
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2018
4. KVARTAL

INVESTINOR AS
BRATTØRKAIA 17B. 7010 TRONDHEIM
WWW.INVESTINOR.NO

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2018

- 3 nyinvesteringer og 15 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet
- Verdifall på -120,3 MNOK i de børsnoterte porteføljeselskapene preger kvartalet
- Netto årlig avkastning på -9,2% pr 4. kvartal 2018, mot et rullerende gjennomsnitt på -1,5% siste 5 år
- Investeringselskapet Shelterwood AS etablert sammen med flere sentrale aktører i skogsektoren
- Porteføljeselskapene er tilført 525,2 MNOK i ny kapital, hvorav 129,8 MNOK (24,7%) fra Investinor
- Haakon Jensen fratrer, og Tor Helmersen er konstituert som Administrerende Direktør

HOVEDTREKK

Resultatet i kvartalet preges av en generell nedgang i finansmarkedene. Investinors tre børsnoterte porteføljeselskaper har i perioden hatt et verdifall på 120,3 millioner kroner. Rapporterte resultater fremover forventes fortsatt å svinge som følge av kortsiktige svingninger i disse selskaperens børskurser.

I kvartalet er iGlobalTracking AS innlemmet tidligfaseporteføljen, og Shelterwood AS og Memory AS i hovedporteføljen. Til sammen ble selskapene tilført 78,2 MNOK, hvorav Investinor bidro med 33,0 MNOK (42,2%). Ved utgangen av kvartalet teller tidligfaseporteføljen 26 selskaper, mens hovedporteføljen teller 32 selskaper.

Shelterwood AS er et nytt investeringselskap som Investinor har etablert sammen med Norsk Skogkapital, Norske Skog, Borregaard og Skogbrand Forsikring. Shelterwood skal investere i selskaper innen skogrelatert sektor, og Investinor har en eierandel på 41,7%. Ved etableringen ble selskapet tilført 24,1 MNOK, hvorav 10,0 MNOK fra Investinor.

Memory AS utvikler og selger programvare for automatisert sporing og registrering av ansattes tidsbruk. Investinor deltok med 19,0 MNOK i en total emisjon på 49,1 MNOK, og har etter investeringen en eierandel på 12,8% i selskapet.

iGlobalTracking AS har bygget en plattform som muliggjør bruk av IoT og sensorikk i betydelig skala. Plattformen aggregerer, strukturerer og prosesserer relevante datapunkter fra ulike kilder på en intelligent måte slik at hendelser/mønstre fanges opp og videreformidles til sluttbruker. Investinor deltok med 4,0 MNOK i en total emisjon på 12,2 MNOK, og har etter investeringen en eierandel på 11,8% i selskapet.

Investinor har også gjennomført 15 oppfølgingsinvesteringer i eksisterende porteføljeselskaper i kvartalet. Til sammen er porteføljeselskapene Kebony, Adline, Partnerplast, Well Conveyor, Boostcom, Tellu IoT, Stimline, Phoenix Solutions, Funzionano, Termowood, Sensibel, Novelda, Skioo

og poLight tilført 447,0 MNOK, hvorav 96,7 MNOK fra Investinor.

Haakon H. Jensen slutter som administrerende direktør i Investinor for å lede et nyopprettet privat investeringselskap. Finansdirektør Tor Helmersen er inntil videre konstituert som administrerende direktør i selskapet. Styret i Investinor har igangsatt søk etter Jensens etterfølger som toppleder i Investinor.

Siden etableringen av Investinor er porteføljeselskaper tilført 9.753,3 MNOK i ny kapital, hvorav 3.033,5 MNOK (31,1%) fra Investinor og 6.719,8 MNOK (68,9%) fra øvrige eiere.

FINANSIELLE HOVEDTALL

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av selskapsinvesteringer (Investeringsporteføljen). Dette er avkastning i form av realisert og urealisert gevinst/tap på eierandeler, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån.

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000			
	4.kv 2018	4.kv 2017	Hittil i 2018	Hittil i 2017
Driftsinntekter	-155 775	37 698	-159 130	74 256
Driftskostnader	-15 594	-13 988	-47 274	-45 997
Driftsresultat	-171 369	23 710	-206 403	28 259
Finansresultat	1 947	2 329	8 034	11 719
Resultat før skatt	-169 422	26 040	-198 370	39 977

Investinors driftsinntekter var i 4. kvartal negative med 155,8 MNOK, hvorav som tidligere nevnt kursendringer på børsnoterte aksjer utgjorde -120,3 MNOK. Driftsinntektene i 4. kvartal var 192,4 MNOK lavere enn samme kvartal i fjor, som skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 15,6 MNOK, sammenlignet med 14,0 MNOK i tilsvarende kvartal i 2017.

Finansinntekter består tilnærmet i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av markeds-

baserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Netto finansresultat var i 4. kvartal positiv med 1,9 MNOK, mot 2,3 MNOK i tilsvarende periode i 2017. Nedgangen på 0,4 MNOK skyldes lavere kapital til forvaltning og lavere avkastning sammenlignet med samme periode i fjor.

