
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2016
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2016

- Per 4. kvartal 2016 (helår) viser Investinor et resultat før skatt på 122 MNOK, mot 60 MNOK i 2015 (+100%)
- Total verdiendring i Investinors investeringsportefølje (realisert og urealisert) siden oppstart er pr 4. kvartal 2016 negativ med 114 MNOK. Dette utgjør -4,7% av totalt investert kapital siden oppstart. På samme tid i fjor var total verdiendring siden oppstart negativ med 280,6 MNOK
- Total avkastning for Investinor siden oppstart, hensyntatt investeringsporteføljen, finansporteføljen og fratrukket alle driftskostnader, er positiv med 65 MNOK per 4 kvartal 2016 (før fratrukk av skatt og utbytter)
- Driftskostnadene helår 2016 mot helår 2015 er redusert med 20%. I 2016 utgjorde driftskostnadene ca 1,2% av forvaltningskapitalen
- Det er gjort tre nyinvesteringer i kvartalet: AblePay Technologies, Scale Protection og Xsens
- Det er gjort seks oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er tilført 180,3 MNOK i ny kapital, hvorav 65,1 MNOK (36 %) fra Investinor
- Investinor er tilført 500 MNOK i ny egenkapital knyttet til skogmandatet
- Investinors mandat er endret til også å kunne investere i modne skogbedrifter
- Regjeringens forslag til endring i Investinors mandat ble ikke vedtatt av Stortinget

HOVEDTREKK

Investinor har gjennomført tre nyinvesteringer i 4. kvartal. Selskapet Ablepay Technologies AS er i kvartalet tilført 3,6 MNOK, hvorav 1,3 MNOK fra Investinor. Ablepay Technologies AS utvikler verdens første SIM-kort med Bluetooth Low Energy (BLE) radio integrert under navnet BlueSim. BlueSIM og tilhørende løsninger muliggjør mobil betaling og beacontjenester med BLE.

Selskapet Scale Protection AS er i kvartalet tilført 12,7 MNOK, hvorav 5,9 MNOK fra Investinor. Scale Protection tilbyr kundene verktøy og tjenester for å kontrollere og forhindre scale (avsetning av uorganisk materiale) og korrosjonsproblemer i olje- og gassbrønner.

Selskapet Xsens AS er i kvartalet tilført 6,0 MNOK, hvorav 2,0 MNOK fra Investinor. Xsens har utviklet og patentert et intelligent akustisk, ikke-intrusivt målesystem som vil kunne brukes til prosessoptimalisering, verifisering av strømninger og integritetsundersøkelser i olje- og gasssektoren.

Investinor har gjennomført seks oppfølgingsinvesteringer i 4. kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Stimline, Ziebel, OceanSaver, Cyvis, Novelda og Exprosoft tilført 158,0 MNOK, hvorav 55,0 MNOK fra Investinor.

I ekstraordinær generalforsamling den 5. oktober ble tidligere bevilgede midler på 500,0 MNOK øremerket investeringer i skog- og trenæringene tilført Investinor gjennom kapitalforhøyelse. Samtidig ble vedtektene endret slik at investeringer innenfor skog- og trenæringene også kan gjøres i modne unoterte bedrifter.

Regjeringens forslag om endringer i Investinors mandat, blant annet en avvikling av direkteinvesteringer i ventureselskaper, ble ikke vedtatt ved Stortingets behandling av statsbudsjett for 2017. For ytterligere informasjon henvises til www.investinor.no.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 4. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	4. kv 2016	4. kv 2015
Driftsinntekter	148 187	151 506
Driftskostnader	-13 391	-19 618
Driftsresultat	134 796	131 888
Finansresultat	1 552	3 105
Resultat før skatt	136 348	134 993

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.

Investinors driftsinntekter var i 4. kvartal positive med 148,2 MNOK. Netto verdiendringer utgjorde 142,1 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 6,1 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2015 var 151,5 MNOK.

Investinors driftsinntekter i 2016 utgjorde 166,5 MNOK, mot 155,6 MNOK i 2015.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 13,4 MNOK (-32% vs 4. kvartal 2015). Tilsvarende tall for 4.

kvartal 2015 var 19,6 MNOK. Kostnadsreduksjonen på 6,2 MNOK skyldes i hovedsak lavere lønnskostnader pga færre ansatte, samt lavere avsetning til variabel lønn sammenlignet med samme periode i fjor.

