
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2018
1. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 1. KVARTAL 2018

- Brutto avkastning siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsinntekter/investeringsporteføljen), var 8,6% pr 1. kvartal 2018, mot et rullerende gjennomsnitt på 4,7% de siste 5 år.
- AlpinCo AS er i kvartalet solgt med høyeste realisert gevinst i kroner siden oppstart av Investinor
- Det er gjort åtte nyinvesteringer og fem oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje i kvartalet
- Nye og eksisterende porteføljeselskaper er tilført 339,4 MNOK i ny kapital, hvorav 107,7 MNOK (31,7%) fra Investinor

HOVEDTREKK

I kvartalet har Investinor solgt hele sin eierpost på 49 prosent i AlpinCo AS, selskapet som driver skidestinasjonene i Hafjell og Kvitfjell. Etter seks år som eier i selskapet så Investinor at selskapet var kommet opp på et nivå hvor det var naturlig at andre tok stafettpinnen videre. Investinor realiserte en gevinst på over 115 millioner kroner fra salget av aksjene i AlpinCo, og satt igjen med sin høyeste realiserte avkastning siden oppstart av fondet i 2009. Kjøperen var den amerikanske investoren Bjørn Erik Borgen.

Investinor har gjennomført åtte nyinvesteringer i 1. kvartal, hvorav fem i tidligfaseporteføljen og tre i hovedporteføljen. Tidligfaseporteføljen teller 23 selskaper pr 1. kvartal 2018, mens hovedporteføljen teller 30 selskaper.

Selskapet Funzionano AS er i kvartalet tilført 9,0 MNOK, hvorav 4,0 MNOK fra Investinor for en eierandel på 16,1%. Funzionano har utviklet et additiv som gir nye eller forbedrede egenskaper til en rekke materialer, som f.eks brannhemming, oksygenbarriere, vannavstøting mfl. Investinor investerer i Funzionano sammen med Skagerak Maturo Seed.

Selskapet Cura8 AS er i kvartalet tilført 20,0 MNOK, hvorav 1,1 MNOK fra Investinor for en eierandel på 1,2%. Cura8 er et norsk selskap innen helseteknologi som utvikler ikke-invasive sensorer som måler kroppens kjernetemperatur. Investinor investerer i Cura8 sammen med Momentum Partners.

Selskapet Well Conveyor AS er i kvartalet tilført 8,0 MNOK, hvorav 2,67 MNOK fra Investinor for en eierandel på 7,1%. Well Conveyor har utviklet en traktor for bruk i O&G-brønner. Investinor investerer i Well Conveyor sammen med ProVenture.

Selskapet Hy5pro AS er i kvartalet tilført 18,0 MNOK, hvorav 4,0 MNOK fra Investinor for en eierandel på 6,9%. Hy5pro har utviklet verdens første hydrauliske styrte 3D printede, adaptive håndprotese. Investinor investerer i Hy5pro sammen med Skagerak Maturo Seed.

Selskapet Sensibel AS er i kvartalet tilført 11,7 MNOK, hvorav 3,75 MNOK fra Investinor for en eierandel på 15%. Sensibel har utviklet en mikrofon med ultra høy sensitivitet, basert på en optisk MEMS teknologi (mikrosystemteknologi). Investinor investerer i Sensibel sammen med FoundersFund og SINTEF Venture.

Selskapet Termowood AS er i kvartalet tilført 22,2 MNOK, hvorav 10,85 MNOK fra Investinor for en eierandel på 24,5%. Termowood tilbyr et nytt konsept for bygg i tre som er en hybrid mellom bindingsverk og massivtre.

Selskapet Curida AS er i kvartalet tilført 75,0 MNOK, hvorav 24,9 MNOK fra Investinor for en eierandel på 22,6%. Curida tilbyr utkontraktert utvikling og produksjon av legemidler i form av blow-fill-seal, spray og flasker.

Selskapet Topro Holding AS er i kvartalet tilført 41,6 MNOK, hvorav 20,4 MNOK fra Investinor for en eierandel på 38,0%. Topro produserer og selger premium rullatorer og andre hjelpemidler til et globalt marked.