Ved utgangen av 4. kvartal 2018 hadde Investinor 18 ansatte, sammenlignet med 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har styrket investeringsorganisasjonen den siste tiden gjennom fire nyansettelser, hvorav tre vil starte i første kvartal i 2019.

BALANSE PR 4. KVARTAL 2018

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2018	31.12.2017
Langsiktige eiendeler	2 225 986	2 318 678
Kortsiktige eiendeler	468 914	624 230
EIENDELER	2 694 901	2 942 908
Egenkapital	2 678 187	2 926 683
Langsiktig gjeld	7 540	9 218
Kortsiktig gjeld	9 175	7 006
EGENKAPITAL OG GJELD	2 694 901	2 942 908

Investinors samlede eiendeler er 248,0 MNOK lavere ved utgangen av 4. kvartal 2018, enn ved starten av året. Nedgangen skyldes primært de verdiendringer som gjenspeiler seg i resultatregnskapet hittil i 2018, samt utbetaling av utbytte på 50 MNOK.

INVESTINORS FORVALTNINGSKAPITAL

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4.200,0 MNOK for å investere i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter. Investinors portefølje av slike selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes 'Investeringsporteføljen'. Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i selskapsinvesteringer betegnes 'Finansporteføljen', og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4.200,0 MNOK, er 1.250,0 MNOK i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	31.12.2018
Investeringsporteføljen	2 212 815
Finansporteføljen	467 424
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 250 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 930 239
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-269 761
Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)	
Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-378 155
Urealisert	179 108
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	569 030
Urealisert	-2 192
Kostnader til drift	-469 686
Verdiendring	-101 896
Utbetalt til utbytte	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-269 761

Dagens verdi av forvaltningskapitalen er 3.930,2 MNOK, en nedgang på 269,8 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Denne nedgangen er en nettostørrelse av akkumulert avkastning fra investeringsporteføljen på -199,0 MNOK og finansporteføljen på 566,8 MNOK, samt akkumulerte kostnader til forvaltning på 469,7 MNOK, betalt utbytte på 88,3 MNOK og samlet betalt skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende kumulative endring av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2017 var -17,5 MNOK. Nedgangen på 252,3 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -195,7 MNOK, betalt utbytte i året på -50 MNOK samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på -6,6 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 4. kvartal 2018 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	andel portefølje
IKT	26	655 268	850 390	32 %
Energi	10	411 892	403 524	20 %
Helse	10	356 003	534 039	18 %
Marin	5	332 228	222 109	16 %
Andre	4	189 547	137 708	9 %
Miljø	3	88 769	65 044	4 %
SUM	58	2 033 707	2 212 815	100 %

Det er en positiv forventning til avkastningspotensialet samlet sett i nåværende portefølje.

FINANSPORTEFØLJEN

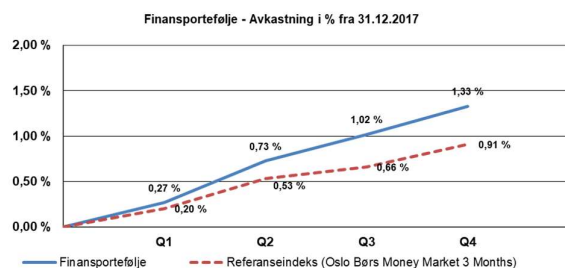
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.12.2018 utgjorde finansporteføljen 467,4 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,36	64 162
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,93	60 248
KLP Obligasjon 1 år	0,89	51 694
Storebrand Likviditet	0,24	114 436
Danske Invest Norsk Likviditets Inst	0,17	30 400
Holberg OMF	0,16	113 519
Totalt	0,70	434 458

Bankinnskudd	32 966
Sum finansportefølje	467 424

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 1,33%, mens referanseavkastningen Oslo Børs Money Markets 3 Months i samme periode har hatt en avkastning på 0,91 %.



DEAL FLOW OG MARKEDSUTVIKLING

Investinor har i 2018 hatt en svak økning i vurderte investeringsmuligheter fra 2017, og har samlet sett vurdert i overkant av 260 selskaper. Det har generelt vært relativt høye prisforventninger i markedet i 2018, men med korreksjonen i markedene i andre halvår så forventes en normalisering utover i 2019.

Kapitalmarkedet for ventureinvesteringer i Norge har blitt negativt påvirket av korreksjonen i aksjemarkedet, og flere børsnoteringer og emisjoner i det unoterte markedet har blitt stoppet i andre halvår 2018. Private investorer og familiebaserte investeringsselskaper virker å ha trukket seg ut av tidligfasemarkedet de siste månedene. Aktiviteten i tidligfasemarkedet virker derfor i større grad å komme fra institusjonelle investorer, som har dedikerte fond. Det er derfor grunn til å forvente at kapitaltilgangen i tidligfasemarkedet kan minske ved at investorer blir mer selektive, noe som kan føre til utfordringer for selskaper som må hente kapital i 2019. Dog er det investeringskapasitet i de fond som ble reist i løpet av 2018, blant annet SINTEF V, Snö, Idékapital, Norselab, med flere.

