



ÅRSREGNSKAPET FOR REGNSKAPSÅRET 2019 - GENERELL INFORMASJON

Enheten

Organisasjonsnummer: 995 903 555
Organisasjonsform: Aksjeselskap
Foretaksnavn: NORSK INNOVASJONSKAPITAL AS
Forretningsadresse: Tollbugata 24
0157 OSLO

Regnskapsår

Årsregnskapets periode: 01.01.2019 - 31.12.2019

Konsern

Morselskap i konsern: Ja
Konsernregnskap lagt ved: Nei

Regnskapsregler

Regler for små foretak benyttet: Nei
Benyttet ved utarbeidelsen av årsregnskapet til selskapet: Regnskapslovens alminnelige regler

Årsregnskapet fastsatt av kompetent organ

Bekreftet av representant for selskapet: Georg Johan Espe
Dato for fastsettelse av årsregnskapet: 18.06.2020

Grunnlag for avgivelse

År 2019: Årsregnskapet er elektronisk innlevert
År 2018: Tall er hentet fra elektronisk innlevert årsregnskap fra 2019

Det er ikke krav til at årsregnskapet m.v. som sendes til Regnskapsregisteret er undertegnet. Kontrollen på at dette er utført ligger hos revisor/enhetens øverste organ. Sikkerheten ivaretas ved at innsender har rolle/rettighet for innsending av årsregnskapet via Altinn, og ved at det bekreftes at årsregnskapet er fastsatt av kompetent organ.

Brønnøysundregistrene, 19.11.2021



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
RESULTATREGNSKAP			
Inntekter			
Inntekt på investering i porteføljeselskap	4	80 995 087	28 758 673
Sum inntekter		80 995 087	28 758 673
Kostnader			
Lønnskostnad	2	31 311	507 175
Nedskrivning av finansielle eiendeler		10 285 741	17 500 000
Annen driftskostnad	2, 3	14 900 923	6 605 292
Sum kostnader		25 217 975	24 612 467
Driftsresultat		55 777 112	4 146 206
Finansinntekter og finanskostnader			
Annen renteinntekt		3 573 623	3 353 688
Sum finansinntekter		3 573 623	3 353 688
Annen rentekostnad		2 065 024	2 577 147
Annen finanskostnad			470
Sum finanskostnader		2 065 024	2 577 617
Netto finans		1 508 599	776 071
Ordinært resultat før skattekostnad		57 285 712	4 922 277
Skattekostnad på ordinært resultat	5		
Ordinært resultat etter skattekostnad		57 285 712	4 922 277
Årsresultat		57 285 712	4 922 277
Årsresultat etter minoritetsinteresser		57 285 712	4 922 277
Totalresultat		57 285 712	4 922 277
Overføringer og disponeringer			
Utbytte	6	45 571 200	
Avsatt til annen egenkapital	6	11 714 512	4 922 277



Resultatregnskap

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Sum overføringer og disponeringer		57 285 712	4 922 277



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
BALANSE - EIENDELER			
Anleggsmidler			
Immaterielle eiendeler			
Utsatt skattefordel	5		
Sum anleggsmidler		0	0
Omløpsmidler			
Varer			
Fordringer			
Lån til porteføljeselskaper	4	23 947 442	70 380 525
Andre kortsiktige fordringer		5 791 561	1 709 331
Sum fordringer		29 739 003	72 089 855
Investeringer			
Aksjer i porteføljeselskaper	4, 8	135 433 650	114 363 600
Sum investeringer		135 433 650	114 363 600
Bankinnskudd, kontanter og lignende			
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 906 745	
Sum bankinnskudd, kontanter og lignende		1 906 745	
Sum omløpsmidler		167 079 398	186 453 455
SUM EIENDELER		167 079 398	186 453 455
BALANSE - EGENKAPITAL OG GJELD			
Egenkapital			
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 7	1 424 100	1 424 100
Beholdning av egne aksjer	7		
Overkurs	6	132 025 635	132 025 635
Sum innskutt egenkapital		133 449 735	133 449 735