Investinor har gjennomført fem oppfølgingsinvesteringer i 1. kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Boostcom Group, Calliditas Therapeutics, Xsens, Vitux Group og Unacast tilført 134,0 MNOK, hvorav 36,1 MNOK fra Investinor.

Siden etableringen av Investinor er porteføljeselskaper tilført 8.422,4 MNOK i ny kapital, hvorav 2.805,0 MNOK (33,3%) fra Investinor og 5.617,0 MNOK (66,7%) 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			
	1.kv 2018	1.kv 2017	Hittil i 2018	Hittil i 2017
Driftsinntekter	132 486	13 617	132 486	13 617
Driftskostnader	-12 190	-12 292	-12 190	-12 292
Driftsresultat	120 296	1 324	120 296	1 324
Finansresultat	1 213	3 754	1 213	3 754
Resultat før skatt	121 509	5 078	121 509	5 078

Investinors driftsinntekter var i 1. kvartal positive med 132,5 MNOK, hvorav netto verdiendringer utgjorde 131,7 MNOK og renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 0,8 MNOK. Driftsinntektene i 1. kvartal var 118,9 MNOK høyere enn samme kvartal i fjor, som skyldes en høyere verdiendring i investeringsporteføljen i kvartalet.

Driftskostnader har i 1. kvartal utgjort 12,2 MNOK, sammenlignet med 12,3 MNOK i tilsvarende kvartal i 2017.

Ved utgangen av 1. kvartal 2018 hadde Investinor 19 ansatte, sammenlignet med 17 ansatte på samme tidspunkt året før.

Finansinntekter består tilnærmet i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen).

Netto finansresultat var i 1. kvartal positiv med 1,2 MNOK, mot 3,7 MNOK i tilsvarende periode i 2017. Nedgangen på 2,5 MNOK skyldes at kapital til forvaltning har hatt lavere avkastning.

BALANSE PR 1. KVARTAL 2018

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.03.2018	31.12.2017
Langsiktige eiendeler	2 288 723	2 318 678
Kortsiktige eiendeler	775 768	624 230
EIENDELER	3 064 491	2 942 908
Egenkapital	3 048 192	2 926 683
Langsiktig gjeld	9 218	9 218
Kortsiktig gjeld	7 081	7 006
EGENKAPITAL OG GJELD	3 064 491	2 942 908

Investinors samlede eiendeler er 121,6 MNOK høyere ved utgangen av 1. kvartal 2018, enn ved starten av året. Økningen skyldes primært en verdistigning i investeringsporteføljen som gjenspeiler seg i resultatregnskapet for 1.kvartal 2018.

INVESTINORS FORVALTNINGSKAPITAL

Investinors forvaltningskapital er investert i hhv investeringsporteføljen og finansporteføljen. Investeringsporteføljen er Investinors portefølje av selskapsinvesteringer (aksjer og lån), mens finansporteføljen er Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. I tillegg kommer tildelt, men ikke utbetalt, kapital på 1.250,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	31.03.2018
Investeringsporteføljen	2 278 094
Finansporteføljen	775 128
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 250 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 303 222
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	103 222

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-376 929
Urealisert	469 497
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	561 629
Urealisert	-1 612
Kostnader til drift	-431 498
Verdiendring	221 087
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	103 222

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.303,2 MNOK pr. 31.03.2018, en økning på 103,2 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008.