UTSIKTER FREMMER

Investinor har i dag 58 selskaper i porteføljen, hvorav 26 er i tidlig fase. Det vil i 2019 ha høy prioritet for Investinor å gjøre utvalgte selskaper klar for en realisering. Med de utsiktene selskapene har totalt sett har Investinor tro på en positiv utvikling verdimessig i de kommende årene.

Trondheim 31. januar 2019

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Thor Egil Five	Styremedlem
Olaug Svarva	Styremedlem
Hans Aasnæs	Styremedlem
Tor Helmersen	Konst. adm. dir.

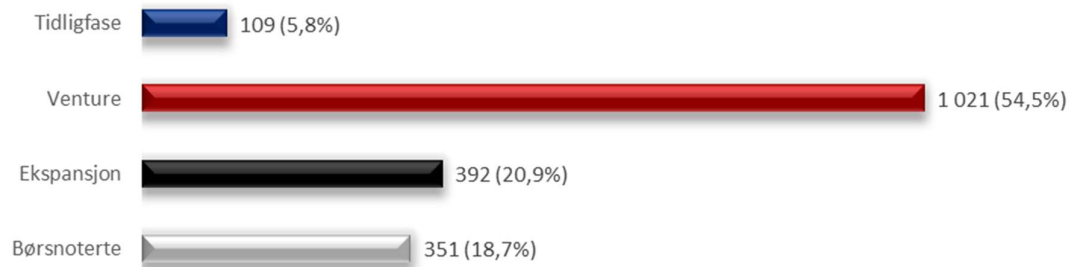
OM RAPPORTEN

Investinor avlegger sine regnskaper i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000			
	4.kv 2018	4.kv 2017	Hittil i år	Året 2017
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	-156 549	35 342	-162 196	65 959
Andre driftsinntekter	774	2 356	3 066	8 297
Driftsinntekter	-155 775	37 698	-159 130	74 256
Lønn- og sosiale kostnader	-11 057	-9 574	-32 132	-29 864
Avskrivning på varige driftsmidler	-214	-26	-584	-309
Annen driftskostnad	-4 324	-4 388	-14 558	-15 824
Driftskostnader	-15 594	-13 988	-47 274	-45 997
Driftsresultat	-171 369	23 710	-206 403	28 259
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	1 947	2 355	8 686	11 755
Finanskostnader	-	-26	-652	-36
Finansresultat	1 947	2 329	8 034	11 719
Resultat før skatt	-169 422	26 040	-198 370	39 977
Skattekostnad	-	-	-	0
Resultat etter skattekostnad	-169 422	26 040	-198 370	39 977
Andre inntekter og kostnader i perioden	-169	2 997	-169	2 997
Skatteeffekt	42	-749	42	-749
Totalresultat for perioden	-169 549	28 288	-198 496	42 225

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2018	31.12.2017
Langsiktige eiendeler		
Immaterielle eiendeler	4 018	3 975
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3 550	438
Investering i aksjer og andeler	2 167 524	2 206 151
Konvertible og ansvarlige lån	44 668	94 065
Andre finansielle anleggsmidler	6 227	14 048
Langsiktige eiendeler	2 225 986	2 318 678
Kortsiktige eiendeler		
Fordringer	1 490	501
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	434 458	585 510
Bankinnskudd og kontanter	32 966	38 219
Kortsiktige eiendeler	468 914	624 230
SUM EIENDELER	2 694 901	2 942 908
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	2 112 217	2 247 442
Opptjent egenkapital	565 970	679 241
Sum egenkapital	2 678 187	2 926 683
Gjeld		
Langsiktig gjeld	7 540	9 218
Kortsiktig gjeld	9 175	7 006
Sum gjeld	16 714	16 225
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 694 901	2 942 908
ENDRING I EGENKAPITAL		
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 926 683	2 634 458
Periodens resultat	-198 370	39 977
Andre inntekter og kostnader	-169	2 997
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	42	-749
Kapitalutvidelse	-	250 000
Utbytte	-50 000	-
Egenkapital ved periodens slutt	2 678 187	2 926 683

