



Investinor

Delårsrapport 2019
1. kvartal

Vi bygger morgendagens næringsliv

Innhold

Dette er Investinor.....	3
Kvartalet oppsummert.....	4
Finansielle hovedtall	4
Investeringsporteføljen.....	5
Finanssporteføljen	5
Forvaltningskapital.....	6
Organisasjon.....	6
Deal flow og markedsutvikling.....	6
Utsikter fremover.....	7
Detaljert regnskap.....	8
Portefølje	10

Dette er Investinor

Investinor skal bidra til økt verdiskapning gjennom å tilby risikovillig kapital til norske internasjonalt orienterte, konkurransedyktige bedrifter, primært nyetableringer. I tillegg til risikokapital skal Investinor bidra med et kompetent og aktivt eierskap i porteføljebedriftene.

Investeringene skal være konsentrert rundt sterke norske sektorer hvor man har forutsetninger for å lykkes internasjonalt. Investeringer skal gjøres på et kommersielt grunnlag. Investinor investerer alltid sammen med private aktører, og selskapet opererer dermed som en brobygger mellom privat og statlig kapital.

Målsettingen med Investinors virksomhet er å utvikle utvalgte norske bedrifter til å bli verdensledende, og derav generere en markedsmessig avkastning. Investinor sin organisasjon skal ha gjennomføringskraft til å gjøre gode investeringer, utøve verdiøkende eierskap samt å realisere verdier når andre eiere er bedre egnet enn Investinor til å ta selskapene videre.

Investinor har langsiktighet og kapital til å være en sentral kraft i å utvikle det norske markedet for investeringer i tidligfase, for derigjennom å bidra til å skape morgendagens næringsliv i Norge.

Investinor investerer i all hovedsak i selskap som er i venturefasen (tidlig vekstfase), eller i ekspansjonsfase (senere vekstfase). Siden 2014 er det også avsatt en mindre del av porteføljen til investeringer i det vi kaller tidlig fase eller såkornfasen (ofte før selskapet har inntekter).

For mer informasjon se investinor.no

Kvartalet oppsummert

- Netto avkastning siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var -16,2% ved utgangen av kvartalet, mot et rullerende gjennomsnitt på -1,7% de siste 5 år
- Driftsinntekter utgjorde -21,5 millioner kroner. Driftsresultatet ble -35,4 millioner kroner
- Verdiendring på de børsnoterte porteføljeselskapene ble i kvartalet på -16,4 millioner kroner
- Det er gjort 1 nyinvestering og 9 oppfølgingsinvesteringer i kvartalet
- Porteføljeselskapene er tilført 180,0 millioner kroner i ny kapital, hvorav 69,4 millioner kroner (38,6%) fra Investinor

Finansielle hovedtall

Driftsinntekter

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av selskapsinvesteringer (Investeringsporteføljen). Dette er avkastning i form av verdiendringer og gevinst/tap ved realiseringer, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån. Investinors driftsinntekter var i 1. kvartal negative med 21,5 millioner kroner, hvorav kursendringer på børsnoterte aksjer utgjorde -16,4 millioner kroner. Driftsinntektene i 1. kvartal var 155,7 millioner kroner lavere enn samme kvartal i fjor, som skyldes en svakere verdiutvikling i investeringsporteføljen.

Resultatregnskap (1000 NOK)	1. kv 2019	1. kv. 2018	Hittil i 2019	Hittil i 2018
Driftsinntekter	-21 548	132 486	-21 548	132 486
Driftskostnader	-13 830	-12 222	-13 830	-12 222
Driftsresultat	-35 379	120 264	-35 379	120 264
Finansresultat	2 415	1 213	2 415	1 213
Resultat før skatt	-32 964	121 477	-32 964	121 477

Driftskostnader

Driftskostnader har i 1. kvartal utgjort 13,8 millioner kroner, sammenlignet med 12,2 millioner kroner i tilsvarende kvartal i 2018. Økningen på 1,6 millioner kroner skyldes primært økte lønnskostnader.

Finansinntekter

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 2,4 millioner kroner, mot 1,2 millioner kroner i tilsvarende periode i 2018. Økningen på 1,2 millioner kroner skyldes høyere avkastning på plasseringene sammenlignet med samme periode i fjor, primært som følge av et høyere rentenivå.

Balanse

Investinors samlede eiendeler er 26,2 millioner kroner lavere ved utgangen av 1. kvartal 2019, enn ved starten av året. Nedgangen skyldes primært de verdiendringer som gjenspeiler seg i resultatregnskapet hittil i 2019.

Balanseregnskap (1000 NOK)	31.03.2019	31.12.2018
Langsiktige eiendeler	2 278 324	2 225 986
Kortsiktige eiendeler	390 398	468 914
Eiendeler	2 668 722	2 694 901
Egenkapital	2 645 223	2 678 187
Langsiktig gjeld	12 784	7 540
Kortsiktig gjeld	10 714	9 175
Egenkapital og gjeld	2 668 722	2 694 901

Investeringsporteføljen

I løpet av kvartalet er det gjort én nyinvestering og ni oppfølgingsinvesteringer. Porteføljeselskapene er til sammen tilført 180,0 millioner kroner i ny kapital, hvorav 69,4 millioner kroner (38,6%) fra Investinor.