Balanse

Beløp i: NOK	Note	2019	2018
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	16 636 789	4 922 277
Sum opptjent egenkapital		16 636 789	4 922 277
Sum egenkapital		150 086 524	138 372 013
Gjeld			
Langsiktig gjeld			
Utsatt skatt	5		
Andre avsetninger for forpliktelser	9	5 000 000	5 000 000
Sum avsetninger for forpliktelser		5 000 000	5 000 000
Annen langsiktig gjeld			
Sum langsiktig gjeld		5 000 000	5 000 000
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån		8 000 000	20 000 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	8		8 538 439
Leverandørgjeld		497 757	3 186
Betalbar skatt	5		
Annen kortsiktig gjeld		3 495 117	14 539 818
Sum kortsiktig gjeld		11 992 874	43 081 443
Sum gjeld		16 992 874	48 081 443
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		167 079 398	186 453 455
POSTER UTENOM BALANSEN			
Garantistillelser	8		
Pantstillelser	8		



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Årsregnskap 2019

Norsk Innovasjonskapital AS

Årsberetning
Resultatregnskap
Balanse
Kontantstrøm
Noter
Revisors beretning

Org.nr.: 995 903 555



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Norsk Innovasjonskapital AS

Resultatregnskap

Driftsinntekter og driftskostnader	Note	2019	2018
Inntekt på investering i porteføljeselskap	4	80 995 087	28 758 673
Sum driftsinntekter		80 995 087	28 758 673
Lønnskostnad	2	31 311	507 175
Nedskrivning av finansielle eiendeler		10 285 741	17 500 000
Annen driftskostnad	2, 3	14 900 923	6 605 292
Sum driftskostnader		25 217 975	24 612 467
Driftsresultat		55 777 112	4 146 206
Finansinntekter og finanskostnader			
Renteinntekt fra porteføljeselskap		3 450 326	3 291 221
Annen renteinntekt		123 297	62 467
Annen rentekostnad		2 065 024	2 577 147
Annen finanskostnad		0	470
Resultat av finansposter		1 508 599	776 071
Ordinært resultat før skattekostnad		57 285 712	4 922 277
Skattekostnad på ordinært resultat	5	0	0
Årsresultat		57 285 712	4 922 277
Overføringer			
Tilleggsutbytte	6	45 571 200	0
Avsatt til annen egenkapital	6	11 714 512	4 922 277
Sum overføringer		57 285 712	4 922 277



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Norsk Innovasjonskapital AS

Balanse

Eiendeler	Note	2019	2018
Omløpsmidler			
Fordringer			
Lån til porteføljeselskaper	4	23 947 442	70 380 525
Andre kortsiktige fordringer		5 791 561	1 709 331
Sum fordringer		29 739 003	72 089 855
Investeringer			
Aksjer i porteføljeselskaper	4, 8	135 433 650	114 363 600
Sum investeringer		135 433 650	114 363 600
Bankinnskudd, kontanter o.l.		1 906 745	0
Sum omløpsmidler		167 079 398	186 453 455
Sum eiendeler		167 079 398	186 453 455



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Norsk Innovasjonskapital AS

Balanse

Egenkapital og gjeld	Note	2019	2018
Innskutt egenkapital			
Aksjekapital	6, 7	1 424 100	1 424 100
Overkurs	6	132 025 635	132 025 635
Sum innskutt egenkapital		133 449 735	133 449 735
Opptjent egenkapital			
Annen egenkapital	6	16 636 789	4 922 277
Sum opptjent egenkapital		16 636 789	4 922 277
Sum egenkapital		150 086 524	138 372 013
Gjeld			
Avsetning for forpliktelser			
Andre avsetninger for forpliktelser	9	5 000 000	5 000 000
Sum avsetning for forpliktelser		5 000 000	5 000 000
Kortsiktig gjeld			
Konvertible lån		8 000 000	20 000 000
Gjeld til kredittinstitusjoner	8	0	8 538 439
Leverandørgjeld		497 757	3 186
Annen kortsiktig gjeld		3 495 117	14 539 818
Sum kortsiktig gjeld		11 992 874	43 081 443
Sum gjeld		16 992 874	48 081 443
Sum egenkapital og gjeld		167 079 398	186 453 455

Oslo, 05.06.2020

Styret i Norsk Innovasjonskapital AS

DocuSigned by:

Georg Johan Espe
styreleder

DocuSigned by:

Vidar Terje Sannerhaugen
styremedlem

DocuSigned by:

Ioannis Sarantis
styremedlem

DocuSigned by:

Henrik August Christensen
styremedlem

DocuSigned by:

Rune Rinnan
daglig leder



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Norsk Innovasjonskapital AS

Direkte kontantstrøm

	2019	2018
KONTANTSTRØMMER FRA OPERASJONELLE AKTIVITETER		
Innbetalinger ved salg av aksjer i porteføljeselskaper	136 981 959	47 804 364
Utbetalinger ved investering i porteføljeselskaper	-47 871 434	-46 646 190
Tilbakebetaling av lån fra porteføljeselskaper	7 590 233	800 000
Utbet. for varer og tjenester for videresalg og eget forbr.	-26 183 966	-8 087 612
Utbetalinger til ansatte, pensjonsinnretninger, arb.g.avg.	-339 463	-226 489
Netto kontantstrøm fra operasjonelle aktiviteter	70 177 329	-6 355 927
KONTANTSTRØMMER FRA INVESTERINGSAKTIVITETER		
Netto kontantstrøm fra investeringsaktiviteter	0	0
KONTANTSTRØMMER FRA FINANSIERINGSAKTIVITETER		
Utbetalt tilleggsutbytte	-45 571 200	0
Tilbakebetaling av konvertible lån	-12 000 000	0
Netto endring i kassekreditt	-8 538 439	6 697 982
Utbetaling av renter og provisjon	-2 160 945	-342 156
Netto kontantstrøm fra finansieringsaktiviteter	-68 270 584	6 355 826
Netto endring i kontanter og kontantekvivalenter	1 906 745	-101
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens begynnelse	0	101
Beh. av kont. og kontantekvivalenter ved periodens slutt	1 906 745	0



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Note 1 Regnskapsprinsipper

Årsregnskapet er satt opp i samsvar med regnskapslovens bestemmelser og god regnskapsskikk.

Driftsinntekter

Inntekter måles til verdien av vederlaget på transaksjonstidspunktet. Transaksjonsbaserte inntekter er resultatført på transaksjonstidspunktet. Inntekter fra realisasjon av verdipapirer anses som opptjent på det tidspunktet handelen er gjennomført. Realisert gevinst/tap på aksjer, samt verdijustering, klassifiseres som driftsinntekt eller -kostnad.

Skatt

Skattekostnaden i resultatregnskapet omfatter både periodens betalbare skatt og endring i utsatt skatt. Utsatt skatt er beregnet med 22 % på grunnlag av de midlertidige forskjeller som eksisterer mellom regnskapsmessige og skattemessige verdier, samt ligningsmessig underskudd til fremføring ved utgangen av regnskapsåret. Skatteøkende og skattereduserende midlertidige forskjeller som reverserer eller kan reverseres i samme periode er utlignet og nettoført. Netto utsatt skattefordel balanseføres i den grad det er sannsynlig at denne kan bli utnyttet.

Klassifisering av balanseposter

Eiendeler bestemt til varig eie eller bruk er klassifisert som anleggsmidler. Eiendeler som er knyttet til verdikretsløpet er klassifisert som omløpsmidler. Fordringer klassifiseres som omløpsmidler hvis de skal tilbakebetales i løpet av ett år. For gjeld er analoge kriterier lagt til grunn. Første års avdrag på langsiktige fordringer og langsiktig gjeld klassifiseres likevel ikke som omløpsmiddel og kortsiktig gjeld. Fordringer på porteføljeselskaper klassifiseres som kortsiktig i samsvar med investering i porteføljeselskaper.

Investeringer i andre selskaper

Kostmetoden brukes som prinsipp for investeringer i andre selskaper. Kostprisen økes når midler tilføres ved kapitalutvidelse, eller når det gis konsernbidrag til datterselskap. Mottatte utdelinger resultatføres i utgangspunktet som driftsinntekt. Utdelinger som overstiger andel av opptjent egenkapital etter kjøpet føres som reduksjon av anskaffelseskost. Utbytte/konsernbidrag fra datterselskap regnskapsføres det samme året som datterselskapet avsetter beløpet. Utbytte fra andre selskaper regnskapsføres som driftsinntekt når utbyttet er vedtatt.