Investert beløp fordelt på fase



Investinors investeringsportefølje							
Tidligfaseporteføljen				Hovedporteføljen			
Tidligfase		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert
AblePay Technologies AS	2,3	Ace Oil Tools AS	24,0	Curida Holding AS	24,9	BergenBio	84,1
Adline AS	3,2	Boostcom Group AS	47,3	Cyviz AS	56,9	Calliditas Therapeutics	137,3
AIA Science AS	2,3	Cryogenetics AS	31,7	Kebony AS	148,5	Polight	129,2
APIM Therapeutics AS	6,4	Exprosoft AS	37,6	Nordic Halibut AS	87,3		
Dimension10 AS	2,7	Havgul Clean Energy AS	16,6	Partnerplast Holding AS	53,6		
Friend Software Corp. AS	1,0	Keep-it Technologies AS	33,6	Toprosi Holding AS	20,4		
Fronteer Solutions AS	7,5	Memory AS	19,0				
Funzionano AS	6,0	Northern Tech. AS	9,3				
Heimdall Power AS	7,3	Novelda AS	111,6				
Hy5pro AS	4,0	Numascale AS	83,6				
iGlobal Tracking AS	4,0	Planktonic AS	17,5				
Intelec AS	1,0	Shelterwood AS	10,0				
Nisonic AS	2,5	Skioo Holding AS	23,4				
ONiO AS	1,0	Smartfish AS	89,4				
Phoenix Solutions AS	8,0	Sorbwater Technology AS	12,2				
Pluvia AS	3,0	SpinChip AS	34,4				
Scale Protection AS	5,9	Stimline AS	53,3				
Scout Drone Inspection AS	1,5	Swarm64 AS	45,8				
Sensibel AS	5,6	Termowood AS	20,7				
Shoreline AS	6,8	Unacast Inc.	42,4				
Tellu IOT AS	8,8	Vitux Group AS	56,5				
Villoid AS	0,9	Ziebel AS	152,2				
VilMer AS	0,5	Zi-Lift AS	48,9				
Viva Labs AS	1,0						
Well Conveyor AS	4,4						
Xsens AS	12,0						

**Ablepay Technologies AS****www.ablepay.no**

Virksomhet	Selskapet utvikler et SIM-kort med integrert støtte for Bluetooth Low Energy (BLE), for bruk i mobile betalingsterminaler.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	5 MNOK
Samlet investering	2,3 MNOK
Investinors eierandel	12,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef Venture III, Founders Fund II
Styreleder	Geir Ove Kjesbu
Daglig leder	Rune Bjerke

**Ace Oil Tools AS****www.aceoiltools.com**

Virksomhet	Tilbyr en egenutviklet og patentert klemme for montering av utstyr på rør til oljebrønner. Klemmens nye og revolusjonerende låsmekanisme gir bedre holdekraft, er lettere å montere samt gjør det mulig å komme til større deler av brønnen enn med konkurrerende løsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Randaberg
Driftsinntekter 2017	17 MNOK
Samlet investering	24 MNOK
Investinors eierandel	30,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed LL
Styreleder	Eirik Bergsvik
Daglig leder	Espen Sørbø

**Adline AS****www.adline.com**

Virksomhet	Tilbyr en brukerdrevet global markeds plass for journalistikk og innholdsproduksjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	3,2 MNOK
Investinors eierandel	11,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners, Founders Fund I
Styreleder	Dag Herland Honningsvåg
Daglig leder	Jo Hansæl

**AIA Science AS****www.aiascience.com**

Virksomhet	Tilbyr programvare for dataanalyse og kunstig intelligens. Selskapet fokuserer på markedet for smarte byer, med programvare som måler effekten av ulike miljøtiltak i sanntid..
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	2,9 MNOK
Samlet investering	2,3 MNOK
Investinors eierandel	8,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	NTNU Accel
Styreleder	Helle Moen
Daglig leder	Odd Jostein Svendsli

**APIM Therapeutics AS**www.apimtherapeutics.com

Virksomhet	Utvikler plattformteknologi som re-effektiviserer behandlingen hos kreftpasienter som har utviklet resistens.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	6,45 MNOK
Investors eierandel	7,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed I
Styreleder	Erlend Skagseth
Daglig leder	Kostas Alevizopoulos

**BerGenBio ASA**www.bergenbio.com

Virksomhet	BerGenBio utvikler nye medisiner mot kreft. Selskapet har særlig fokus på å blokkere biologiske mekanismer som er aktive i spredning av kreft, og som bidrar til at kreftceller blir resistente mot kjemoterapi. BerGenBio bruker en avansert egenutviklet genteknologiplattform for å identifisere bindeseter i kreftcellene som kan angripes med legemidler.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	84,1 MNOK
Investors eierandel	12,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Meteva AS, Sarsia Seed AS, Norsk Innovasjonskapital II
Styreleder	Stein Holst Annexstad
Daglig leder	Richard Godfrey

**BoostCom Group AS**www.boostcom.com

Virksomhet	Europas største leverandør av mobiltelefonbaserte markedsførings- og lojalitetsprogramløsninger for kjøpesentre
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	64 MNOK
Samlet investering	47,3 MNOK
Investors eierandel	37,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Norsk Innovasjonskapital III
Styreleder	Bente Sollid Storehaug
Daglig leder	Peter Tonstad

**Calliditas Therapeutics AB**www.calliditas.se

Virksomhet	Selskapet videreutvikler og forbedrer medisiner slik at de kan selges til nye pasientgrupper og markeder (dette kalles reformulering).
Sektor	Helse
Hovedkontor	Stockholm
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	137,3 MNOK
Investors eierandel	15,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden, Bengt Julander
Styreleder	Thomas Eklund
Daglig leder	Renee Lucander