Investinors driftskostnader i 2016 utgjorde 52,2 MNOK, mot 64,9 MNOK i 2015 (-20%).

Driftskostnadene i 2016 utgjorde 1,2 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK og 2,5 % av investert kapital på 2.062,5 MNOK. Ved utgangen av 4. kvartal 2016 hadde Investinor 18 ansatte, sammenlignet med 21 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 1,5 MNOK, mot 2,3 MNOK i tilsvarende periode i 2015. Nedgangen på 0,8 MNOK skyldes at både avkastning og kapital til forvaltning har vært lavere denne perioden enn i tilsvarende periode i fjor.

BALANSE PR 4. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2016	31.12.2015
Langsiktige eiendeler	2 072 877	1 612 630
Kortsiktige eiendeler	584 688	428 085
EIENDELER	2 657 565	2 040 715
Egenkapital	2 634 457	2 011 158
Langsiktig gjeld	11 266	10 408
Kortsiktig gjeld	11 843	19 149
EGENKAPITAL OG GJELD	2 657 565	2 040 715

Investinors samlede eiendeler er 616,9 MNOK høyere ved utgangen av 4. kvartal 2016, enn ved samme tidspunkt i fjor. Økningen skyldes primært at Investinor i 4. kvartal ble tilført 500 MNOK knyttet til forvaltningen av skogmandatet.

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 kapital på

1.500,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	31.12.2016
Investeringsporteføljen	2 062 521
Finansporteføljen	584 637
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 500 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 147 158
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-52 842
Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)	
Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-335 275
Urealisert	221 531
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	546 901
Urealisert	184
Kostnader til drift	-368 314
Verdiendring	65 027
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-52 842

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.147,2 MNOK pr. 31.12.2016, en reduksjon på 52,8 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008.

Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -113,7 MNOK og 547,1 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 368,3 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende verdireduksjon av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2015 var 171,4 MNOK. Økningen på 118,6 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 136,3 MNOK, samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på -17,7 MNOK.

Verdiendring under Investinor totalt per 31.12.2016 siden oppstart, før skatt og utbytte, er positivt på 65,0 MNOK (ref tabell over).

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 4. kvartal 2016 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølj
IKT	13	436 281	618 055	23,7 %
Energi	9	363 124	333 554	19,7 %
Marin	5	284 631	211 896	15,5 %
Miljø	3	308 594	181 095	16,8 %
Andre	5	447 718	717 923	24,3 %
Sum	35	1 840 349	2 062 521	100 %

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

FINANSPORTEFØLJEN

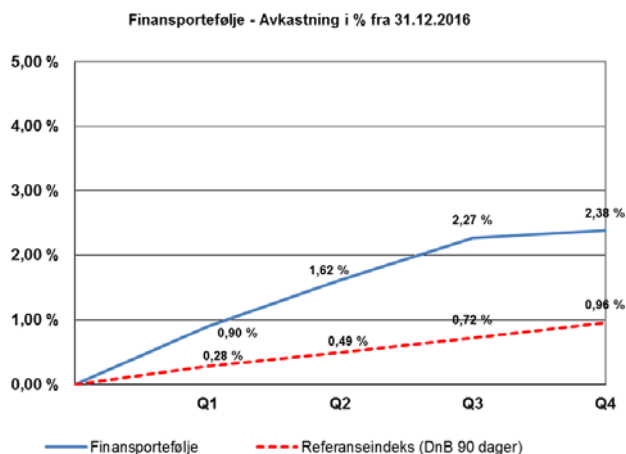
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.12.2016 utgjorde finansporteføljen 584,6 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,42	1,78 %	61 601
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,90	2,02 %	88 156
KLP Rentefond II	0,71	1,61 %	25 990
Storebrand Likviditet	0,28	1,77 %	153 147
Danske Invest Norsk Likviditets I	1,16	1,79 %	80 076
Holberg Likviditet 20	0,14	1,40 %	150 127
Totalt	1,40	1,71 %	559 098

Bankinnskudd	25 543
Sum finansportefølje	584 641

Siden årsskifte har finansporteføljen hatt en avkastning på 2,38 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 0,96 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.12.2016, utgjør 1,71 %. Dette er en reduksjon på 0,37 prosentpoeng siden årsskiftet.

DEAL FLOW OG MARKEDSUTVIKLING

Aktiviteten i tidligfase-segmentet synes å være i bedring, noe som gir seg utslag i en noe bedret dealflow.

