån til ansatte er rentefrie og uten pant. Administrerende direktør og styreleder har ikke lån i selskapet.

Administrerende direktør har avtale om fratredelsesvederlag. Vederlaget er 6 måneders fastlønn ved fratredestidspunktet.

Ytelser til ledende personer:	Ant mnd		Lønn / honorar		Annet		Sum	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ledelse								
Håkon Haugli, adm. direktør ¹	7	-	1 265	-	8	-	1 273	-
Hans Martin Vikdal, kst. adm. direktør ¹	12	12	1 981	1 540	10	10	1 991	1 551
Anita Krohn Traaseth, adm. direktør	-	12	-	2 803	-	10	-	2 814
Yvonne Fosser	7	12	1 040	1 563	11	10	1 051	1 573
Anette Matre	6	-	585	-	5	-	590	-
Per Eckehard Niederbach	12	12	1 600	1 543	11	17	1 611	1 560
Anne Lisæth Schøyen	12	-	1 241	-	11	-	1 252	-
Cathrine Pia Lund	12	12	1 565	1 529	10	10	1 576	1 540
Rodin Lie	8	12	1 013	1 373	189	122	1 201	1 495
Bjørn Olav Olsen	12	12	1 472	1 432	10	10	1 482	1 442
Inger Solberg	12	12	1 429	1 386	10	10	1 439	1 396
Pål Thorvik Næss	8	12	904	1 303	7	10	911	1 314
Mona Skaret	12	12	1 397	1 211	10	10	1 407	1 221
Kristin Welle-Strand	12	12	1 178	1 068	10	10	1 188	1 079
Leon Bakkebo	12	3	1 282	335	11	3	1 293	338
Sum			17 951	17 086	315	235	18 266	17 321

¹ Håkon Haugli tiltrådte som administrerende direktør 11.5.2019, og Hans Martin Vikdal var konstituert som administrerende direktør frem til denne datoen.

Ledende ansatte omfattes av samme pensjonsordninger som øvrige ansatte i selskapet.

Styret:	Honorar	
	2019	2018
Per Otto Dyb, styrets leder	-	54
Gunnar Bowim, styrets leder	314	206
Jørund Ødegård Lunde, styrets nestleder	188	202
Jan Løking	157	153
Kristin Misund	157	153
Arvid Andenæs	157	153
Helene Falch Fladmark	157	153
Sigbjørn Johnsen	157	103
Merete Nygaard Kristiansen	157	103
Eink Wæmess	157	103
Kim Daniel Victor Arthur	-	51
Heidi Wang	-	51
Wenche Kjølås	-	51
Gaute Hagerup, ansattrepresentant	45	99
Leela Borring Låstad, ansattrepresentant	102	99
Morten Brugård, ansattrepresentant	56	-
Honorar til vara medlemmer	-	15
Sum utbetalte styrehonorar	1 803	1 746

Erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte

Erklæring vedrørende godtgjørelse til administrerende direktør og ledergruppen er i tråd med:

A. Allmennaksjelovens bestemmelser, ref. § 6-16a

B. Regnskapsloven

C. Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel (fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.2.2015)

D. Norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse, ref. kapittel 12

NOTE 9

LØNN- OG PERSONALKOSTNADER - FORTSETTELSE

Hovedprinsipper

Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse

Innovasjon Norge forholder seg til hovedprinsippet om at lederlønningene i selskaper med helt eller delvis statlig eierskap skal være konkurransedyktige, men ikke lønnsledende sammenlignet med tilsvarende selskaper. Prinsippet gjelder for alle ansatte og ikke spesifikt for administrerende direktør og ledergruppen. Det betyr at det gjennomgående ikke er egne incentivordninger som kun gjelder for ledende ansatte.

«Retningslinjer for lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i foretak og selskaper med statlig eierandel» fastsatt av Nærings- og fiskeridepartementet med virkning fra 13.2.2015, beskriver forventningene på dette feltet. Hovedprinsippene fra tidligere retningslinjer ble videreført, men det ble foretatt innstramminger på områdene pensjonsytelser og sluttvederlag, og det ble eksplisitt uttrykt at selskapene skal bidra til moderasjon i lederlønningene. Innovasjon Norge følger disse retningslinjene og vil bidra til lønnsmoderasjon i lederlønninger.

Beslutningsprosess

Lønn til administrerende direktør fastsettes av styret, og kommuniseres av styreleder.

Lønn til ledergruppen fastsettes av administrerende direktør og styreleder i fellesskap, og kommuniseres av administrerende direktør.

Hovedprinsippene for godtgjørelser kommende regnskapsår

Innovasjon Norge omfattes av tariffavtale inngått mellom Spekter (Innovasjon Norge), hovedorganisasjonene (LO og YS) og lokale organisasjoner (SAN, Unio og Akademikerne). Ansatte i ledende stillinger omfattes ikke av avtalen, men i praksis følges avtalen på de fleste punkter også for disse. Innovasjon Norge har et lønnsystem som skal baseres på følgende faktorer: den enkeltes stillingsinnhold, stillingsinnehavers ytelse og lønnsnivå i markedet for øvrig.

Total godtgjørelse til administrerende direktør og ledergruppen reflekteres i den rolle og rolleinnehavers ansvar og påvirkning, virksomhetens bredde og kompleksitet. Ordningene er transparente og i tråd med prinsipper for god eierstyring og selskapsledelse.

1. Fast lønn

Innovasjon Norge følger grunnprinsippet fra retningslinjene om at hovedelementet i godtgjørelsesordningen bør være den faste grunnlønnen. Grunnlønnen vurderes årlig og justeres med virkning fra 1. april.

2. Bonus

Innovasjon Norge har ingen bonusprogram for sine ledere.

3. Aksjer, opsjoner eller andre former for godtgjørelse som er knyttet til aksjer

Innovasjon Norge er et særlovsselskap og har ingen aksje- eller opsjonsprogrammer for sine ledere.