Aksjer i datterselskaper, tilknyttede selskaper og andre selskaper klassifiseres som omløpsmidler. Balanseført beløp skrives ned til antatt virkelig verdi når den er lavere enn kostpris.

Selskapet har følgende datterselskaper per 31.12:

Selskap	Eierandel
Clarity WTS AS	99 %
Hybrid Energy AS	94 %
Wavetrain Systems AS	77 %
Wavetrain Systems Ltd (datter-datter)	77 %
Wavetrain Systemt Pty Ltd (datter-datter)	77 %
Nicarnica AS	55 %
Nicarnica Aviation AS (datter-datter)	55 %

Datterselskapene er ikke innkonsolidert i et konsernregnskap iht. regnskapsloven § 3-8, da investeringene er vurdert som midlertidig eie og holdes i påvente av salg.

Fordringer

Kundefordringer og andre fordringer oppføres til pålydende etter fradrag for avsetning til forventet tap. Avsetning til tap gjøres på grunnlag av en individuell vurdering av de enkelte fordringene. For øvrige kundefordringer utføres en uspesifisert avsetning for å dekke forventet tap på krav.

Kontantstrømoppstilling

Kontantstrømoppstillingen er utarbeidet etter den direkte metoden. Kontanter og kontantekvivalenter omfatter kontanter, bankinnskudd og andre kortsiktige, likvide plasseringer.



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Note 2 Lønnskostnader og ytelser, godtgjørelser til daglig leder, styret og revisor

Lønnskostnader	2019	2018
Lønninger	44 000	444 500
Arbeidsgiveravgift	-12 689	62 675
Sum	31 311	507 175

Selskapet har i 2019 sysselsatt 0 årsverk. Selskapet er ikke pliktig til å opprette tjenstepensjonsordning etter lov om obligatorisk tjenstepensjon.

Negativ lønnskostnad knytter seg til tilbakeføring av tidligere avsatt styrehonorar.

Ytelser til ledende personer	Daglig leder	Styret
Lønn	0	307 000
Sum	0	307 000

Daglig leder mottar ikke lønn fra selskapet. Godtgjørelse dekkes gjennom honorar til forvaltningsselskapet Televenture Management IX AS.

Kostnadsført godtgjørelse til revisor	2019	2018
Lovpålagt revisjon	91 375	102 500
Teknisk bistand til ligningspapirer	7 000	6 750
Andre attestasjonstjenester	12 300	0
Annen bistand	9 750	63 250
Sum	120 425	172 500

Alle beløp er inkludert merverdiavgift.

Note 3 Transaksjoner med nærstående parter

Beskrivelse av transaksjon	Transaksjonsbeløp
Forvaltningshonorar til Televenture Management IX AS (daglig leder eier 60 %)	5 088 187

Note 4 Investeringer i porteføljeselskaper

Selskapsnavn	Kontor	Eierandel	Balanseført verdi aksjer	Balanseført verdi lån	Årets resultat 2019 (100 %)	Egenkapital 31.12.2019 (100 %)
Hybrid Energy AS	Bærum	97,9 %	30 427 035	12 011 242	(7 323 16)	(13 382 360)
Wavetrain Systems AS	Bærum	80,0 %	96 538 967	3 636 422	(26 596 459)	31 494 320
Clarity WTS AS	Trondheim	63,9 %	700 222	3 299 778	(1 539 012)	(6 714 050)
Nicarnica AS	Bærum	55,4 %	17 250	5 000 000	248 402	19 251 733
Genetic Analysis AS	Oslo	5,4 %	7 750 177	0		
Totalt			135 433 650	23 947 442	-28 619 385	30 649 643

Mottatt regnskapsinformasjon fra porteføljeselskaper er ikke nødvendigvis vedtatt av den enkelte generalforsamling og det kan således være endringer i endelig vedtatt årsregnskap.