I kvartalet er det etablert et nytt investorfelleskap (ikke fondsstruktur) for tidligfasebedrifter er under etablering i Bergen: Tripod Capital Collective.

Viking Venture gjorde en nyinvestering i IT-selskapet Xait AS i Sandnes, Alliance Venture gjorde én nyinvestering i IT-selskapet Eventum, mens Proventure gjorde to nyinvesteringer i kvartalet: oiltech-bedriftene Scale Protection i Harstad og Xsens i Bergen. I Q4 avhendet Proventure også porteføljeselskapet SnapTV til det britiske satelittkommunikasjonsselskapet NSSL Global.

Aktiviteten blant business angels i Norge er vanskelig å måle, men synes å øke og blir stadig mer synlig. Selv om det de siste tre årene er etablert mange nye akseleratorer og co-working spaces, startes det stadig nye, som for eksempel Oslo House of Innovation og DNB NXT, som ble lansert i Q4 2016.

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.

MÅL FOR VIRKSOMHETEN

Etter at Stortinget stoppet regjeringens forslag til endring i Investinors mandat i forbindelse med statsbudsjettet for 2017, ligger vår målsetting fast som beskrevet under.

Målsettingen med Investinors virksomhet er å bidra til å utvikle verdensledende bedrifter, og gjennom dette arbeidet å gi eier en markedsbasert avkastning.

Arbeidet med å skape verdensledende bedrifter skjer gjennom å investere og utøve aktivt, kompetent eierskap i de mest lovende ventureselskapene i Norge. Gjennom dette arbeidet må Investinor bygge sin posisjon som en foretrukket co-investor for andre ledende ventureinvestorer aktive i det norske markedet.

Investinor skal være en aktør med langsiktighet til å utvikle og styrke det norske markedet for venturekapital, for derigjennom å bidra til vekst

og økt mangfold i norsk næringsliv og redusert oljeavhengighet.

Sist men ikke minst skal Investinor arbeide målrettet for å trekke utenlandsk kompetent kapital til norske investeringer. Dette vil gjøre internasjonal vekst mer tilgjengelig for norske vekstselskaper, og redusere Investinors relativt høye andel av norske ventureinvesteringer.

UTSIKTER FREMOVER

Investinors portefølje består av 35 selskaper i en utviklingsfase, de aller fleste med internasjonale ambisjoner. Det ventes at dagens portefølje vil realisere en god avkastning de neste 4-7 år.

En vedvarende lav oljepris vil ha en negativ konsekvens for Investinors porteføljeselskaper innen denne sektoren. På sikt vil trolig den økende fokus på redusert produksjonskost likevel styrke interessen for selskaper som kan levere løsninger som kan bidra til dette.

I forbindelse med Stortingets behandling av regjeringens forslag om å endre Investinors mandat, ble investeringsmandat for å investere i oppstartsfase sammen med forretningsengler og i

såkornfond vedtatt i tillegg til eksisterende mandat. Iverksetting av dette tilleggsmandatet ble imidlertid besluttet å stilles i bero inntil en helhetlig gjennomgang og vurdering av Investinors mandat og rolle er forelagt Stortinget for vurdering.

Stortinget støttet regjeringens forslag om å åpne Investinors mandat til å også kunne investere i modne skogbedrifter. Investinors investeringsstrategi videreføres derfor, med tillegg av et bredere investeringsmandat innen skog.

Trondheim 2. februar 2017

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Åse Koll Lunde	Styrets nestleder
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem
Svein Sivertsen	Styremedlem
Hans Aasnæs	Styremedlem
Haakon H. Jensen	Adm. dir.

