
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2017
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2017

- Det er gjort fire nyinvesteringer; Shoreline AS (tidligfase energi), Intelec AS (tidligfase IKT), Pluvia AS og APIM Therapeutics AS (begge innen tidligfase helse)
- Det er gjort ni oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Nye og eksisterende porteføljeselskaper er tilført 291,1 MNOK i ny kapital, hvorav 79,3 MNOK (27,2%) fra Investinor
- Hittil i år har Investinor investert 309,7 MNOK, av en samlet tilførsel i disse emisjonene på 937,9 MNOK (ca 33%)
- Investinor har tiltrukket seg flere anerkjente internasjonale venturefond til porteføljen i kvartalet

HOVEDTREKK

Investinor har gjennomført fire nyinvesteringer i 4. kvartal, alle innenfor tidligfaseporteføljen, som etter Q4 teller 18 selskaper. Investinor ser positive resultater fra strategien med å hente selskaper fra tidligfaseporteføljen og inn i hovedporteføljen, og har derfor økt innsatsen med å bygge tidligfaseporteføljen.

Selskapet Intelec AS er i kvartalet tilført 4,6 MNOK, hvorav 1,0 MNOK fra Investinor for en eierandel på 6,0%. Intelec utvikler systemer for å analysere datasett fra industriell IoT ved bruk av maskinlæring. Anvendelsesområdene for selskapets produkter er prediktivt vedlikehold og prosessoptimalisering. Investinor investerer i Intelec AS sammen med Founders Fund II.

Selskapet APIM Therapeutics AS er i kvartalet tilført 25,0 MNOK, hvorav 4,0 MNOK fra Investinor for en eierandel på 4,2%. APIM Therapeutics utvikler plattformteknologi som re-effektiviserer behandlingen hos kreftpasienter som har utviklet resistens. Investinor investerer i APIM Therapeutics AS sammen med Sarsia Seed.

Selskapet Pluvia AS er i kvartalet tilført 3,5 MNOK, hvorav 1,0 MNOK fra Investinor for en eierandel på 5,0%. Pluvia utvikler et medikament som skal bedre livskvaliteten til barn som rammes av den sjeldne, medfødte stoffskiftesykdommen Føllings sykdom (PKU). Investinor investerer i Pluvia AS sammen med Sarsia Seed.

Selskapet Shoreline AS er i kvartalet tilført 9,6 MNOK, hvorav 2,8 MNOK fra Investinor for en eierandel på 8,1%. Shoreline leverer programvare basert på egenutviklede simulerings- og optimaliseringsalgoritmer som bidrar til å effektivisere og forenkle arbeidet for operatører, prosjektutviklere og leverandører innen offshore vindindustri. Investinor investerer i Shoreline AS sammen med norske Alliance Venture Spring og det internasjonale venturefondet Blue Bear Capital Partners.

Investinor har gjennomført ni oppfølgingsinvesteringer i 4. kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Calliditas Therapeutics, Swarm64, Stimline, Kebony, Northern Tech. Holding, Fronteer Solutions og Unacast tilført 248,5 MNOK, hvorav 70,5 MNOK fra Investinor.

Investinor har i kvartalet tiltrukket seg flere internasjonale venturefond til sine porteføljeselskaper, hvorav bl.a. Intel Capital har medinvestert i Swarm64 AS.

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 2017	4.kv 2016	Hittil i 2017	Hittil i 2016
Driftsinntekter	37 698	148 187	74 256	166 489
Driftskostnader	-13 988	-13 391	-45 997	-52 164
Driftsresultat	23 710	134 796	28 259	114 325
Finansresultat	2 329	1 552	11 719	7 665
Resultat før skatt	26 040	136 348	39 977	121 991

Investinors driftsinntekter var i 4. kvartal positive med 37,7 MNOK, hvorav netto verdiendringer utgjorde 35,3 MNOK og renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 2,4 MNOK. Driftsinntektene i 4. kvartal var 110,5 MNOK lavere enn samme kvartal i fjor, noe som skyldes at det har vært lavere verdiendringer i porteføljen enn samme kvartal i fjor.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 14,0 MNOK, sammenlignet med 13,4 MNOK i tilsvarende kvartal i 2016.

Ved utgangen av 4. kvartal 2017 hadde Investinor 19 ansatte, sammenlignet med 18 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 4. kvartal positiv med 2,3 MNOK, mot 1,6 MNOK i tilsvarende periode i 2016. Økningen på 0,7 MNOK skyldes at kapital til forvaltning har vært høyere denne perioden enn i tilsvarende periode i fjor.