**Cryogenetics AS****www.cryogenetics.com**

Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Driftsinntekter 2017	28,5 MNOK
Samlet investering	31,66 MNOK
Investors eierandel	37,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Geno SA, Cryo Invest AS
Styreleder	Bjørn Skjævestad
Daglig leder	Eli Sætersmoen

**Curida Holding AS****www.curida.no**

Virksomhet	Tilbyr utkontraktert utvikling og produksjon av legemidler i form av blow-fill-seal, spray og flasker
Sektor	Helse
Hovedkontor	Elverum
Driftsinntekter 2017	50 MNOK
Samlet investering	24,9 MNOK
Investors eierandel	18,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica AS, Klaveness Marine Finance AS og Stokke Industri AS
Styreleder	Per S. Thoresen
Daglig leder	Leif Rune Skymoen

**Cyviz AS****www.cyviz.com**

Virksomhet	Tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden
Sektor	IKT
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2017	260 MNOK
Samlet investering	56,9 MNOK
Investors eierandel	40,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Joar Vaage, Ole Jørgen Fredriksen, Tore Vaage
Styreleder	Ole Jørgen Fredriksen
Daglig leder	Espen Gylvik

**Dimension 10****www.dimension10.no**

Virksomhet	Selskapet utvikler samhandlingsløsninger i VR
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	2,65 MNOK
Investors eierandel	5,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	TRK group, Boost VC
Styreleder	John Ove Ottestad
Daglig leder	Aleksander Nyquist Langmyhr

**ExproSoft AS.**www.exprosoft.com

Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	19,4 MNOK
Samlet investering	37,6 MNOK
Investinors eierandel	42,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III
Styreleder	Per Bakseter
Daglig leder	Roger Klausen

**Friend Software Corporation AS**<https://friendup.cloud/>

Virksomhet	Tilbyr programvare som muliggjør integrasjon av applikasjoner og data på tvers av dagens kjente operativsystem.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	1,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Dyvi
Styreleder	Jolanda Engelvaart
Daglig leder	Arne Peder Blix

**Fronteer Solutions AS**www.fronteersolutions.com

Virksomhet	Tilbyr smart, teknologibasert og prisgunstig sparing i akjefond
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1 MNOK
Samlet investering	7,5 MNOK
Investinors eierandel	8,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund I
Styreleder	Åge Korsvold
Daglig leder	Atle Christer Christiansen

**Funzionano AS**www.funzionano.com

Virksomhet	Funzionano har utviklet et additiv som gir nye eller forbedrede egenskaper til en rekke materialer. Egenskaper som brannhemming, oksygenbarriere, vannavstøting mfl.
Sektor	Materialteknologi
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	6,0 MNOK
Investinors eierandel	21,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo, Seed, SINTEF Venture
Styreleder	Roy Vardheim
Daglig leder	Morten Eikenes

**Havgul Clean Energy AS**www.havgul.no

Virksomhet	Selskapet utvikler vindkraftprosjekter frem til de er klare for utbygging – og selger dem videre til utbyggere.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	16,6 MNOK
Investinors eierandel	26,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sustainable Techonologies Fund
Styreleder	Klas Gustafsson
Daglig leder	Harald Dirdal

HEIMDALL
POWER**Heimdall Power AS**www.heimdallpower.com

Virksomhet	Heimdall skal utvikle og levere en integrert IoT-løsning til nettselskap bestående av sensorer og programvare for overvåkning av elektriske kraftlinjer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Steinkjer
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	7,26 MNOK
Investinors eierandel	25,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed Fond II
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Brage W. Johansen

**Hy5**<http://www.hy5.no/>

Virksomhet	Hy5 har utviklet verdens første hydrauliske styrte 3D printede, adaptive håndprotese
Sektor	Helse
Hovedkontor	Raufoss
Driftsinntekter 2017	2,9 MNOK
Samlet investering	4 MNOK
Investinors eierandel	6,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Poirters Prosthetics AS, Skagerak Maturo Seed
Styreleder	Hellstein Mørk
Daglig leder	Christian Fredrik Stray



iGT

Iglobaltracking AS

Virksomhet	iGlobalTracking har bygget en plattform som muliggjør bruk av IoT og sensorikk i betydelig skala. Plattformen aggregerer, strukturerer og prosesserer relevante datapunkter fra ulike kilder på en intelligent måte slik at hendelser/mønstre fanges opp og videreformidles til sluttbruker.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Torpo
Driftsinntekter 2017	1,2 mNOK
Samlet investering	4 MNOK
Investinors eierandel	11,9 %
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners AS
Styreleder	Per M. Ristvedt
Daglig leder	Tor Jo Riise Meyer

**Intelecy AS**www.intelecy.com

Virksomhet	Intelecy er et norsk IT-selskap som utvikler systemer for å analysere store datasett fra industriell IoT ved bruk av maskinlæring. Anvendelsesområdene for selskapets produkter er prediktivt vedlikehold og prosessoptimalisering.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	5,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo Seed og Founders Fund II
Styreleder	Bertil Helseth
Daglig leder	Bertil Helseth