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Note 5 Skatt

Årets skattekostnad	2019	2018
Resultatført skatt på ordinært resultat:		
Betalbar skatt	0	0
Endring i utsatt skattefordel	0	0
Skattekostnad ordinært resultat	0	0
Skattepliktig inntekt:		
Ordinært resultat før skatt	57 285 712	4 922 277
Permanente forskjeller	-60 821 378	-9 732 238
Endring i midlertidige forskjeller	0	0
Skattepliktig inntekt	-3 535 666	-4 809 960
Betalbar skatt i balansen:		
Betalbar skatt på årets resultat	0	0
Sum betalbar skatt i balansen	0	0

Skatteeffekten av midlertidige forskjeller og underskudd til fremføring som har gitt opphav til utsatt skatt og utsatte skattefordeler, spesifisert på typer av midlertidige forskjeller:

	2019	2018	Endring
Akkumulert fremførbart underskudd	-39 543 171	-36 007 505	3 535 666
Inngår ikke i beregningen av utsatt skatt	39 543 171	36 007 505	-3 535 666
Grunnlag for utsatt skattefordel	0	0	0
Utsatt skattefordel (22 %)	0	0	0
Effekt av endring av skattesats			

I henhold til god regnskapsskikk balanseføres ikke utsatt skattefordel.



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Note 6 Egenkapital

	Aksjekapital	Overkurs	Annen egenkapital	Sum egenkapital
Pr. 01.01.2019	1 424 100	132 025 635	4 922 277	138 372 013
Tilleggsutbytte			-45 571 200	-45 571 200
Årets resultat			57 285 712	57 285 712
Pr. 31.12.2019	1 424 100	132 025 635	16 636 789	150 086 524

Note 7 Aksjonærer

Aksjekapitalen i Norsk Innovasjonskapital AS pr. 31.12 består av:

	Antall	Pålydende	Bokført
Ordinære aksjer	14 241	100,00	1 424 100

Eierstruktur

Aksjonærer i % pr. 31.12:

Aksjonærer	Ordinære	Eierandel
Strandveien 20 Invest AS	2 429	17,06
Global Opportunities PE AS	2 404	16,88
Skips AS Tudor	1 940	13,62
Formuesforvaltning Private Equity AS	1 650	11,59
Rock Dove Holdings Limited	661	4,64
Awilhelmsen Capital AS	568	3,99
Lave AS	538	3,78
Televenture Capital AS	371	2,61
Torkap AS	315	2,21
Tarago AS	285	2,00
Kolberg Motors AS	285	2,00
Banan II AS	240	1,69
Madalex Invest AS	237	1,66
Lemica AS	177	1,24
Hans Henrik Høibraaten	171	1,20
F600 Invest AS	150	1,05
Øvrige aksjonærer under 1 % eierandel (26 stk)	1 820	12,78
Totalt antall aksjer	14 241	100,00



DocuSign Envelope ID: DA7E70A9-BA8F-4D32-B4CC-52009DF3269B

Note 8 Gjeld sikret ved pant og øvrige sikkerhetsstillelser

	2019	2018
Gjeld som er sikret ved pant o.l.		
Gjeld til kredittinstitusjoner	0	8 538 439
Balanseført verdi av eiendeler pantsatt for egen gjeld	2019	2018
Aksjer i Wavetrain Systems AS	96 538 967	26 217 163

Selskapet har i tillegg stilt følgende sikkerhet:

Porteføljeselskap	Type sikkerhet	Kreditor	Utløper	Garantibeløp
Clarity WTS	Selvskyldnerkausjon	Innovasjon Norge	13.11.2022	550 000
Franatech AS	Selvskyldnerkausjon	DnB Bank ASA	31.12.2019	10 000 000
Hybrid Energy AS	Selvskyldnerkausjon	Innovasjon Norge	31.12.2019	4 300 000
Hybrid Energy AS	Selvskyldnerkausjon	DnB Bank ASA	31.12.2019	15 000 000
Hybrid Energy AS	Morselskapsgaranti	Johnson Controls AS	31.12.2019	5 800 000
Nicarnica Aviation AS	Selvskyldnerkausjon	Innovasjon Norge	15.12.2019	2 500 000
Wavetrain Systems AS	Sikkerhetsstillelse aksjer	DnB Bank ASA	31.12.2019	30 000 000
Wavetrain Systems AS	Selvskyldnerkausjon	DnB Bank ASA	14.01.2021	5 000 000
Wavetrain Systems AS	Selvskyldnerkausjon	Innovasjon Norge	15.12.2021	3 300 000

Note 9 Avsetning for forpliktelser

Langsiktige avsetninger

Selskapet har ved kjøp av aksjer i Nicarnica AS mottatt selgerkreditt på kr. 5 000 000. Selgerkreditten forfaller til betaling dersom enkelte hendelser inntreffer. Dette inkluderer videresalg av aksjer eller lignende selskaphendelser.