BALANSE PR 4. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2017	31.12.2016
Langsiktige eiendeler	2 318 678	2 072 877
Kortsiktige eiendeler	624 230	584 691
EIENDELER	2 942 908	2 657 568
Egenkapital	2 926 683	2 634 458
Langsiktig gjeld	9 218	10 131
Kortsiktig gjeld	7 006	12 979
EGENKAPITAL OG GJELD	2 942 908	2 657 568

Investinors samlede eiendeler er 285,3 MNOK høyere ved utgangen av 4. kvartal 2017, enn ved starten av året. Økningen skyldes primært at Investinor i 1. kvartal ble tilført 250 MNOK av tidligere bevilget forvaltningskapital.

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
	31.12.2017
Investeringsporteføljen	2 308 821
Finansporteføljen	623 729
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 250 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 182 550
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-17 450

Fordeling av verdiskaping/ending i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiending fra investeringsporteføljen	
Realisert	-509 848
Urealisert	469 930
Verdiending fra finansporteføljen	
Realisert	559 433
Urealisert	-629
Kostnader til drift	-418 467
Verdiending	100 419
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-17 450

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.182,6 MNOK pr. 31.12.2017, en reduksjon på 17,5 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008.

Total negativ verdiending på 17,5 MNOK siden etablering er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investeringsporteføljen (-39,9 MNOK) og finansporteføljen (558,8 MNOK), samt betaling av akkumulerte driftskostnader på 418,5 MNOK, betalt utbytte på 38,3 MNOK og samlet betalt skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende kumulative endring av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2016 var -53,2 MNOK. Økningen på 35,7 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 40,0 MNOK, samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på 4,3 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 4. kvartal 2017 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	andel portefølje
IKT	21	530 229	849 137	29 %
Energi	9	354 304	337 857	19 %
Andre	2	295 104	414 589	16 %
Helse	6	256 618	409 109	14 %
Marin	5	313 868	211 412	17 %
Miljø	3	88 769	86 718	5 %
SUM	46	1 838 891	2 308 821	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.

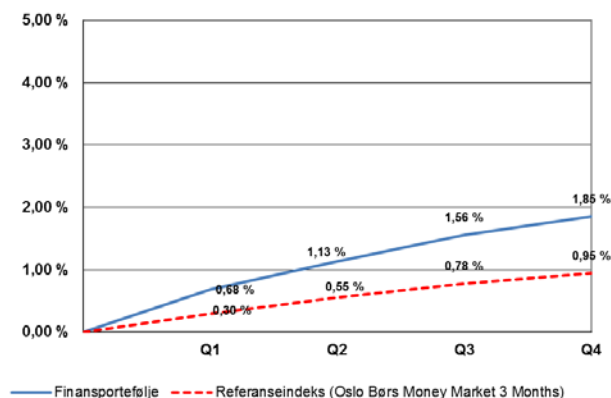
Pr 31.12.2017 utgjorde finansporteføljen 623,7 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,49	63 314
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,79	79 762
KLP Rentefond II	0,81	97 546
Storebrand Likviditet	0,28	141 760
Danske Invest Norsk Likviditets Inst	0,30	71 158
Holberg OMF	0,11	131 969
Totalt	0,63	585 510

Bankinnskudd	38 219
Sum finansportefølje	623 729

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 1,85%, mens referanseavkastningen Oslo Børs Money Markets 3 Months i samme periode har hatt en avkastning på 0,95 %.

Finansportefølje - Avkastning i % fra 31.12.2016



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 ikke blitt offentliggjort noen nye fond i det norske markedet i løpet av Q4, og Investinor har fremdeles en utfordring rundt å finne ko-investorer til sine investeringer som ligger i størrelsen over såkorn.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje består per 4. kvartal 2017 av 46 selskaper med internasjonale ambisjoner. Det ventes at dagens portefølje vil kunne gi en god avkastning de neste årene. Porteføljen favner per Q4 2017 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.

Venturelandskapet i Norge og Norden har generelt fokus på teknologi og i viss grad helse. 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-investeringen med Boost VC fra Silicon Valley i Dimension 10 AS i tredje kvartal er et godt eksempel på dette. I løpet av Q4 kom Intel Capital inn i Swarm64. Investinor har bygget en god posisjon som partner for de internasjonale venture-fondene, og forventer flere medinvesteringer med internasjonale i 2018.