**Kebony AS**www.kebony.com

Virksomhet	Kebony produserer trevirke basert på rimelige og globalt tilgjengelig treslag, som for eksempel furu, som ved hjelp av en patentert og miljøvennlig prosess, løfter treets egenskaper opp på lik linje med tropiske tresorter.
Sektor	Skog
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	196 MNOK
Samlet investering	148,48 MNOK
Investinors eierandel	18,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	FPIM, Höegh Consortium, PMV, ETF, MVP, Seventure
Styreleder	Thomas Höegh
Daglig leder	Bruno van der Branden



The Indicator

Keep it ASwww.keep-it.no

Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Ås
Driftsinntekter 2017	8,2 MNOK
Samlet investering	33,6 MNOK
Investinors eierandel	23,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Scatec, Torbertra Kapital AS, Strømstangen AS
Styreleder	John Andersen
Daglig leder	Kristen Hovland

Memory.

Memory ASwww.timelyapp.com

Virksomhet	Utvikler og selger programvare for effektiv sporing av ansattes tidsbruk
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	6,4 MNOK
Samlet investering	19 MNOK
Investinors eierandel	12,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Concentric, Snö Ventures
Styreleder	Teodor Bjerrang
Daglig leder	Mathias Mikkelsen

**Nisonic AS**

Virksomhet	Utvikler metode for å måle intrakranielt trykk ved hjelp av ultralyd / Developing method to measure intracranial pressure using ultra sound
Sektor	Helseindustri
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	2,5 MNOK
Investinors eierandel	15,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Hadean Ventures, SINTEF Ventures
Styreleder	Inge Gangås
Daglig leder	Jan Andreas Biti



NORDIC HALIBUT

Nordic Halibut AS.www.nordicseafarms.no

Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegreert produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	68 MNOK
Samlet investering	87,3 MNOK
Investinors eierandel	39,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Kontrari AS
Styreleder	Jan Erik Sivertsen
Daglig leder	Edvard Henden



Northern.tech

Northern.Tech ASwww.northern.tech

Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	22 MNOK
Samlet investering	9,29 MNOK
Investinors eierandel	30,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Spring, Founders Fund
Styreleder	Thomas Ryd
Daglig leder	Thomas Ryd

XETHRU
BY NOVELDA**Novelda AS**www.xethru.co

Virksomhet	Utvikling av kortdistanse radarsensorer for bruk i smarte sensorer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Kviteseid
Driftsinntekter 2017	21 MNOK
Samlet investering	111,57 MNOK
Investinors eierandel	25,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Polaris
Styreleder	Jan-Erik Hareid
Daglig leder	Cornelia Mender

**Numascale AS**www.numascale.com

Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	18 MNOK
Samlet investering	83,65 MNOK
Investinors eierandel	34,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed, Statoil Technology Invest, Vallenus AS, Eiliha AS
Styreleder	Morten Søgård
Daglig leder	Morten Toverud

ONiO®**ONiO AS**www.Cura8.com

Virksomhet	OniO er et norsk selskap innen helseteknologi som utvikler ikke-invasive sensorer som måler kroppens kjernetemperatur.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1,2 MNOK
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	1,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners og MP Pensjon
Styreleder	Kjetil Meisal
Daglig leder	Kjetil Meisal

**Partnerplast AS**www.partnerplast.no

Virksomhet	Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast, elektronikk og kompositter til bruk i seismikk, offshore, akva, vind og marine
Sektor	Energi
Hovedkontor	Åndalsnes
Driftsinntekter 2017	83 MNOK
Samlet investering	53,59 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Salvesen & Thams, Norsk Mineral
Styreleder	Roar Husby
Daglig leder	Tom Samuelsen

PLUVIA**Pluvia AS**

Virksomhet	Selskapet utvikler et medikament som skal bedre livskvaliteten til barn som rammes av den sjeldne, medfødte stoffskiftesykdommen Føllings sykdom (PKU).
Sektor	Helse
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	2,98 MNOK
Investinors eierandel	9,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed, BFS
Styreleder	Stener Kvinnsland
Daglig leder	Torgeir Vaage



Phoenix Solutions AS		www.phoenixsolutions.no
Virksomhet	Utvikler en teknologiplattform som benytter ultralyd til å målrette og optimalisere medisinsk behandling, blant annet mot kreft.	
Sektor	Helse	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	0 MNOK	
Samlet investering	8 MNOK	
Investinors eierandel	7,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne, Marlena Holding og Brekke Holding	
Styreleder	Masha Strømme	
Daglig leder	Per Christian Sontum	