Total positiv verdiendring på 103,2 MNOK siden etablering er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investeringsporteføljen (92,6 MNOK) og finansporteføljen (560,0 MNOK), samt betaling av akkumulerte driftskostnader på 431,5 MNOK, betalt utbytte på 38,3 MNOK og samlet betalt skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende kumulative endring av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2017 var -17,5 MNOK. Økningen på 120,7 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 121,5 MNOK, samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på 0,8 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 1. kvartal 2018 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	andel portefølje
IKT	23	557 741	863 583	31 %
Energi	10	376 054	349 257	21 %
Andre	3	154 386	154 386	9 %
Helse	9	314 351	609 310	17 %
Marin	5	317 296	214 841	18 %
Miljø	3	88 769	86 718	5 %
SUM	53	1 808 597	2 278 094	100 %

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

FINANSPORTEFØLJEN

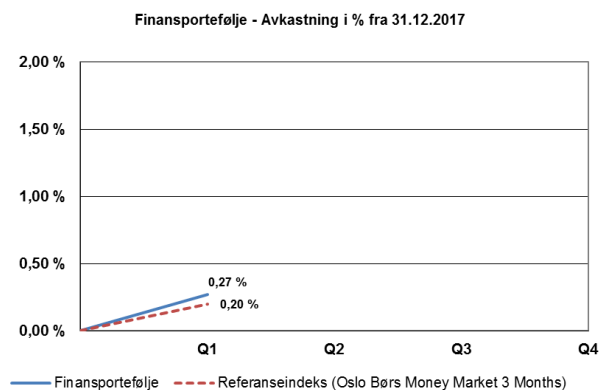
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.03.2018 utgjorde finansporteføljen 775,1 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,45	63 288
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,76	144 098
KLP Rentefond II	0,76	134 681
Storebrand Likviditet	0,28	128 206
Danske Invest Norsk Likviditets Inst	0,22	141 512
Holberg OMF	0,11	132 423
Totalt	0,60	744 207

Bankinnskudd	30 921
Sum finansportefølje	775 128

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,27%, mens referanseavkastningen Oslo Børs Money Markets 3 Months i samme periode har hatt en avkastning på 0,20 %.



DEAL FLOW OG MARKEDSUTVIKLING

Investinor opplever fremdeles et godt tilfang av investeringsmuligheter i selskaper i tidlig fase, og mye fokus dedikeres til å utvikle disse selskapene til å bli klare for neste steg i utviklingen, eksempelvis gjennom å aktivt støtte selskapene i planlegging av større kapitalrunder.

I mer moden venture, hvor selskapene typisk står foran internasjonal kommersialisering etter å ha bevist sitt forretningskonsept, har Investinor en rekke selskaper i dialog, og forventer å holde en god aktivitet fremover.

Det har det siste kvartalet blitt offentliggjort at Idékapital og Verdane har hentet fond på henholdsvis 522 MNOK og 3 MRD SEK. Dette, sammen med etableringen av Hadean Ventures tidligere og 1-2 forventede nye fond er ventet å gjøre den samlede kapasiteten blant Investinors medinvestorer bedre fremover sammenlignet med de siste årene.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje består av 53 selskaper med internasjonale ambisjoner. Det ventes at dagens portefølje vil kunne gi en god avkastning de neste årene. Porteføljen favner per hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i 7-8 år, og det forventes at realiseringstakten skal øke i de neste 12-24 månedene.

For å sikre at det finnes et så robust landskap av medinvestorer som mulig i flere sektorer, er det en prioritert oppgave for Investinor å tiltrekke flere internasjonale venturefond til Norge i tiden som kommer. Ko-investeringene med Boost VC fra Silicon Valley i Dimension 10, med Intel Capital i Swarm64 og med White Star Capital i Unacast, er gode eksempler på dette. Investinor har med dette bygget en god posisjon som partner for de internasjonale venture-fondene, og forventer flere medinvesteringer med internasjonale i 2018.

Videre jobber Investinor med å mobilisere kapital fra Eiermiljøer i Norge som kan bidra til tidligfase- og venturesegmentet, typisk familieeide investeringsselskaper og industrielle selskaper.

Trondheim 24. april 2018

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Thor Egil Five	Styremedlem
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem

Hans Aasnæs	Styremedlem
Haakon H. Jensen	Adm. dir.