Trondheim 31. januar 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			
	4.kv 2017	4.kv 2016	Hittil i år	Året 2016
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	35 342	142 048	65 959	145 347
Andre driftsinntekter	2 356	6 139	8 297	21 142
Driftsinntekter	37 698	148 187	74 256	166 489
Lønn- og sosiale kostnader	-9 574	-9 203	-29 864	-36 416
Avskrivning på varige driftsmidler	-26	-125	-309	-470
Annen driftskostnad	-4 388	-4 063	-15 824	-15 277
Driftskostnader	-13 988	-13 391	-45 997	-52 164
Driftsresultat	23 710	134 796	28 259	114 325
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	2 355	1 720	11 755	7 840
Finanskostnader	-26	-168	-36	-175
Finansresultat	2 329	1 552	11 719	7 665
Resultat før skatt	26 040	136 348	39 977	121 991
Skattekostnad	-	-	-	0
Resultat etter skattekostnad	26 040	136 348	39 977	121 991
Andre inntekter og kostnader i perioden	2 997	-	2 997	1743
Skatteeffekt	-749	-	-749	-436
Totalresultat for perioden	28 288	136 348	42 225	123 298

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2017	31.12.2016
Langsiktige eiendeler		
Immaterielle eiendeler	3 975	4 725
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	438	707
Investering i aksjer og andeler	2 206 151	1 874 996
Konvertible og ansvarlige lån	94 065	162 605
Andre finansielle anleggsmidler	14 048	29 845
Langsiktige eiendeler	2 318 678	2 072 877
Kortsiktige eiendeler		
Andre fordringer	501	51
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	585 510	559 096
Bankinnskudd og kontanter	38 219	25 543
Kortsiktige eiendeler	624 230	584 691
SUM EIENDELER	2 942 908	2 657 568
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	2 247 442	2 118 907
Opptjent egenkapital	679 241	515 551
Sum egenkapital	2 926 683	2 634 458
Gjeld		
Langsiktig gjeld	9 218	10 131
Kortsiktig gjeld	7 006	12 979
Sum gjeld	16 225	23 110
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 942 908	2 657 568
ENDRING I EGENKAPITAL		
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 634 458	2 011 158
Periodens resultat	39 977	121 992
Andre inntekter og kostnader	2 997	1 744
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-749	-436
Kapitalutvidelse	250 000	500 000
Egenkapital ved periodens slutt	2 926 683	2 634 458

**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 2016	4,1 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 oljebørner. 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 2016	7,7 MNOK
Samlet investering	24 MNOK
Investinors eierandel	28,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed LL
Styreleder	Frank S Lie Schieldrop
Daglig leder	Lasse Hetland

**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 2016	1,0 MNOK
Samlet investering	2,3 MNOK
Investinors eierandel	9,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	NTNU Accel
Styreleder	Helle Moen
Daglig leder	Odd Jostein Svendsli

AOD Labs AS)**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 2016	0
Samlet investering	3,75 MNOK
Investinors eierandel	15 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund, SINTEF Venture
Styreleder	John T. Torvik
Daglig leder	Sverre Dale Moen

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

Virksomhet	Utvikler plattformteknologi som re-effektiviserer behandlingen hos kreftpasienter som har utviklet resistens.
Sektor	Biotech
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2016	0,6 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	Biotek
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2016	0 MNOK
Samlet investering	84,1 MNOK
Investinors eierandel	13,3 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 2016	60,8 MNOK
Samlet investering	38,4 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 2016	1,0 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	7,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	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	Biotek
Hovedkontor	Stockholm
Driftsinntekter 2016	0 MNOK
Samlet investering	102 MNOK
Investinors eierandel	25,9 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 2016	21,6 MNOK
Samlet investering	31,7 MNOK
Investinors eierandel	37,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	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 2016	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 Skymoen

**Cyviz AS**www.cyviz.com

Virksomhet	Tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2016	205 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 2016	0,3 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	Energj	
Hovedkontor	Trondheim	
Driftsinntekter 2016	17,6 MNOK	
Samlet investering	37,6 MNOK	
Investinors eierandel	34 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III	
Styreleder	Per Bakseter	
Daglig leder	Odd Are Svendsen	



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 2016	0,3 MNOK	
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 2016	1,1 MNOK	
Samlet investering	7,5 MNOK	
Investinors eierandel	10 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund I	
Styreleder	Åge Korsvold	
Daglig leder	Atle Christer Christiansen	

**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 2016	3,2 MNOK
Samlet investering	42,3 MNOK
Investinors eierandel	26 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sustainable Techonologies Fund
Styreleder	Klas Gustafsson
Daglig leder	Harald Dirdal