Planktonic AS		www.planktonic.no
Virksomhet	Tilbyr startfôr for marin yngel i den globale oppdrettsindustrien.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Trondheim	
Driftsinntekter 2017	13,5 MNOK	
Samlet investering	17,5 MNOK	
Investinors eierandel	40,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne og Bjørn Fossum	
Styreleder	Bjørn Fossum	
Daglig leder	Rune Husby	



poLight AS		www.polight.no
Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Horten	
Driftsinntekter 2017	0,6 MNOK	
Samlet investering	129,19 MNOK	
Investinors eierandel	19,8 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III, Industrifonden, Alliance Venture Polaris	
Styreleder	Eivind Bergsmyr	
Daglig leder	Øyvind Isaksen	



Scale Protection AS		www.scaleprotection.com
Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi og tjenester som analyserer og forebygger avsetninger (scaling) i olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Harstad	
Driftsinntekter 2017	3,9 MNOK	
Samlet investering	5,88 MNOK	
Investinors eierandel	16,6 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II	
Styreleder	Henrik Carlsen	
Daglig leder	Ole Magnar Drønen	

**Scout Drone Inspection AS**www.scoutdi.com

Virksomhet	Utvikler en for autonom drone for inspeksjon av industrielle tanker og lageranlegg, med skybaserte tjenester tilknyttet lagring, analyse og tiltaksforslag med funksjonalitet tilknyttet kunstig intelligens
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	-
Samlet investering	1,5 MNOK
Investinors eierandel	6,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	nHack
Styreleder	Erik Wold
Daglig leder	Nicolai Hausteli

SensibelAS[www. http://aodlabs.com/](http://www.aodlabs.com/)

Virksomhet	sensiBel har utviklet en mikrofon med ultra høy sensitivitet, basert på en optisk MEMS teknologi (mikrosystemteknologi). Sammenlignet med andre mikrofoner med høy sensitivitet har selskapets mikrofon 1) lengre rekkevidde 2) mindre i størrelse og 3) til en lavere kostnad.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	5,63 MNOK
Investinors eierandel	19,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund, SINTEF Venture
Styreleder	John T. Torvik
Daglig leder	Sverre Dale Moen

**Shoreline AS**www.shoreline.no

Virksomhet	Shoreline leverer programvare basert på egenutviklede simulerings- og optimaliseringsalgoritmer som bidrar til å effektivisere og forenkle arbeidet for operatører, prosjektutviklere, vindturbin- og utstyrsleverandører, og serviceleverandører.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2017	4,9 MNOK
Samlet investering	6,8 MNOK
Investinors eierandel	13,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Blue Bear Capital og Alliance Capital
Styreleder	Ernst T. Sack
Daglig leder	Ole-Erik Vestøl Endrerud

**Skioo Holding AS**www.skioo.com

Virksomhet	Digitaliserer økosystemet rundt skikjøring med en mobilapplikasjon som forenkler hverdagen for alpinanlegg kundene deres. Alpinanleggene sparer kostnader, får bedre markedsinnsikt og kommunikasjonsverktøy mot kundene.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1,0 MNOK
Samlet investering	23,44 MNOK
Investinors eierandel	21,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica, Norselab, Aksel Lund Svindal,
Styreleder	Gunnar Hvammen
Daglig leder	Guy de Pourtalès

SMARTFISH

Smartfish AS

www.smartfish.no

Virksomhet	Tilbyr omega 3 i friske, juicebaserte ernæringsdrikker, primært i markedet for klinisk (medisinsk) ernæring.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	17,2 MNOK
Samlet investering	89,44 MNOK
Investinors eierandel	40,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden
Styreleder	Benedicte Fossum
Daglig leder	Geir Harstad



Sorbwater

<http://www.sorbwater.com>

Virksomhet	Sorbwater Technology har en serie med helt bionedbrytbare produksjonskjemikalier og tilhørende systemløsninger til bruk i vannrensing i olje- og gassindustrien.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	2,1 MNOK
Samlet investering	12,25 MNOK
Investinors eierandel	10,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Repsol, Proventure, Sarsia Seed
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Svein Egil Steen



Spinchip Diagnostics AS

www.spinchip.no

Virksomhet	Utvikling av medisinsk diagnoseverktøy (point of care-plattform)
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	9,3 MNOK
Samlet investering	34,38 MNOK
Investinors eierandel	28,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef TTO, MP Pensjon
Styreleder	Åse Michelet
Daglig leder	Lars Halvor Langmoen



Stimline AS

www.stimline.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Kristiansand
Driftsinntekter 2017	39,9 MNOK
Samlet investering	53,35 MNOK
Investinors eierandel	17,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Venture, ITLution
Styreleder	Trym Skeie
Daglig leder	Tom Fedog

**Swarm64 AS**www.swarm64.com

Virksomhet	Tilbyr hardware og software som øker ytelsen i store open source databaser
Sektor	IKT
Hovedkontor	Berlin
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	45,8 MNOK
Investinors eierandel	19,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Intel Capital, Target Partners, Alliance Venture Spring
Styreleder	Sverre Munck
Daglig leder	Karsten Rönner