4. Pensjonsytelser

Ledende ansatte omfattes av samme pensjonsordninger som alle ansatte i selskapet. Pensjonsordninger i Innovasjon Norge er Statens Pensjonskasse, eller den lukkede ordningen i DNB Livsforsikring for ansatte som kom fra tidligere Norges Eksportråd. Pensjonsgrunnlaget er begrenset til 12 G.

5. Sluttvederlag og etterlønsordninger

Administrerende direktør har en avtale om etterlønn ved oppsigelse, som gir rett til en kompensasjon tilsvarende seks måneders fastlønn. Det er ikke avtalefestet sluttvederlag eller etterlønsordninger utover dette for andre ledende stillinger i Innovasjon Norge.

6. Variable elementer i godtgjørelsen eller særskilte ytelser

Annen godtgjørelse utover ordinær månedslønn inkluderer fast bilgodtgjørelse, forsikringer og dekning av fordel elektroniske kommunikasjons tjenester.

Godtgjørelsesprinsipper

Prinsippene for foregående regnskapsår ble også benyttet i 2019.

Rapportering

Styret får forelagt årlig oversikt over total lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte i henhold til retningslinjene.

NOTE 10**IMMATERIELLE EIENDELER**

(Beløp i 1 000 kr)

Immaterielle eiendeler er knyttet til applikasjonsutvikling, det vil si utgifter til systemdesign, programmering, installasjon og testing av systemer.

Det er i 2019 foretatt en fornyet vurdering av de ulike applikasjonsutviklingsløp i selskapet. Konklusjonen er at kravet til balanseføring av kostnader til applikasjonsutvikling ikke lenger anses oppfylt. Som en følge av denne vurderingen er det ikke foretatt ny aktivering i 2019, og avskrivningsplanene for investeringer foretatt i 2017 og 2018 er endret.

	Applikasjons utvikling
Anskaffelseskost 1.1.	94 704
Tilgang	-
Avgang	-
Anskaffelseskost 31.12.	94 704
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	43 141
Årets avskrivninger ¹	51 563
Akkumulerte avskrivninger avgang	-
Akkumulerte avskrivning 31.12.	94 704
Bokført verdi 31.12.	-

Anskaffelseskost består av investeringer fra disse årene:

2018	31 510
2017	41 811
2016	21 383
Sum	94 704

Avskrivningssats 33 %

¹ Årets avskrivninger for investeringsårene	2016	2017	2018	Sum
Årets avskrivning iht opprinnelig plan	4 778	14 363	9 971	29 112
Meravskrivning pga. endret avskrivningsplan	0	7 636	14 815	22 451
Årets avskrivning	4 778	21 999	24 786	51 563

NOTE 11

VARIGE DRIFTSMIDLER

(Beløp i 1 000 kr)

	Utstyr og inventar	Bygg og eiendommer	Sum
Anskaffelseskost 1.1.	20 871	65 507	86 377
Tilgang	6 418	-	6 418
Avgang	861	-	861
Anskaffelseskost 31.12.	26 428	65 507	91 935
Akkumulerte avskrivninger 1.1.	5 978	41 778	47 756
Årets avskrivninger	6 644	1 933	8 577
Akkumulerte avskrivninger avgang	671	-	671
Akkumulerte avskrivninger 31.12.	11 951	43 711	55 662
Bokført verdi 31.12.	14 477	21 796	36 273
Avskrivningssatser	17-25 %	2-20 %	
Investeringsprofil			
2019	6 418	0	6 418
2018	15 350	665	16 014
2017	964	771	1 734
2016	3 193	1 395	4 588
2015	-	-	-

NOTE 12**DIREKTE PROSJEKTKOSTNADER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Profilering- og markedsføringskostnader	216 567	218 725
Fremmede tjenester	141 763	136 941
Kontor- og kommunikasjonskostnader	53 054	50 559
Reisekostnader	49 470	46 881
Sum	460 854	453 106

NOTE 13**ANDRE DRIFTSKOSTNADER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Kostnader lokaler	82 245	86 013
Leie av IT-systemer og programvare	40 012	67 154
Fremmede tjenester	78 751	52 728
Diverse driftskostnader	52 610	44 924
Sum	253 617	250 820

	2019	2018
Honorar til revisor (ekskl. mva):		
Lovpålagt revisjon	463	456
Andre attestasjonstjenester	45	55
Tjenester utenfor revisjon ¹	45	1 648
Sum	553	2 159

¹ I 2018 har revisor utført et uavhengig attestasjonsoppdrag for styret om gjennomgang av regelverk, rutiner og praksis knyttet til rekruttering.

NOTE 14**KOSTNADSFØRTE LEIEAVTALER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Leie lokaler	78 707	80 618
Sum	78 707	80 618

Innovasjon Norge har inngått leieavtaler i Norge og i utlandet. Avtalene gjelder leie av kontorlokaler og leie av boliger. I leiekostnadene inngår en mindre andel kostnader knyttet til felleskostnader, strøm, renhold mv.

Leieavtalene for kontorlokaler 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.

NOTE 15

TAP PÅ UTLÅN OG GARANTIER

(Beløp i 1 000 kr)

Alle tap på innovasjons- og risikolån, såkornfondene, BU-lån (med unntak av utlegg) og garantier er dekket av tapsfond og har ikke resultateffekt. Derfor bærer Innovasjon Norge ingen risiko knyttet til disse lånene. På lavrisiko låneordningene og investeringsfondene har en ikke tapsdekning. Se nærmere omtale av tapsfond i note 33.