OM RAPPORTEN

Investinor avlegger sine regnskaper i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi ("fair value

option") 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	
	1.kv 2018	1.kv 2017	Året 2017
Driftsinntekter og driftskostnader			
Gevinst og tap på private equity investeringer	131 704	13 256	65 959
Andre driftsinntekter	782	361	8 297
Driftsinntekter	132 486	13 617	74 256
Lønn- og sosiale kostnader	-8 128	-8 797	-29 864
Avskrivning på varige driftsmidler	-67	-133	-309
Annen driftskostnad	-3 995	-3 362	-15 824
Driftskostnader	-12 190	-12 292	-45 997
Driftsresultat	120 296	1 324	28 259
Finansinntekter og finanskostnader			
Finansinntekter	1 859	3 757	11 755
Finanskostnader	-646	-3	-36
Finansresultat	1 213	3 754	11 719
Resultat før skatt	121 509	5 078	39 977
Skattekostnad	-	-	0
Resultat etter skattekostnad	121 509	5 078	39 977
Andre inntekter og kostnader i perioden	-	-	2 997
Skatteeffekt	-	-	-749
Totalresultat for perioden	121 509	5 078	42 225

Balanse		Beløp i NOK 1.000	
	31.03.2018	31.12.2017	
Langsiktige eiendeler			
Immaterielle eiendeler	3 975	3 975	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 050	438	
Investering i aksjer og andeler	2 231 647	2 206 151	
Konvertible og ansvarlige lån	44 511	94 065	
Andre finansielle anleggsmidler	7 540	14 048	
Langsiktige eiendeler	2 288 723	2 318 678	
Kortsiktige eiendeler			
Andre fordringer	639	501	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	744 207	585 510	
Bankinnskudd og kontanter	30 921	38 219	
Kortsiktige eiendeler	775 768	624 230	
SUM EIENDELER	3 064 491	2 942 908	
Egenkapital			
Innskutt egenkapital	2 247 442	2 247 442	
Opptjent egenkapital	800 750	679 241	
Sum egenkapital	3 048 192	2 926 683	
Gjeld			
Langsiktig gjeld	9 218	9 218	
Kortsiktig gjeld	7 081	7 006	
Sum gjeld	16 299	16 225	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	3 064 491	2 942 908	
ENDRING I EGENKAPITAL			
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 926 683	2 634 458	
Periodens resultat	121 509	39 977	
Andre inntekter og kostnader	-	2 997	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-749	
Kapitalutvidelse	-	250 000	
Egenkapital ved periodens slutt	3 048 192	2 926 683	

**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 (estimert)	5 MNOK
Samlet investering	2 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 (estimert)	17 MNOK
Samlet investering	24 MNOK
Investinors eierandel	28,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed LL
Styreleder	Jan Morten Ertsaas
Daglig leder	Espen Sørbø

**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 (estimert)	
Samlet investering	2,3 MNOK
Investinors eierandel	9,8 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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	4,0 MNOK
Investinors eierandel	4,2 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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	84,1 MNOK
Investinors eierandel	13,24 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	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017 (estimert)	64 MNOK
Samlet investering	42,3 MNOK
Investinors eierandel	37,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Norsk Innovasjonskapital III
Styreleder	Bente Sollid Storehaug
Daglig leder	Peter Tonstad

**Bylineme AS**www.bylineme.com

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

**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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	110 MNOK
Investinors eierandel	25,4 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 (estimert)	28,5 MNOK
Samlet investering	31,7 MNOK
Investinors eierandel	37,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Geno SA, Cryo Invest AS
Styreleder	Bjørn Skjævestad
Daglig leder	Eli Sætersmoen

**Cura8 AS****www.Cura8.com**

Virksomhet	Cura8 er et norsk selskap innen helseteknologi som utvikler ikke-invasive sensorer som måler kroppens kjernetemperatur.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017 (estimert)	1,2 MNOK
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	1,1 %
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners og MP Pensjon
Styreleder	Kjetil Meisal
Daglig leder	Kjetil Meisal