**Tellu IoT AS**www.tellucloud.com

Virksomhet	Tilbyr programvare-løsninger for Internet of Things (IoT) gjennom sin TelluCloud platform.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Asker
Driftsinntekter 2017	8,9 MNOK
Samlet investering	8,8 MNOK
Investinors eierandel	19,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef TTO
Styreleder	Per Bakseter
Daglig leder	Ole Christian Olsson

**TERMOWOOD AS**

Build The Future

Termowood ASwww.termowood.no

Virksomhet	Tilbyr et nytt konsept for bygg i tre som er en hybrid mellom bindingsverk og massivtre
Sektor	Miljøteknologi
Hovedkontor	Drammen
Driftsinntekter 2017	3,1 MNOK
Samlet investering	20,66 MNOK
Investinors eierandel	32,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Oxer Kapital, Flex Invest AS og Norwegian Innovation Consulting AS
Styreleder	Gunnar Olofsson
Daglig leder	Henning Thorsen

**Topro Industri AS**www.topro.no

Virksomhet	Produksjon og salg av premium rullatorer og andre hjelpemidler til et globalt marked
Sektor	Helse
Hovedkontor	Gjøvik
Driftsinntekter 2017	265 MNOK
Samlet investering	20,39 MNOK
Investinors eierandel	38,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Serendipity Partners (ved Nordic and Europe Health Invest AS)
Styreleder	Egil Bodd
Daglig leder	Kjetil Skjåk



Unacast Inc.		www.unacast.com
Virksomhet	Tilbyr lokalisasjonsdata fra nettvarer (beacons) og andre sensortyper som forbedrer effektivitet i bl.a. markedsføring og handel.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	New York	
Driftsinntekter 2017	7 MNOK	
Samlet investering	42,37 MNOK	
Investinors eierandel	17,6 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Open Ocean Capital, White Star Capital. Telia	
Styreleder	Andy Chen	
Daglig leder	Thomas Walle Jensen	



Villoid AS		www.villoid.com
Virksomhet	Selskapet har utviklet en app som knytter mote, inspirasjon og e-handel sømløst sammen. "Influencers", butikker og brukerne selv, kan opprette inspirasjonstavler og dele med andre brukere	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	0,2 MNOK	
Samlet investering	0,86 MNOK	
Investinors eierandel	1,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Terrapin Bale VC, Norselab Holding	
Styreleder	Jarle Snertingdalen	
Daglig leder	Jeanette Dyhre Kvisvik	



Vilmer AS		www.vilmer.no
Virksomhet	Tilbyr en digital løsning for å skape en lokal møte- og markeds plass for eldre mennesker basert på samarbeid med kommuner, næringsliv og frivillige organisasjoner	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Moelv	
Driftsinntekter 2017	0,1 MNOK	
Samlet investering	0,45 MNOK	
Investinors eierandel	7,8 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	SpringCorp Growth	
Styreleder	Harald Odde	
Daglig leder	Øystein Landgraff	



Vitux Group AS		www.concordix.com
Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	76,1 MNOK	
Samlet investering	56,49 MNOK	
Investinors eierandel	34 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Kverva	
Styreleder	Erik Hernes	
Daglig leder	Klaus Neumann	

**Viva Labs AS**www.meetviva.com

Virksomhet	Tilbyr en skybasert tjeneste for smarthus, som styres med selskapets egenutviklede programvare for smarttelefoner og nettbrett.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1,7 MNOK
Samlet investering	0,96 MNOK
Investinors eierandel	5,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund I
Styreleder	Knut Arve Holmen
Daglig leder	Henrik Holen

**Well Conveyor AS**www.wellconveyor.com

Virksomhet	Selskapet utvikler en traktor for bruk i O&G-brønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bryne
Driftsinntekter 2017	0,3 MNOK
Samlet investering	4,4 MNOK
Investinors eierandel	10,9 %
Hovedmedinvestor(er)	ProVenture II
Styreleder	Børge Kolstad
Daglig leder	Jan Vader

**Xsens AS**

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi for måling av strømningsrater i olje- og gassindustrien
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	12 MNOK
Investinors eierandel	20,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II
Styreleder	Johan Christopher Giertsen
Daglig leder	Magne Husebø

**Ziebel AS.**www.ziebel.biz

Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Driftsinntekter 2017	33,9 MNOK
Samlet investering	152,15 MNOK
Investinors eierandel	47,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Verdane Capital, CoP Investment og Chevron Ventures
Styreleder	Jan Morten Ertsaas
Daglig leder	Francis Neill



Zi-Lift AS		www.zilift.com
Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Aberdeen	
Driftsinntekter 2017	8,4 MNOK	
Samlet investering	48,86 MNOK	
Investinors eierandel	13,7 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Jebsen Asset Management, Saudi Aramco Venture, Chevron Venture, Viking Venture, Energy Venture	
Styreleder	Stuart Ferguson	
Daglig leder	Iain McLean	

Porteføljeoversikt Investinor.no: <http://investinor.no/portfolio>

INVESTINOR AS.
BRATTØRKAIA 17B. 7010 TRONDHEIM.
TLF. 957 42 000. WWW.INVESTINOR.NO