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	4. kv 2016	4. kv 2015	Hittil i år	Året 2015	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	142 048	147 975	145 347	111 230	
Andre driftsinntekter	6 139	3 532	21 142	8 699	
Driftsinntekter	148 187	151 506	166 489	119 929	
Lønn- og sosiale kostnader	-9 203	-14 160	-36 416	-46 764	
Avskrivning på varige driftsmidler	-125	-218	-470	-725	
Annen driftskostnad	-4 063	-5 240	-15 277	-17 449	
Driftskostnader	-13 391	-19 618	-52 164	-64 938	
Driftsresultat	134 796	131 888	114 325	54 991	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	1 720	3 105	7 840	5 081	
Finanskostnader	-168	0	-175	-9	
Finansresultat	1 552	3 105	7 665	5 072	
Resultat før skattekostnad	136 348	134 993	121 991	60 064	
Skattekostnad	0	0	0	0	
Resultat etter skattekostnad	136 348	134 993	121 991	60 064	
Andre inntekter og kostnader i perioden	1 743	0	1 743	3 358	
Skatteeffekt	-436	0	-436	-839	
Totalresultat for perioden	137 655	134 993	123 298	62 582	
Balanse		Beløp i NOK 1.000			
	31.12.2016			31.12.2015	
Langsiktige eiendeler					
Immatrielle eiendeler	4 830			5 175	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	603			751	
Investering i aksjer og andeler	1 876 359			1 477 970	
Konvertible og ansvarlige lån	185 842			123 907	
Andre finansielle anleggsmidler	5 243			4 826	
Langsiktige eiendeler	2 072 877			1 612 630	
Kortsiktige eiendeler					
Andre fordringer	51			1 358	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	559 094			416 439	
Bankinnskudd og kontanter	25 543			10 287	
Kortsiktige eiendeler	584 688			428 085	
SUM EIENDELER	2 657 565			2 040 715	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital	2 700 000			2 200 000	
Opptjent egenkapital	-65 543			-188 842	
Sum egenkapital	2 634 457			2 011 158	
Gjeld					
Langsiktig gjeld	11 266			10 408	
Kortsiktig gjeld	11 843			19 149	
Sum gjeld	23 109			29 557	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 657 565			2 040 715	
ENDRING I EGENKAPITAL					
	31.12.2016			31.12.2015	
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 011 158			1 948 576	
Periodens resultat	121 991			60 064	
Andre inntekter og kostnader	1 743			3 358	
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-436			-839	
Kapitalutvidelse	500 000			0	
Egenkapital ved periodens slutt	2 634 456			2 011 158	


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 2015	6,8 MNOK
Samlet investering	19,1 MNOK
Investinors eierandel	25,7 prosent
Medinvestor(er)	Proventure
Styreleder	Frank S Lie Schieldrop
Daglig leder	Lasse Hetland


Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Øyer
Omsetning 2014/2015	200,9 MNOK
Samlet investering	174 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent
Medinvestor(er)	DNB eiendom. Borgen Investment Group, PASAB
Styreleder	Marius Andersen
Daglig leder	Odd Stensrud


Ayanda Group AS
www.ayanda.com

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	307 MNOK
Samlet investering	89 MNOK
Investinors eierandel	33.4 prosent
Medinvestor(er)	Kverva
Styreleder	Bjørn Wiggen
Daglig leder	Klaus Neumann

**BerGenBio AS**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 2015	0 MNOK
Samlet investering	84,1 MNOK
Investinors eierandel	21,8 prosent
Medinvestor(er)	Norsk Innovasjonskapital, Meteva AS, Sarsia Seed AS, Birk Venture AS, Profund AS
Styreleder	Hilde Furberg
Daglig leder	Richard Godfrey

**Boost Communication AS**www.boost.no

Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2015	76,8 MNOK
Samlet investering	28,4 MNOK
Investinors eierandel	28,7 prosent
Medinvestor(er)	Norsk Innovasjonskapital III
Styreleder	Jon Øyvind Eriksen
Daglig leder	Peter Tonstad

**Bylineme AS**www.bylineme.no

Virksomhet	Tilbyr en brukerdrevet global markeds plass for journalistikk og innholdsproduksjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	0
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	9,4 prosent
Medinvestor(er)	Founders Fund
Styreleder	Jo Hansæl
Daglig leder	Jo Hansæl

**Cryogenetics AS**www.cryogenetics.com

Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Driftsinntekter 2015	16,2 MNOK
Samlet investering	31,7 MNOK
Investinors eierandel	37,2 prosent
Medinvestor(er)	Cryo Invest AS
Styreleder	Helge Hellebust
Daglig leder	Jørn Ulheim



Cyviz AS		www.cyviz.com
Virksomhet	Tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Stavanger	
Driftsinntekter 2015	159,2 MNOK	
Samlet investering	47,1 MNOK	
Investinors eierandel	40,9 prosent	
Medinvestor(er)	Joar Vaage, Ole Jørgen Fredriksen, Tore Vaage	
Styreleder	Ole Jørgen Fredriksen	
Daglig leder	Joar Vaage	