Nedskrivninger	Lavrisiko låneordningene	Innovasjons- og risikolån	Såkornfond, investeringsfond og BU-lån	Sum lån	Garantier	Sum lån og garantier
Individuelle nedskrivninger på utlån per 1.1. inkludert hovedstol, forfalte renter og utlegg	108 639	328 985	252 485	690 109	2 438	692 547
Økte og nye individuelle nedskrivninger på hovedstol	84 669	193 287	-1 378	276 578	13 029	289 608
Endring individuelle nedskrivninger på forfalte renter og utlegg	1 489	4 257	20 423	26 169	-	26 169
Tilbakeførte individuelle nedskrivninger på hovedstol	-26 304	-52 555	-	-78 859	-600	-79 459
Konstaterte tap på hovedstol med individuelle nedskrivninger	-225	-28 657	-22 677	-51 559	-	-51 559
Sum individuelle nedskrivninger på utlån per 31.12. inkludert hovedstol, forfalte renter og utlegg	168 268	445 317	248 853	862 438	14 867	877 305
Gruppevis nedskrivninger per 1.1.	211 000	-	-	211 000	-	211 000
Endring gruppevis nedskrivninger	-15 000	-	-	-15 000	-	-15 000
Sum gruppevis nedskrivninger per 31.12.	196 000	-	-	196 000	-	196 000
Bokførte tap						
Økte og nye individuelle nedskrivninger på hovedstol	84 669	193 287	-1 378	276 578	13 029	289 608
Tilbakeførte individuelle nedskrivninger på hovedstol	-26 304	-52 555	-	-78 859	-600	-79 459
Konstaterte tap på hovedstol med individuelle nedskrivninger	-225	-28 657	-22 677	-51 559	-	-51 559
Sum endringer individuelle nedskrivninger på hovedstol	58 140	112 075	-24 055	146 160	12 429	158 589
Endringer individuelle nedskrivninger på utlegg	333	1 456	-	1 789	-	1 789
Endring gruppevis nedskrivninger	-15 000	-	-	-15 000	-	-15 000
Konstaterte tap på hovedstol og utlegg, samt innbetalt på tidligere nedskrevet	759	29 431	24 021	54 211	1 559	55 770
Sum bokførte tap på utlån og garantier	44 233	142 962	-34	187 160	13 988	201 149
Tapsdekning fra tapsfond, ref. note 16	-	-142 962	43	-142 919	-13 988	-156 908
Netto tap på utlån *	44 233	-	8	44 241	-	44 241
Konstaterte tap hovedstol						
Konstaterte tap på hovedstol uten individuelle nedskrivninger	17	353	4 166	4 536	1 561	6 097
Konstaterte tap på hovedstol med individuelle nedskrivninger	225	28 657	22 677	51 559	-	51 559
Sum konstaterte tap på hovedstol	241	29 011	26 843	56 095	1 561	57 656

*Netto tap på utlån knyttet til såkornfond, investeringsfond og BU-lån, skyldes at det ikke er tapsdekning på investeringsfond og utlegg til BU-lån.

NOTE 16**TAPSDEKNING**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Landsdekkende innovasjonslån	-128 749	-32 602
Distriksrettede risikolån	-14 197	1 126
Bygdeutvikling risikolån landbruk	-16	-1 648
Sum Innovasjons- og risikolån	-142 962	-33 125
Lån fra Sårnordene	-14	-29 187
Investeringslån for landbruket (BU-lån)	57	-1 790
Sum lån fra Sårnordene og Investeringslån for landbruket	43	-30 977
Landsdekkende garantier	-1 555	950
Landsdekkende garantier European Investment Fund	-7 584	-5 042
Distriksrettede garantier	-4 848	727
Sum garantier	-13 988	-3 366
Sum tapsdekning lån og garantier	-156 908	-67 468

Tapsdekning er summen av tap på låne-, garanti- og aksjeordninger som har tapsfond. Ref. note 15.

NOTE 17**BUNDNE BANKINNSKUDD**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Til investering i ansvarlig kapital	1 012 099	1 258 205
Til utbetaling av tilskudd	1 359 466	1 233 023
Til dekning av tap på lån og garantier	3 098 657	2 973 239
Sum bundne innskudd i Norges Bank	5 470 222	5 464 466

Ordinære innskudd i banker, herav bundne:

Skattetreksmidler

28 428 20 045

Bundne innskudd i Norges Bank er øremerkede midler knyttet til de ulike tilskuddsordningene.

NOTE 18**LAVRISIKOLÅN OG INNOVASJONS- OG RISIKOLÅN**

(Beløp i 1 000 kr)

Lavrisikolån	2019	2018
Ordinære lavrisikolån	3 403 513	3 796 594
Lån til landbruket	4 325 872	4 458 658
Lån til fiskefartøy	6 110 661	6 122 992
Sum	13 840 047	14 378 244

Innovasjons- og risikolån	2019	2018
Landsdekkende innovasjonslån	2 952 995	2 393 726
Distriksrettede risikolån	1 315 039	1 234 994
Risikolån landbruk	134 294	142 537
Sum	4 402 328	3 771 257

NOTE 19**ANDRE UTLÅN**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Ansvarlige lån fra såkornfondene	1 238 877	1 265 958
Bygdeutviklingslån til landbruket	83 216	127 345
Ansvarlige lån investeringsfondet for Nordvest-Russland	0	4 942
Lån til ansatte	2 110	953
Sum	1 324 203	1 399 198

Bygdeutviklingslån til landbruket forvaltes på vegne av Landbrukets utviklingsfond

Lån fra såkornfondene til de enkelte såkornsekskaper 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 såkornsekskapene til egenkapitalinvesteringer i nystartet virksomhet.

NOTE 20**LIKVIDITETSRISIKO**

(Beløp i 1 000 kr)

Likviditetsrisiko er den risiko som er knyttet til innovasjon Norges mulighet til å finansiere økning i utlån og evnen til å gjøre opp for sine forpliktelser ved forfall. Størrelsen på innlån og utlån styres gjennom oppdragsbrev fra Nærings- og fiskeridepartementet. Likviditetsrisikoen er således minimal. Nærings- og fiskeridepartementet er eneste lånegiver og yter utlån etter selskapets behov. Innlånene tilpasses utlånene, samt sørger for nødvendig likviditet for å operere ordningene. Det er avtalt løpetid som er lagt til grunn for tabellen nedenfor.