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

Virksomhet	Tilbyr utkontraktet utvikling og produksjon av legemidler i form av blow-fill-seal, spray og flasker
Sektor	Helse
Hovedkontor	Elverum
Driftsinntekter 2017 (estimert)	50 MNOK
Samlet investering	24,9 MNOK
Investinors eierandel	22,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica AS og Klaveness Marine Finance AS
Styreleder	Per S. Thoresen
Daglig leder	Leif Rune Skymo

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

Virksomhet	Tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2017 (estimert)	260 MNOK
Samlet investering	56,9 MNOK
Investinors eierandel	41,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Joar Vaage, Ole Jørgen Fredriksen, Tore Vaage
Styreleder	Ole Jørgen Fredriksen
Daglig leder	Joar Vaage

**Dimension 10**www.dimension10.no

Virksomhet	Selskapet utvikler samhandlingsløsninger i VR
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	2,65 MNOK
Investinors 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 (estimert)	19,4 MNOK
Samlet investering	37,6 MNOK
Investinors eierandel	34 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 (estimert)	
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	0 (konvertibelt lån)
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 (estimert)	1 MNOK
Samlet investering	7,5 MNOK
Investinors eierandel	10 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 (estimert)	0 MNOK	
Samlet investering	4,0 MNOK	
Investinors eierandel	16,1 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo, Seed, SINTEF Venture	
Styreleder	Svein Ove Faksvåg	
Daglig leder	Inge Vikesdal	



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 (estimert)	0 MNOK	
Samlet investering	20,8 MNOK	
Investinors eierandel	26 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Sustainable Technologies Fund	
Styreleder	Klas Gustafsson	
Daglig leder	Harald Dirdal	



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 (estimert)	0 MNOK	
Samlet investering	5,3 MNOK	
Investinors eierandel	20,7 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 (estimert)	4 MNOK	
Samlet investering	6,9 prosent	
Investinors eierandel	Poirters Prosthetics AS, Skagerak Maturo Seed	
Styreleder	Michael Damian Holland	
Daglig leder	Christian Fredrik Stray	

**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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	1 MNOK
Investinors eierandel	6 %
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 (estimert)	196 MNOK
Samlet investering	135 MNOK
Investinors eierandel	18,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	FPIM, Höegh Consortium, PMV, ETF, MVP, Seventure
Styreleder	Thomas Höegh
Daglig leder	Christian Jebsen



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 (estimert)	8,2 MNOK
Samlet investering	33,6 MNOK
Investinors eierandel	23,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Torbertra Kapital AS, Strømstangen AS
Styreleder	John Andersen
Daglig leder	Kristen Hovland



NORDIC HALIBUT

Nordic Seafarms AS.www.nordicseafarms.no

Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegrert produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017 (estimert)	68 MNOK
Samlet investering	82,5 MNOK
Investinors eierandel	39,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Kontrari AS
Styreleder	Jan Erik Sivertsen
Daglig leder	Edvard Henden

**Northern.Tech AS**www.northern.tech

Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017 (estimert)	22 MNOK
Samlet investering	9,3 MNOK
Investinors eierandel	30,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Spring, Founders Fund
Styreleder	Thomas Ryd
Daglig leder	Thomas Ryd

**Novelda AS**www.xethru.com

Virksomhet	Utvikling av kortdistanse radarsensorer for bruk i smarte sensorer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Kviteseid
Driftsinntekter 2017 (estimert)	21 MNOK
Samlet investering	79,8 MNOK
Investinors eierandel	26 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Polaris
Styreleder	Alf-Egil Bogen
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 (estimert)	18 MNOK
Samlet investering	75,7 MNOK
Investinors eierandel	34,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed, Statoil Technology Invest, Vallenus AS, Eiliha AS
Styreleder	Morten Søgård
Daglig leder	Morten Toverud