ExproSoft AS.		www.exprosoft.com
Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energj	
Hovedkontor	Trondheim	
Driftsinntekter 2015	25,9 MNOK	
Samlet investering	39,6 MNOK	
Investinors eierandel	34 prosent	
Medinvestor(er)	Viking Venture	
Styreleder	Per Bakseter	
Daglig leder	Odd Are Svendsen	



Fronteer Solutions AS		www.fronteersolutions.com
Virksomhet	Tilbyr smart, teknologibasert og prisgunstig sparing i akjefond	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2015	2 MNOK	
Samlet investering	5,9 MNOK	
Investinors eierandel	12,55 prosent	
Medinvestor(er)	Founders Fund	
Styreleder	Åge Korsvold	
Daglig leder	Aile 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 2015	0 MNOK	
Samlet investering	40,2 MNOK	
Investinors eierandel	22,6 prosent	
Medinvestor(er)	Sustainable Technologies Fund	
Styreleder	Harald Norvik	
Daglig leder	Harald Dirdal	



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 2015	180 MNOK	
Samlet investering	96,6 MNOK	
Investinors eierandel	18,9 prosent	
Medinvestor(er)	Höegh Consortium, PMV, ETF, MVP, Seventure	
Styreleder	Thomas Höegh	
Daglig leder	Christian Jebsen	



The Indicator

Keep it AS		www.keep-it.no
Virksomhet	Utviker og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Ås	
Driftsinntekter 2015	4,0 MNOK	
Samlet investering	23,6 MNOK	
Investinors eierandel	25,9 prosent	
Medinvestor(er)	Torbertra Kapital AS, Strømstangen AS	
Styreleder	Jan Magnussen	
Daglig leder	Kristen Hovland	



Mender Software AS		www.mender.io
Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon	
Sektor	Tidligfase IKE	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2015	20 MNOK	
Samlet investering	3,3 MNOK	
Investinors eierandel	0 (konvertibelt lån)	
Medinvestor(er)	Founders Fund	
Styreleder	Thomas Ryd	
Daglig leder	Thomas Ryd	



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 2015	68,5 MNOK	
Samlet investering	78,6 MNOK	
Investinors eierandel	39,6 prosent	
Medinvestor(er)	Kontrari AS	
Styreleder	Jan Erik Sivertsen	
Daglig leder	Edvard Henden	



Novelda AS		www.xethru.com
Virksomhet	Utvikling av kortdistanse radarsensorer for bruk i smarte sensorer	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Kviteseid	
Driftsinntekter 2015	13,6 MNOK	
Samlet investering	79,8MNOK	
Investinors eierandel	26 prosent	
Medinvestor(er)	Alliance	
Styreleder	Alf-Egil Bogen	
Daglig leder	Alf-Egil Bogen	



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 2015	1,0 MNOK	
Samlet investering	72,3 MNOK	
Investinors eierandel	34,2 prosent	
Medinvestor(er)	Eiliha AS, Vallenus AS, Proventure, Statoil	
Styreleder	Morten Søgård	
Daglig leder	Morten Toverud	



OceanSaver AS		www.oceansaver.no
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Drammen	
Driftsinntekter 2015	189,2 MNOK	
Samlet investering	302 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	
Medinvestor(er)	BW Ventures Ltd.	
Styreleder	Kjell Storeide	
Daglig leder	Helle Hundseid	



Partnerplast AS		www.partnerplast.no
Virksomhet	Selskapet tilbyr avansert utstyr til den internasjonale seismikkindustrien. Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast.	
Sektor	Energj	
Hovedkontor	Åndalsnes	
Driftsinntekter 2015	127,3 MNOK	
Samlet investering	46,2 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	
Medinvestor(er)	Salvesen & Thams	
Styreleder	Bjørn Wiggen	
Daglig leder	Tom Samuelsen	

Pharmalink**Pharmalink AB**www.pharmalink.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 2015	0,4 MNOK
Samlet investering	72,1 MNOK
Investinors eierandel	24,2 prosent
Medinvestor(er)	Industrifonden, Bengt Julander
Styreleder	Hilde Furberg
Daglig leder	Johan Häggblad

**Planktonic AS**<http://www.planktonic.no/>

Virksomhet	Planktonic AS tilbyr startfôr for marin yngel i den globale oppdrettsindustrien.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2015	1,98 MNOK
Samlet investering	7 MNOK
Investinors eierandel	25 prosent
Medinvestor(er)	Gründerne og Bjørn Fossum
Styreleder	Bjørn Fossum
Daglig leder	Nils Tokle