Likviditetsforfall per 31.12.2019	Udefinert	Inntil 1 måned	Fra 1 til 3 måneder	Fra 3 til 12 måneder	Over 1 år	Over 5 år	Sum
Ordinære innskudd i banker	1 272 463	-	-	-	-	-	1 272 463
Bundne innskudd i Norges Bank	5 470 222	-	-	-	-	-	5 470 222
Lånskolån	18 464	275	2 308	28 017	514 359	13 276 624	13 840 047
Innovasjons- og risikolån	14 965	1 665	1 926	19 515	1 723 867	2 640 390	4 402 328
Andre utlån	539	208	474	174 943	863 220	284 819	1 324 203
Sum eiendeler	6 776 654	2 149	4 707	222 474	3 101 446	16 201 833	26 309 263
Innlån fra staten - lånskolån	-	3 400 000	6 625 000	1 190 000	430 000	540 000	12 185 000
Innlån fra staten, innovasjons- og risikolån	-	1 300 000	2 600 000	520 000	-	-	4 420 000
Sum gjeld	-	4 700 000	9 225 000	1 710 000	430 000	540 000	16 605 000

NOTE 21**RENTERISIKO**

Rentensisiko er risiko for tap som oppstår ved endringer i rentenivået. For lange lån (fastrente) er forfallsstrukturen på innlånene tilpasset rentebindingsperiodene og vilkårene for utlånene. Dette gjøres som ledd i arbeidet med å styre rentensikoen i porteføljen.

Hoveddelen av innlånene er korte lån (flytende rente) med løpetid innenfor tre måneder. Disse finansierer utlån til kunder med lån på flytende betingelser, det vil si utlån med rente som kan endres med seks ukers varsel. Rentensikoen vedrørende disse lånene er begrenset til varslingsperioden og vurderes å ha moderat resultateffekt. Renter på innlån avspeiler renteprofilen på utlånsmassen.

NOTE 22

KREDITTRISIKO

(Beløp i 1 000 kr)

Innovasjon Norges utlånsportefølje består av forskjellige typer lån med ulik risikoprofil. I tabellen under er de ulike lånetypene innen lavrisikolån, innovasjons- og risikolån og garantier klassifisert i tre grupper med henholdsvis høy, normal og lav risiko. Tallene er eksklusive ansvarlig lån til såkornfondene og investeringslån for landbruket (BU-lån).

Risikogruppe	Brutto utlån hovedstol	Individuelle nedskrivninger hovedstol	Individuelle nedskrivninger av brutto utlån	Utlån uten individuelle nedskrivninger	Gruppe- nedskrivninger
Høy risiko *					
Risikolån	4 389 082	434 080	9,9 %	3 834 953	-
Risikogarantier	170 637	14 867	8,7 %	152 036	-
Sum høy risiko	4 559 719	448 947	9,8 %	3 986 989	-
Normal risiko**					
Lån til industri og tjenesteyting	3 398 705	146 895	4,3 %	3 187 335	115 000
Lån til fiskeriflåte	6 108 500	582	0,0 %	6 104 818	60 000
Sum normal risiko	9 507 205	147 277	1,5 %	9 292 153	175 000
Lav risiko***					
Lån til landbruk	4 320 666	17 323	0,4 %	4 288 766	21 000
Sum lav risiko	4 320 666	17 323	0,4 %	4 288 766	21 000
Sum total	18 387 590	613 547	3,3 %	17 567 908	196 000

* **Høyrisikogruppen** omfatter innovasjons- og risikolån og garantier. For disse låne- og garantiordningene er det foretatt avsetninger til tapsfond for å møte fremtidige tap. Se note 33 om tapsfond. Mindre lån kan gis uten pantesikkerhet, mens større lån har pantesikring som kan ha underdekning mellom 25 % og 75 % på innvilgelsestidspunktet. Inkludert i risikogarantier er vekstgarantier, hvor Innovasjon Norge i samarbeid med European Investment Fund (EIF) stiller garanti overfor bank knyttet til raskt voksende SMB-bedrifter. Slike vekstgarantier kan i det enkelte kundeforhold beløpe seg til inntil 4 mill. kroner og bankene kan i hver enkelt sak få dekket inntil 75 % av tap som oppstår, men begrenset til 20 % på porteføljebasis. Maksimalt garantiansvar under denne vekstgarantiordningen var pr 31.12.2019 132,3 millioner kroner. EIFs andel av eventuelle tap innenfor dette garantiansvaret er 50 %.

** **Normalrisikogruppen** omfatter lavrisikolån til fiskerifartøy og til industri og tjenesteyting. Lavrisikolån til fiskerifartøy sikres med pant i fartøylene, og har for tiden god dekning i pantet og kvoteverdiene. Lavrisikolån til industri og tjenesteyting skal sikres med pant og har normalt sikkerhetsmessig dekning, men kan ha pantemessig underdekning på inntil 25 % på innvilgelsestidspunktet.

*** **Lavrisikogruppen** omfatter lavrisikolån til landbruket. Lånene er på innvilgelsestidspunkt sikret innenfor 90 % av landbrukstakst, og låntaker har normalt personlig debitoransvar.

Mistholdte lån innenfor risikogruppene lav og normal, samt risikogruppen høy i henhold til inndelingen over

Brutto misthold > 90 dager	Lavrisikolån (risikogruppe lav og normal)		Innovasjons- og risikolån og garantier (risikogruppe høy)	
	Mill. kroner	av brutto portefølje	Mill. kroner	av brutto portefølje
31.12.2015	221	1,6 %	143	5,3 %
31.12.2016	312	2,2 %	219	7,8 %
31.12.2017	144	1,0 %	137	4,3 %
31.12.2018	155	1,1 %	141	3,7 %
31.12.2019	198	1,4 %	200	4,5 %

NOTE 23

AKSJER OG ANDELER

(Beløp i 1 000 kr)

Selskaps navn	Eierandel i %	Kostpris	Nedskrivning/ verdiendring	Bokført verdi
Scandinavian Tourist Board Aps	50	274	-274	-
Investeringsfond for Nordvest- Russland og Øst-Europa	2,9	11 763	-3 563	8 200
Saldo per 31.12		12 037	-3 837	8 200

Ingen av selskapene er registrert på børs og det foreligger således ingen kjente markedsverdier.