**Partnerplast AS**www.partnerplast.no

Virksomhet	Selskapet tilbyr avansert utstyr til den internasjonale seismikkindustrien. Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Åndalsnes
Driftsinntekter 2017 (estimert)	83 MNOK
Samlet investering	46,2 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Salvesen & Thams
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 (estimert)	0
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	5,1 %
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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	4 MNOK
Investinors eierandel	7,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne, Marlena Holding og Brekke Holding
Styreleder	Jan Fikkan
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 (estimert)	13,5 MNOK
Samlet investering	17,5 MNOK
Investinors eierandel	40,7 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 (estimert)	0,6 MNOK
Samlet investering	112,5 MNOK
Investinors eierandel	23,4 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 (estimert)	3,9 MNOK
Samlet investering	5,9 MNOK
Investinors eierandel	17,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II
Styreleder	Henrik Carlsen
Daglig leder	Ole Magnar Drønen

SensibelAS[www. http://aodlabs.com/](http://www.http://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 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	3,75 MNOK
Investinors eierandel	15 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 (estimert)	4,9 MNOK
Samlet investering	2,8 MNOK
Investinors eierandel	8 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 (estimert)	1 MNOK
Samlet investering	22,7 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 (estimert)	17,2 MNOK
Samlet investering	82,1 MNOK
Investinors eierandel	39,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden
Styreleder	Jon Risfelt
Daglig leder	Claus Kjærsgaard



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 (estimert)	2,1 MNOK
Samlet investering	12,3 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 (estimert)	9,3 MNOK
Samlet investering	30,1 MNOK
Investinors eierandel	32,5 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 (estimert)	39,9 MNOK
Samlet investering	47,2 MNOK
Investinors eierandel	20,5 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 (estimert)	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 (estimert)	8,9 MNOK
Samlet investering	4,8 MNOK
Investinors eierandel	19,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef TTO
Styreleder	Terje Johan Grimstad
Daglig leder	Geir Melby

**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	Mijøteknologi
Hovedkontor	Drammen
Driftsinntekter 2017 (estimert)	3,1 MNOK
Samlet investering	10.9 MNOK
Investinors eierandel	24 %
Hovedmedinvestor(er)	Oxer Kapital, Flex Invest AS og Norwegian Innovation Consulting AS
Styreleder	Nils-Otto Ørjasæter
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 (estimert)	265 MNOK
Samlet investering	20,4 MNOK
Investinors eierandel	38 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Serendipity Partners (ved Nordic and Europe Health Invest AS)
Styreleder	Egil Bodd
Daglig leder	Rune Midtun



Unacast Inc.		www.unacast.com
Virksomhet	Tilbyr lokalisasjonsdata fra nettvarer (beacons) og andre sensortyper som som forbedrer effektivitet i bl.a. markedsføring og handel.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	New York	
Driftsinntekter 2017 (estimert)	7 MNOK	
Samlet investering	42,4 MNOK	
Investinors eierandel	17,5 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 brukerne	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017 (estimert)		
Samlet investering	0,86 MNOK	
Investinors eierandel	1,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Terrapin Bale VC, Norselab Holding	
Styreleder	Anders Hallin	
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 (estimert)		
Samlet investering	0,4 MNOK	
Investinors eierandel	8,3 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 (estimert)	76,1 MNOK	
Samlet investering	53,7 MNOK	
Investinors eierandel	33,8 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 (estimert)	1,7 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	6,2 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 (estimert)	0
Samlet investering	2,67 MNOK
Investinors eierandel	7,1 %
Hovedmedinvestor(er)	ProVenture II
Styreleder	Fredrik Hvistendahl
Daglig leder	Kenneth Fuglestad

**Xsens AS**

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi for måling av strømningsrater i olje- og gassindustrien
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017 (estimert)	0 MNOK
Samlet investering	8,4 MNOK
Investinors eierandel	8,4 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 (estimert)	33,9 MNOK
Samlet investering	150,5 MNOK
Investinors eierandel	47,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Verdane Capital, CoP Investment og Chevron Ventures
Styreleder	Hossam Elbadawy
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	Tananger	
Driftsinntekter 2017 (estimert)	8,4 MNOK	
Samlet investering	43,5 MNOK	
Investinors eierandel	14 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Jebsen Asset Management, Saudi Aramco Venture, Chevron Venture	
Styreleder	Stuart Ferguson	
Daglig leder	Iain McLean	

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