Ved videresalg av aksjene er selskapet forpliktet til å betale en andel av salgssum til selger. Forpliktelsen er ikke balanseført, da det er vurdert som et ledd i en fremtidig transaksjon.



DocuSign Envelope ID: 90D9CB41-B645-473D-9849-93C6A20B651B

NORSK INNOVASJONSKAPITAL AS

Årsberetning for 2019

Norsk Innovasjonskapital AS (NIK I/Selskapet) ble stiftet 25. august 2010. Selskapets formål er å investere i små og mellomstore bedrifter med den hensikt å skape avkastning for eierne gjennom utvikling og salg av disse selskaper. I oktober 2010 inngikk fondet en forvaltningsavtale med Televenture Management IX AS (TVM). I ekstraordinær generalforsamling som ble holdt i januar 2020 ble Selskapets forvaltningsavtale med TVM forlenget frem til 1. desember 2020.

NIK I/Selskapets forretningskontor er i Oslo kommune. Ved utgangen av 2019 er NIK I aktiv deleier i 5 selskaper.

Selskapene i porteføljen har samlet sett utviklet seg tilfredsstillende i 2019. NIK har kombinert med en tett dialog med ledelsen i selskapene gjennomført oppfølgingsinvesteringer i de fleste selskapene for å sikre god framdrift og vekst.

Årets resultat, etter nedskrivning av verdien av Selskapets aksjer i et porteføljeselskap, utgjør NOK 57,29 millioner mot NOK 4,92 millioner i 2018. Av Selskapets omløpsmidler på NOK 167,09 millioner utgjør lån til porteføljeselskapene NOK 23,95 millioner. Selskapet forventer at store deler av utestående lån til enkelte porteføljeselskaper vil kunne bli konvertert til aksjer og deler av utestående lån vil kunne bli tilbakebetalt i løpet av 2020. Av Selskapets totale balanse per 31.12.2019 på NOK 167,07 millioner, utgjør egenkapitalen NOK 150,08 millioner. Selskapets utestående lån til porteføljeselskapene samt kontantbeholdning utgjør selskapets etablerte likviditetsreserver per 31.12.2019. Som kontantstrømoppstillingen viser, hadde selskapet en netto endring i kontanter og kontantekvivalenter på NOK 1,90 millioner i 2019 mot NOK -101 kroner i 2018.

Selskapet har i 2019 solgt Selskapets aksjer i Franatech AS og Light Structures AS for et samlet kontant proveny på NOK 141,07 millioner. Salget ble gjennomført den 5 mars 2019 og samlet ble den bokførte gevinsten i underkant av NOK 81,0 millioner. Kjøper var NIK VI SCSP, Luxembourg. På bakgrunn av gjennomført salg, ble det i en ekstraordinær generalforsamling den 19 mars 2019 besluttet å utbetale et utbytte til eierne på omtrent NOK 45,5 millioner.

Markedsverdien av selskapets samlede aksjeinvesteringer antas å være høyere en bokførte verdier. Styret ønsker dog å presisere at det frem til det punktet hvor en faktisk transaksjon er gjennomført, vil det til enhver tid være knyttet en vesentlig usikkerhet rundt estimatene på de oppnåelig og realiserbare eiendelene i balansen til Selskapet.

Styret foreslår at årets overskudd på NOK 57 285 712 overføres til annen egenkapital med NOK 11 714 512 og som tilleggsutbytte med NOK 45 571 200.