Innovasjon Norge har mottatt bevilgninger fra staten til å gjøre investeringer i selskaper som driver næringsvirksomhet i Nordvest-Russland og Øst-Europa. Linjene med benevnelse "Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa" består av aksjer eiet i selskaper som driver næringsvirksomhet i disse landområdene.

Ingen av fondets investeringer er direkte rammet av de norske sanksjoner mot Russland.

NOTE 24**EIERINTERESSER I TILKNYTTETE SELSKAP**

(Beløp i 1 000 kr)

Selskapets navn	Ervervet	Kontor	Eierandel
Alliance Venture Spring AS	9.7.2014	Oslo	42 %
ProVenture Seed II AS	9.7.2014	Trondheim	41 %
Skagerak Maturo Seed AS	7.12.2016	Kristiansand	43 %
Sarsia Seed Fond II AS	28.1.2017	Bergen	42 %

Selskapets navn	Kommitert kapital	Aksje-kapital	Antall aksjer	Egen-kapital	Resultat
Alliance Venture Spring AS	509 700	36 604	366 045	223 946	-15 793
ProVenture Seed II AS	525 000	27 922	279 218	130 597	-14 685
Skagerak Maturo Seed AS	300 000	11 969	119 693	42 968	-9 548
Sarsia Seed Fond II AS	430 500	11 511	115 109	41 726	-8 539

Aksjekapital og antall aksjer tilsvarer tall per 31.12.2019. Egenkapital og resultat er hentet fra 2018 årsregnskapene, da 2019 ikke er avlagt på tidspunktet for utarbeidelse av Innovasjon Norges årsregnskap.

NOTE 25**EIERINTERESSER I DATTERSELSKAPER**

(Beløp i 1 000 kr)

Selskapets navn	Ervervet	Kontor	Eierandel
VisitNorway AS	1.7.1999	Oslo	100 %
Såkominvest Midt-Norge AS	16.12.2014	Trondheim	100 %
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	16.1.2018	Oslo	100 %
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS	6.3.2019	Kirkenes	100 %

Selskapets navn	Aksje-kapital	Antall aksjer	Egen-kapital	Resultat
VisitNorway AS ¹⁾	300	300	354	5
Såkominvest Midt-Norge AS	60 489	604 887	-10 213	119
Koinvesteringsfondet for Nord-Norge AS	1 030	1 030	9 939	-314
Investeringsfond for Nordvest-Russland og Øst-Europa AS	1 000	1	251 384	-4 274

¹⁾ Egenkapital og resultat er for 2018.

NOTE 26**ANDRE EIENDELER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Kundefordringer	37 809	36 303
Fordring på staten	276 440	272 611
Andre fordringer	13 772	66 599
Sum	328 021	375 513

Fordring på staten er i hovedsak knyttet til bokførte tap på såkornlån som går utover tapsfond, samt krav på rentestøtte. Fordringene er ikke rentebærende.

NOTE 27**MELLOMVÆRENDE MED DATTERSELSKAP**

Såkorninvest Midt-Norge AS

Morselskapet har en fordring på datterselskapet per 31.12.2019 på 42 574 461 kroner som er uforandret fra 31.12.2018.

NOTE 28**IKKE PALØPTE KOSTNADER OG OPPTJENTE IKKE MOTTATTE INNTEKTER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Opptjente ikke forfalte renter på utlån	119 441	106 180
Opptjente ikke fakturerte driftsinntekter	26 592	29 484
Ikke påløpte driftskostnader (forskuddsbetalt)	33 271	32 808
Sum	179 304	168 472

NOTE 29**INNLÅN FRA STATEN**

(Beløp i 1 000 kr)

	Forfall	Innlån	Effektiv rente		Forfall	Innlån	Effektiv rente
Lavrisikolån	2020	11 215 000	1,3 %	Innovasjons- og risikolån	2020	4 420 000	1,3 %
	2021	190 000	0,9 %				
	2022	25 000	1,1 %				
	2023	60 000	2,1 %				
	2024	155 000	1,4 %				
	2025-2026	540 000	1,5 %				
Sum		12 185 000	1,3 % *	Sum		4 420 000	1,3 %

* Sum effektiv rente representerer gjennomsnittlig rente. Denne er beregnet som et gjennomsnitt av effektiv rente per år, i forhold til totale innlån per 31.12.2019.

Innovasjon Norge har mulighet til å fornye innlånene ved forfall. Dette gjelder både innlån til flytende- og fast rente. Nye innlån blir fornyet for å tilpasse utlånsporteføljen. Alle innlån med forfall i 2020 har flytende rente. Lån med forfall etter 2020 har fast rente med bindingsperiode som fremgår av forfallsåret.

NOTE 30**ANNEN GJELD**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Leverandørgjeld	70 727	109 020
Ikke utbetalte tilskudd	356 443	300 556
Avsatt utbytte	138 506	194 671
Gjeld til staten	385 772	291 694
Skyldige offentlige avgifter	23 604	20 332
Diverse gjeld	10 277	76 114
Sum	985 330	992 387

NOTE 31**PÅLØPTE KOSTNADER OG MOTTATTE IKKE OPPTJENTE INNTEKTER**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Påløpte ikke forfalte renter på innlån	373 544	330 004
Påløpt ikke forfalt innlånsprovisjon	65 845	64 185
Påløpte driftskostnader	103 662	76 584
Mottatte drifts- og tilskuddsbevilgninger, ikke inntektsført	233 387	181 419
Andre mottatte ikke opptjente inntekter	27 177	21 947
Sum	803 615	674 139

NOTE 32

PENSJONSFORPLIKTELSE

(Beløp i 1 000 kr)

Innovasjon Norge er pliktig til å ha tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon. Pensjonsordningene er alle ytelsesplaner og omfatter 606 aktive medlemmer og 387 pensjonister. Forpliktelsene er dekket gjennom forsikringselskap, i hovedsak Statens Pensjonskasse og Gabler Pensjonstjenester AS. Pensjonsordningene tilfredsstiller kravene i denne lov.