**Intelecy AS**www.intelecy.com

Virksomhet	Intelecy is a Norwegian software company that develops tools that help industrial production companies analyze big data from industrial IoT using machine learning. The application areas for the company's products are predictive maintenance and process optimization
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2016	0
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 2016	194 MNOK
Samlet investering	135 MNOK
Investinors eierandel	18,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	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 2016	3,2 MNOK
Samlet investering	33,8 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 2016	86 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

Northern.Tech AS www.northern.tech

Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2016	28,9 MNOK
Samlet investering	9,3 MNOK
Investinors eierandel	30,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund
Styreleder	Thomas Ryd
Daglig leder	Thomas Ryd

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

Virksomhet	Utvikling av kortdistanse radarsensorer for bruk i smarte sensorer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Kviteseid
Driftsinntekter 2016	18,4 MNOK
Samlet investering	79,8MNOK
Investinors eierandel	26 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Polaris
Styreleder	Alf-Egil Bogen
Daglig leder	Cornelia Mender

NUMASCALE
BIGGER DATA ANALYTICS**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 2016	8,5 MNOK
Samlet investering	95,6 MNOK
Investinors eierandel	34,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed, Statoil Techonology 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 2016	63 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 2016	0
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	5,1 %
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed
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 2016	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 2016	6,9 MNOK
Samlet investering	17,5 MNOK
Investinors eierandel	40,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne og Bjørn Fossum
Styreleder	Bjørn Fossum
Daglig leder	Rune Husby

**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 2016	0
Samlet investering	5,3 MNOK
Investinors eierandel	20,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed Fond II
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Brage W. Johansen

**poLight AS**www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Horten
Driftsinntekter 2016	0 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 2016	3,8 MNOK
Samlet investering	5,9 MNOK
Investinors eierandel	17,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II
Styreleder	Henrik Carlsen
Daglig leder	Ole Magnar Drønen

**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 2016	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 kostander, får bedre markedsinnsikt og kommunikasjonsverktøy mot kundene.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2016	1 MNOK
Samlet investering	22,7 MNOK
Investinors eierandel	21,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Nørselab, Aksel Lund Svindal, Canica
Styreleder	Gunnar Hvammen
Daglig leder	Yngve Tvedt

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 2016	27,6 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 2016	6,9 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	Medtech
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2016	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



Stimeline AS		www.stimeline.com
Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Kristiansand	
Driftsinntekter 2016	36,5MNOK	
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 2016	0	
Samlet investering	45,8 MNOK	
Investinors eierandel	19,1 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Spring, Target Partners	
Styreleder	Sverre Munck	
Daglig leder	Karsten Rønner	



Tellu IoT AS		www.tellucloud.com
Virksomhet	Tilbyr programvare-løsninger for Internet of Things (IoT) gjennom sin TelluCloud platform.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Asker	
Driftsinntekter 2016	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	



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 2016	219 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.

Unacast Inc.		www.unacast.com
Virksomhet	Tilbyr lokalisasjonsdata fra nettvarder (beacons) og andre sensortyper som som forbedrer effektivitet i bl.a. markedsføring og handel.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2016	0 MNOK	
Samlet investering	26,1 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Open Ocean Capital	
Styreleder	Andy Chen	
Daglig leder	Thomas Walle Jensen	

VILLOID

Villoid AS		www.villoid.com
Virksomhet	Selskapet har utviklet en app som knytter møte, inspirasjon og e-handel sømløst sammen. "Influencers", butikker og brukerne selv, kan opprette inspirasjonstavler og dele med andre brukerne	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2016	0,76 MNOK	
Samlet investering	0,86 MNOK	
Investinors eierandel	1,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Terrapin Bale VC, Norselab Holding	
Styreleder	Anders Hallin	
Daglig leder	Karin Kaellman	

vilmer

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 organsasjoner	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Moelv	
Driftsinntekter 2016	0	
Samlet investering	0,4 MNOK	
Investinors eierandel	8,3 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	SpringCorp Growth	
Styreleder	Harald Odde	
Daglig leder	Øystein Landgraff	

vitux group

Vitux Group AS		www.concordix.com
Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2016	311 MNOK	
Samlet investering	92,5 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 2016	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

**Xsens AS**

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi for måling av strømningsrater i olje- og gassindustrien
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2016	2,5 MNOK
Samlet investering	4,9 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 2016	26,3 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 pumpe-teknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Driftsinntekter 2016	2,5 MNOK
Samlet investering	43,5 MNOK
Investinors eierandel	13,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Chevron Venture, CoP Investment
Styreleder	Stuart Ferguson
Daglig leder	Iain McLean

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