**poLight AS**www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	0 MNOK
Samlet investering	112,1 MNOK
Investinors eierandel	23,4 prosent
Medinvestor(er)	Alliance Venture, Polaris AS, Viking Venture, Industrifonden
Styreleder	Eivind Bergsmyr
Daglig leder	Øyvind Isaksen

**Robotic Drilling Systems AS**www.rds.no

Virksomhet	Tilbyr produkter og tjenester innen robotiserte boresystemer. Dette inkluderer salg eller utleie av enkeltkomponenter, delsystemer, eller hele autonome boredekksløsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Sandnes
Driftsinntekter 2015	3,2 MNOK
Samlet investering	57,1 MNOK
Investinors eierandel	18,4 prosent
Medinvestor(er)	Odfjell Drilling, Statoil, Westcon
Styreleder	Fredrik Hvistendahl
Daglig leder	Arild Austigard



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 2015	4,9 MNOK	
Samlet investering	5,9 MNOK	
Investinors eierandel	17,24	
Medinvestor(er)	Proventure	
Styreleder	Henrik Carlsen	
Daglig leder	Ole Magnar Drønen	



Ablepay Technologies AS	
Virksomhet	Selskapet utvikler et SIM-kort med integrert støtte for Bluetooth Low Energy (BLE), for bruk i mobile betalingsterminaler.
Sektor	IT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2015	4,1 MNOK
Samlet investering	1,3 MNOK
Investinors eierandel	9,4 %
Medinvestor(er)	Sintef Venture III, Founders Fund II
Styreleder	Geir Ove Kjesbu
Daglig leder	Rune Bjerke



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 2015	1 MNOK	
Samlet investering	22,7 MNOK	
Investinors eierandel	19,94 prosent	
Medinvestor(er)	Norselab, Aksel Lund Svindal, Canica	
Styreleder	Gunnar Hvammen	
Daglig leder	Yngve Tvedt	



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 2015	14,9 MNOK	
Samlet investering	67,3 MNOK	
Investinors eierandel	38,9 prosent	
Medinvestor(er)	Industrifonden	
Styreleder	Jon Risfelt	
Daglig leder	Jens Nordahl	

**Spinchip Diagnostics AS**www.spinchip.no

Virksomhet	Utvikling av medisinsk diagnoseverktøy (point of care-plattform)
Sektor	Medtech
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	0 MNOK
Samlet investering	20,1 MNOK
Investinors eierandel	32,7 prosent
Medinvestor(er)	Sintef TTO
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 2015	37,2 MNOK
Samlet investering	42,9 MNOK
Investinors eierandel	20,3 %
Medinvestor(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 2015	0
Samlet investering	13 MNOK
Investinors eierandel	20,5 prosent
Medinvestor(er)	Alliance, Target Partners
Styreleder	Sverre Munck
Daglig leder	Karsten Rønner

**Unacast AS**

Virksomhet	Tilbyr teknologi for mer treffsikker internettannonsering basert på data fra nettvarer (beacons).
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	0,5 mNOK
Samlet investering	18,2 MNOK
Investinors eierandel	15,4 prosent
Medinvestor(er)	Open Ocean Capital
Styreleder	Andy Chen
Daglig leder	Thomas Walle Jensen

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

Virksomhet	Tilbyr en skybasert tjeneste for smarthus, som styres med selskapets egenutviklede programvare for smarttelefoner og nettbrett.
Sektor	Tidligfase IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2015	0,25 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	6,92 prosent
Medinvestor(er)	Founder Fund
Styreleder	Knut Arve Hollmen
Daglig leder	Henrik Holen

**Xsens AS**

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi for måling av strømningsrater i olje- og gassindustrien
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2015	0
Samlet investering	2,9 MNOK
Investinors eierandel	9,5 %
Medinvestor(er)	Proventure
Styreleder	Johan Christopher Gierlesen
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 2015	73,2 MNOK
Samlet investering	111,3 MNOK
Investinors eierandel	49,05 prosent
Medinvestor(er)	Klavenes, CoP Investment
Styreleder	Jan Morten Ertsaas
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 2015	15,1 MNOK
Samlet investering	37,8 MNOK
Investinors eierandel	13,7 prosent
Medinvestor(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