Det er i dag tre 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.

	2019	2018
<i>Økonomiske forutsetninger:</i>		
Diskonteringsrente	2,30 %	2,60 %
Forventet avkastning på pensjonsmidler	3,80 %	4,30 %
Forventet lønnsvekst	2,25 %	2,75 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling, offentlig ordning	1,25 %	1,75 %
Forventet regulering av pensjoner under utbetaling, privat ordning	2,00 %	2,50 %
Forventet G-regulering	2,00 %	2,50 %
<i>Demografiske forutsetninger:</i>		
Anvendt dødelighetstabell	K2013	K2013
Anvendt uføretariff	200 %*K63	200 %*K63
Frivillig avgang	5 % / 0 %	5 % / 0 %
Uttakstilbøyelighet AFP	5 % / 15 %	5 % / 15 %
<i>Årets pensjonskostnad fremkommer slik:</i>		
Nåverdi av årets pensjonsopptjening	61 998	71 078
Rentekostnad av pensjonsforpliktelsene	42 500	37 611
Avkastning på pensjonsmidlene	-52 036	-45 865
Administrasjonskostnader	2 759	2 888
Arbeidsgiveravgift av pensjonskostnaden	7 786	9 265
Resultatført actuarielt tap	29 301	25 181
Total netto pensjonskostnad	92 309	100 159
<i>Pensjonsforpliktelser og pensjonsmidler fremkommer slik:</i>		
	Midler < forpliktelse	Midler < forpliktelse
Påløpte pensjonsforpliktelser	1 720 355	1 709 087
Verdi av pensjonsmidler	-1 261 681	-1 182 192
Periodisert arbeidsgiveravgift	64 673	74 292
Ikke resultatført virkning av estimatavvik	-433 749	-477 728
Balanseført pensjonsforpliktelse netto	89 598	123 459

Ikke resultatført virkning av estimatavvik periodiseres over 12 år eller gjenværende opptjeningsstid i den aktuelle ordningen.

Aktuarielle forutsetninger

Som aktuarmessige forutsetninger for demografiske faktorer og avgang er det brukt forutsetninger fra NRS 6 Pensjonskostnader per 31.12.19.

Økonomiske forutsetninger

Pensjonsforutsetningene er oppdatert basert på markedssituasjonen per 31.12.19 og er den gjeldende anbefalingen fra Norsk RegnskapsStiftelse (NRS).

Pensjonsordningens midler i Gabler Pensjonstjenester AS er investert i en portefølje med moderat investeringsprofil og med lav aksjeandel, der noe er i eiendom, men hoveddelen er i obligasjoner med høy kredittverdighet. For pensjonsordningen i Statens Pensjonskasse er det etablert et fiktivt fond for beregning av avkastning, siden ordningen finansieres direkte over Statsbudsjettet.

Avtalefestet pensjonsordning (AFP)

Ansatte i Innovasjon Norge har to forskjellige AFP-ordninger ut fra om de er knyttet til pensjonsordningen i Statens Pensjonskasse for offentlige ansatte eller om de er knyttet til ordning med i AFP i privat sektor.

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

Den lukkede ordning i Gabler Pensjonstjenester AS behandles regnskapsmessig som en innskuddsbasert pensjonsordning hvor premiebetalingen kostnadsføres løpende, og ingen avsetninger foretas i regnskapet. Dette fordi det ikke foreligger pålitelig måling og allokering av forpliktelse og midler i ordningen.

NOTE 33

TAPSFOND

(Beløp i 1 000 kr)

Låne-, garanti- og aksjeordninger	2019			2018		
	Rest tapsfond	Netto lån, garantier og aksjer	Tilsagn, lån og garantier	Rest tapsfond	Netto lån, garantier og aksjer	Tilsagn, lån og garantier
Landsdekkende innovasjonslån og garantier	1 291 169	2 177 105	491 145	1 213 482	1 999 640	574 810
European Investment Fund Landsdekkende	135 495	290 165	154 270	96 663	290 893	210 570
Distriktsrettede risikolån og garantier	710 281	1 018 376	324 534	764 446	1 014 160	363 266
	27 001	158 693		26 814	110 625	129 750
European Investment Fund Distriktsrettede			124 700			
Risikolån landbruk	31 939	125 160	27 136	28 160	132 191	14 466
Lån til såkornfond	45 587	640 972	-	56 617	710 098	-
Aksjer i såkornfond	241 225	298 615	-	234 652	252 025	-
Aksjer i såkorn koinvesteringsfond	46 400	13 300	-	46 400	10 300	-
Risikoavlastningsfond såkornaksjer	82 518	0	-	98 050	-	-
Sum	2 611 615	4 722 386	1 121 784	2 565 283	4 519 932	1 292 862

Beskrivelse av tapsfond for risikolån og garantier

Det er etablert tapsfond for innovasjonslån, risikolån og garantier. Målsetningen med tapsfond er å gjøre Innovasjon Norge i stand til å avlaste risiko i innovative prosjekter med vekstpotensial og derved bidra til å realisere flere lønnsomme prosjekter som det ellers ville være vanskelig å finne tilstrekkelig risikovillige for i markedet. Dette innebærer at Innovasjon Norge kan gi lån og garantier med bedre betingelser enn risikoen i prosjektene ellers skulle tilsi.

Ved tilsagn om innovasjonslån, risikolån og garantier foretas en avsetning til tapsfond til dekning av fremtidige tap. Tapsfondene belastes med konstaterte tap, inklusive tapte renter og omkostninger, og endringer i tapsnedskrivninger. Rest tapsfond skal dekke tap som oppstår på netto utlån og innvilgede, ikke utbetalte tilsagn. Netto utlån/netto garantiansvar er brutto utlån/garantiansvar redusert med tapsnedskrivninger. Tapsfondsmidlene plasseres på øremerkede konti i Norges Bank og er ikke rentebærende for Innovasjon Norge.