Selskapets finansielle risiko er først og fremst knyttet til den generelle markedsutviklingen for det kommersielle segmentet det enkelte porteføljeselskap opererer i, samt Selskapets og det enkelte porteføljeselskaps evne til å sikre tilgang til ny likviditet dersom det skulle være nødvendig. Selskapet vil gjennom 2020 søke å inngå avtaler om salg av aksjer i både de enkelte porteføljeselskaper og Selskapet som helhet til en tredjepart. Endelig utfall av en mulig transaksjon er beheftet med betydelig usikkerhet rundt både gjennomføringstidspunkt og verdi.

Etter styrets oppfatning gir årsregnskapet en rettvise oversikt over utvikling og resultat av foretakets virksomhet og dets stilling pr. 31. desember 2019.



DocuSign Envelope ID: 90D9CB41-B645-473D-9849-93C6A20B651B

NORSK INNOVASJONSKAPITAL AS

Styret er fornøyd med det gode arbeidsmiljø som er etablert i samarbeidet mellom styret og forvaltningsselskapet. Det har vært lavt sykefravær i 2019, og det har ikke blitt rapportert om skader eller ulykker på arbeidsplassen.

Selskapets styre består av 4 menn. Selskapet har som mål å være en arbeidsplass hvor det råder full likestilling mellom kvinner og menn.

Selskapet har i sin policy innarbeidet forholdet rundt likestilling som tar sikte på at det ikke forekommer forskjellsbehandling grunnet kjønn i saker som for eksempel lønn, avansement, rekruttering m.m. Virksomhetens bransje medfører verken forurensning eller utslipp som kan være til skade for det ytre miljø.

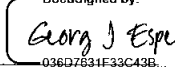
Styret bekrefter at forutsetning om fortsatt drift er til stede og lagt til grunn ved utarbeidelse av regnskapet. Det har ikke inntrådt forhold etter regnskapsårets utgang som er av betydning ved bedømmelse av selskapets stilling.

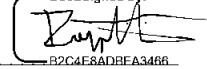
Hendelser etter 31.12.2019

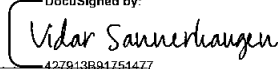
I første kvartal 2020 solgte selskapet samtlige av sine aksjer i Clarity WTS for NOK 4 millioner.

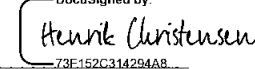
Den globale Covid-19 pandemien har ikke påvirket selskapets porteføljeselskaper i noen stor økonomisk grad grunnet fasene porteføljeselskapene er i.

Oslo, 5. juni 2020

DocuSigned by:

036D7831F33C43B...
Georg Johan Espe
Styrets leder

DocuSigned by:

B2C4E8ADBEA3488...
Ioannis Sarantitis
Styremedlem

DocuSigned by:

427913B941754477...
Vidar Terje Sannerhaugen
Styremedlem

DocuSigned by:

73E152C314294AB...
Henrik A. Christensen
Styremedlem

DocuSigned by:

02E10E88FDD34D5...
Leif Rune Rinnan
Daglig leder



KPMG AS
Grønland 1
3045 Drammen

Telephone +47 04063
Fax
Internet www.kpmg.no
Enterprise 935 174 627 MVA

Til generalforsamlingen i Norsk Innovasjonskapital AS

Uavhengig revisors beretning

Uttalelse om revisjonen av årsregnskapet

Konklusjon

Vi har revidert Norsk Innovasjonskapital AS' årsregnskap som viser et overskudd på kr 57 285 712. 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 rettvisende 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.

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

Statsautoriserte revisorer - medlemmer av Den norske Revisorforening

Offices in:

Oslo	Elverum	Mo i Rana	Stord
Alla	Finnsnes	Molde	Straume
Arendal	Hamar	Skien	Tromsø
Bergen	Haugesund	Sandefjord	Trondheim
Bodo	Knarvik	Sandnessjøen	Tynset
Drammen	Kristiansand	Slavanger	Ålesund



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 rettvisende 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 avvirket.

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 risikoer, 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 modifierer 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 rettvisende bilde.

Vi kommuniserer med styret 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.



Revisors beretning - 2019
Norsk Innovasjonskapital AS

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.

Drammen, 18. juni 2020
KPMG AS

Kai Holhjem
Statsautorisert revisor