For alle innovasjonslån, risikolån og garantier skal Innovasjon Norge sørge for at det er et forsvarlig forhold mellom tapsfondets størrelse og den anslåtte risikoen i porteføljen. For landsdekkende innovasjonslån, distriktsrettede risikolån og garantier er Innovasjon Norge ansvarlig for å etterfylle tapsfondet dersom den kalkulerde porteføljerisikoen avviker negativt med mer enn ti prosentpoeng av tapsfondet. Som grunnlag for vurderingen sammenliknes tapspotensialet (kalkulert risiko) med rest tapsfond i den del av porteføljen hvor det ikke er foretatt individuelle nedskrivninger og tilsagn.

Innovasjon Norge inngikk i januar 2017 en avtale med European Investment Fund (EIF) under instrumentet InnovFin SME Guarantee i EUs rammeprogram for forskning og innovasjon - Horisont 2020, noe som styrker Innovasjon Norges utlånskapasitet og samtidig innebærer en risikodeling med EIF. De lån som omfattes av samarbeidet må være på minimum 4 millioner kroner og maksimalt 50 millioner kroner, ha nedbetalingstid på maksimalt 10 år og dessuten oppfylle definerte kriterier for vekst og innovasjon. Avtalen gjelder for to år for en utlånsportefølje på inntil 900 millioner kroner. Tap på disse lånene dekkes 50 % av tapsfond og 50 % av EIF.

Innovasjon Norge har også inngått en avtale med EIF under samme rammeprogram hvor Innovasjon Norge garanterer for lån gitt av norske banker. Ordningen, kalt Vekstgaranti, har til formål å styrke innovative eller raskt voksende små og mellomstore bedrifters tilgang til bankfinansiering. Garantien utgjør en supplerende sikkerhet i saker hvor låntaker vurderes kredittverdig, men mangler tilfredsstillende sikkerheter for bankfinansiering. Innovasjon Norges garanti er på 75 % i enkeltsaker, men har et tak på tapsdekning på porteføljenivå på 20 %. I en pilotperiode på to år har Innovasjon Norge inngått samarbeidsavtaler med seks norske banker innenfor en utlånsramme på totalt 800 millioner kroner. Avtalen om risikoavlastning med EIF innebærer at EIF er forpliktet til å dekke 50 % av Innovasjon Norges tap under Vekstgarantiordningen.

Per 31.12.2019 er kalkulert porteføljerisiko vurdert å være 35 % for alle landsdekkende innovasjonslån og garantier, mens rest tapsfond utgjør 44 %. For alle distriksrettede risikolån og garantier er kalkulert risiko 26 %, mens tapsfondet utgjør 46 %. For risikolån landbruk er kalkulert risiko 15 %, mens tapsfondet utgjør 7 %. Tapsfondene vurderes dermed å være på et tilfredsstillende nivå sett i forhold til den risiko som er beregnet å være i porteføljen og det er grunnlag for å yte lån i 2020 med lavere avsetninger til tapsfond i forhold til kalkulert risiko på nye tilsagn.

Beskrivelse av tapsfondene for lån til såkornfondene

Det er bevilget et tapsfond til hvert av såkornfondene. Tapsfondet belastes med 50 % av tap på enkeltinvesteringer foretatt av såkornsekskapene inntil 25 % av utlånskapitalen er tapt. Kun hovedstol uten tillegg av renter kan belastes tapsfondet. Tapsførte renter dekkes av en særskilt bevilgning fra Nærings- og fiskeridepartementet. 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 resultat og egenkapital, men dekkes av staten.

Beskrivelse av tapsfondene for såkomaksjer

Innovasjon Norge mottar en bevilgning fra staten som skal dekke eventuelle tap ved oppløsning av fondet. Dette utgjør 35 %, der beregningsgrunnlaget er egenkapitalen fra Innovasjon Norge fratrukket risikoavlastningen til de private. Tapsfond for aksjer er knyttet til såkornfondene.

Beskrivelse av risikoavlastningsfond såkomaksjer

Innovasjon Norge bidrar med inntil 50 % av egenkapitalen til nye såkornfond vedtatt av Stortinget. Herav utgjør risikoavlastning til de private 15 % av kapitalen fra Innovasjon Norge. Dette kommer til uttrykk ved at Innovasjon Norge tegner seg til en overkurs og således får en mindre eierandel enn de private investorene i fondet. Alt annet likt, så tegner Innovasjon Norge seg for 42,5 % av kapitalen og de private 57,5 %. De private kan øke rammen av kommitert kapital i fondet om det er ønskelig. Risikoavlastningen og tapsfond endres ikke som en følge av en slik økning.

NOTE 34**RENTESTØTTEFOND**

(Beløp i 1 000 kr)

	2019	2018
Inngående balanse 1.1	38 952	28 409
Bevilget rentestøtte tilført fond	40 000	25 000
Inntektsført rentestøtte belastet fond	-30 391	-14 457
Utgående balanse 31.12.	48 562	38 952

For innovasjon- og risikolån kan det innvilges rentefrihet for en definert periode. Det er etablert et rentestøttefond til dekning av innteksttapet ved rentefrihet på lånet.

NOTE 35**TILSKUDDSFOND**

(Beløp i 1 000 kr)

	Bevilgning	2019	2018
Nærings- og fiskeridepartementet	Kap. 2421.50	274 864	300 748
Nærings- og fiskeridepartementet	Kap. 962.51	5 961	5 961
Kommunal- og moderniseringsdepartementet	Kap. 550.70	34 510	14 170
Kommunal- og moderniseringsdepartementet	Kap. 552.72	150 428	222 000
Kommunal- og moderniseringsdepartementet	Kap. 553.60	17 661	46 541
Kommunal- og moderniseringsdepartementet	Kap. 553.65	8 493	2 509
Kommunal- og moderniseringsdepartementet	Kap. 553.74	187 048	79 687
Kommunal- og moderniseringsdepartementet			
/ fylkeskommunene	Kap. 550.62	422 597	67 155
moderniseringsdepartementet			
/ fylkeskommunene	Kap. 551.80/61	136 549	402 511
Landbruks- og matdepartementet	Kap. 1150.50	131 740	165 525
Sum		1 369 952	1 306 806

I 2019 ble det utbetalt 2,8 milliarder kroner i tilskudd.

NOTE 36**LANE- OG INVESTERINGSFOND**

(Beløp i 1 000 kr)

	Så Korn fondene	Investerings fondet for Nord- vest-Russland	Investerings fondet for Øst-Europa	Investeringsfondet for NV Russland og Øst Europa	Sum
Innskutt kapital 1.1.	2 040 465	150 000	120 000	-	2 310 465
Bevilget/ tilført kapital	65 013	-	-	270 000	335 013
Tilbakeført kapital	-128 949	-150 000	-120 000	-	-398 949
Innskutt kapital 31.12.	1 976 529	-	-	270 000	2 246 529
Opptjent kapital 1.1.	-	21 400	-28 508	-	-7 108
Overføring av opptjent kapital	-	-21 400	28 508	-7 108	-
Årets avkastning	-	-	-	1 122	1 122
Opptjent kapital per 31.12	-	-	-	-5 986	-5 986
Sum kapital 31.12	1 976 529	-	-	264 014	2 240 544

Innskutt kapital fra staten er øremerkede midler til å yte lån og investere i aksjer i såkornsselskaper, samt selskaper som investerer i Nordvest-Russland og Øst-Europa.

Tilbakeført kapital er avdrag og tap på såkornlån, samt ubrukte investeringsmidler.

NOTE 37**EGENKAPITAL**

(Beløp i 1 000 kr)

De ulike ordningene har forskjellige regler for egenkapital og resultatdisponering. Forholdet mellom eierne og utdeling av utbytte er regulert i eieravtale.

Risikolån og garantier

Resultatet overføres i sin helhet til eierne. Utbytte til fylkene er basert på fylkeskommunene sin andel av låneporteføljen knyttet til distriktsrettede risikolån.

Investeringsfondet

Utbytte skal utgjøre 75 % av årets resultat, begrenset oppad til innskutt kapital multiplisert med rentesats for statens kapital i forvaltningsbedriftene

Lavrisiko låneordningen

Overskudd på ordningen utover egenkapitalkrav på 10,5 % deles ut som utbytte. Egenkapitalkravet regnes som forholdet mellom netto utlån lavrisiko per 31.12. sett i forhold til egenkapitalen per 31.12. på ordningen.

Tjenesteleveranser og tilskuddsforvaltning

Det utbetales ikke utbytte på ordningen

	Felles	Risikolån, garantier og investeringsfondene	Lavrisiko låneordningen	Tjenesteleveranse og tilskuddsforvaltning	Sum
Innskutt egenkapital	19 600	-	619 788	26 257	665 645
Opptjent egenkapital	-	-	856 365	79 503	935 868
Sum egenkapital 1.1.	19 600	-	1 476 154	105 760	1 601 514
Arets andel av resultatet	-	50 029	89 598	-	139 628
Overføring/utbytte til eiere	-	-48 908	-89 598	-	-138 506
Overført fra opptjent kapital låne- og investeringsfond	-	-1 122	-	-	-1 122
Overført til opptjent egenkapital	-	-	-22 863	-	-22 863
Innskutt egenkapital	19 600	-	619 788	26 257	665 645
Opptjent egenkapital	-	-	856 365	79 503	935 868
Sum egenkapital 31.12.	19 600	-	1 476 154	105 760	1 601 514

NOTE 38**EIERE**

(Beløp i 1 000 kr)

Eier	Andel av innskuddskapital
Staten ved Nærings- og fiskeridepartementet	51,0 %
Agder fylkeskommune	5,16 %
Innlandet fylkeskommune	5,16 %
Møre og Romsdal fylkeskommune	2,58 %
Nordland fylkeskommune	2,58 %
Oslo kommune	2,58 %
Rogaland fylkeskommune	2,58 %
Troms og Finmark fylkeskommune	5,16 %
Trøndelag fylkeskommune	5,16 %
Vestfold og Telemark fylkeskommune	5,16 %
Vestland fylkeskommune	5,16 %
Viken fylkeskommune	7,74 %
Sum	100,0 %

Det foreligger en eieravtale av 24. mars 2010.

NOTE 39**BETINGEDE FORPLIKTELSER**

(Beløp i 1 000 kr)

Garantier

	2019	2018
Distriktsrettede risikogarantier	15 001	14 601
Landsdekkende risikogarantier	23 338	23 488
Landsdekkende garantier European Investment Fund ¹	132 298	70 632

¹ Garantiforpliktelsen er avtalefestet på en slik måte at Innovasjon Norge skal dekke hele garantiforpliktelsen ovenfor de bankene som har inngått avtale knyttet til ordningen. Innovasjon Norge kan deretter kreve European Investment Fund om dekning for halvparten av garantibeløpet.

Oppgitte garantibeløp er maksimal forpliktelse som kan komme til utbetaling.

Tap på garantier dekkes av tapsfond for de enkelte ordningene, jfr. note 33.

Tvistesaker

Innovasjon Norge har ingen tvistesaker per 31.12.2019 som vi med sannsynlighetsovervekt kan si vil medføre tap av betydning utover de avsetninger som er gjort i regnskapet.

NOTE 40**HENDELSER ETTER BALANSEDAGEN**

Økonomiske effekter på næringslivet som følge av coronavirus (COVID-19) vil kunne få betydelige negative konsekvenser i 2020 for verdien av Innovasjon Norge sine utlån med referanse til notene 18,19 og 28 og aksjer og andeler med referanse til notene 23, 24 og 25. På det nåværende tidspunkt kan ikke de økonomiske effektene kvantifiseres.