Investeringer i kvartalet:

Selskap	Fase	Sektor	Totalt	Investinor	%
Nyinvesteringer					
- Xeneta AS	Venture	IKT	69,4	34,0	49%
Oppfølgingsinvesteringer					
- Heimdall Power	Tidligfase	IKT	2,0	1,0	50%
- Sensibel AS	Tidligfase	IKT	27,5	2,1	8%
- Dimension10	Tidligfase	IKT	6,7	3,0	45%
- Funzionano AS	Tidligfase	Andre	6,2	2,0	33%
- Ace Oil Tools	Venture	Energi	12,5	4,1	33%
- Boostcom	Venture	IKT	38,0	17,4	46%
- Planktonic AS	Venture	Marin	9,2	3,7	40%
- Skioo Holding	Venture	IKT	7,5	1,5	21%
- Exprosoft AS	Venture	Energi	1,0	0,5	49%
SUM			180,0	69,4	39%

Ved utgangen av kvartalet teller tidligfaseporteføljen 25 selskaper, mens hovedporteføljen teller 33 selskaper.

Investeringsporteføljen fordeler seg på sektor som følger:

Portefølje fordelt på bransje (1000 NOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel Portefølje
IKT	26	712 002	898 223	34%
Energi	10	416 013	407 002	20%
Helse	10	356 003	529 746	17%
Marin	5	335 938	207 333	16%
Andre	4	191 547	152 517	9%
Miljø	3	88 769	65 044	4%
SUM	58	2 100 272	2 259 862	100%

Siden etableringen av Investinor er porteføljeselskaper tilført 9.933,3 millioner kroner i ny kapital, hvorav 3.102,9

millioner kroner (31,2%) fra Investinor og 6.830,4 millioner kroner (68,8%) fra øvrige eiere

Finansporteføljen

Finansporteføljen består av rentebærende plasseringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som som kvalifiserer til følgende av VFFs klassifisering av rentefond:

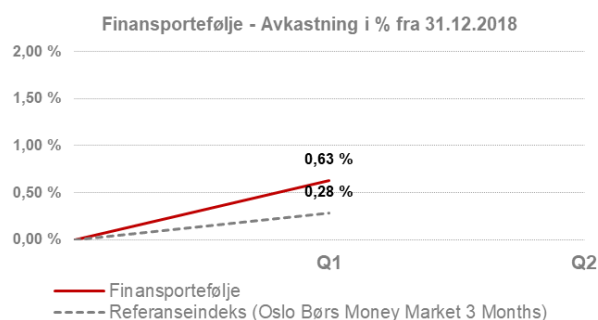
- Pengemarkedsfond med lav risiko
- Obligasjonsfond 0,125 – 3, og med maks 50% av porteføljen i kredittrisiko klasse 2.

Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.03.2019 utgjorde finansporteføljen 388,7 millioner kroner.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon(år)	Markedsverdi
DNB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,72	64 823
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,94	25 595
KLP Obligasjon 1 år	0,92	16 883
Storebrand Likviditet	0,21	115 029
Danske Invest Norsk Likviditet Inst.	0,16	10 538
Holberg OMF	0,09	104 061
Totalt	0,70	336 928
Bankinnskudd		51 760
Sum Finansportefølje		388 688

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,63%, mens referanse-avkastningen Oslo Børs Money Markets 3 Months i samme periode har hatt en avkastning på 0,28 %.



Forvaltningskapital

Investinor er tildelt en forvaltningskapital på 4.200,0 millioner kroner for å investere i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter. Investinors portefølje av slike selskapsinvesteringer (aksjer og lån), betegnes 'Investeringsporteføljen'.

Den delen av tilført forvaltningskapital som ikke er investert i selskapsinvesteringer betegnes 'Finansporteføljen', og plasseres i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater etter forvaltningsmandat fastsatt av styret. Av tildelt forvaltningskapital på 4.200,0 millioner kroner, er 1.250,0 millioner kroner i form av en ramme hos eier for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskapning (1000 NOK)	31.03.2019
Investeringsporteføljen	2 259 862
Finansporteføljen	388 688
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 250 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 898 550
Tilført forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-301 450

Fordeling av verdiskapning

Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-380 186
Urealisert	159 591
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	570 274
Urealisert	-1 021
Kostnader til drift	-482 243
Verdiendring	-133 585
Utbetalt til utbytte	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-301 450

Dagens verdi av forvaltningskapitalen er 3.898,6 millioner kroner, en nedgang på 301,5 millioner kroner siden etableringen av Investinor i 2008. Denne nedgangen er en nettostørrelse av akkumulert avkastning fra investeringsporteføljen på -220,6 millioner kroner og finansporteføljen på 569,3 millioner kroner, samt akkumulerte kostnader til forvaltning på 482,3 millioner kroner, betalt utbytte på 88,3 millioner kroner og samlet betalt skatt på 79,5 millioner kroner.

Tilsvarende kumulative endring av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2018 var -269,8 millioner kroner. Nedgangen på 31,7 millioner kroner siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -33,0 millioner kroner, samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på 1,3 millioner kroner.

Organisasjon

Ved utgangen av 1. kvartal 2019 hadde Investinor 20 ansatte, sammenlignet med 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Investinor har styrket investeringsorganisasjonen den siste tiden med tre nyansettelser i første kvartal. Det jobbes med å styrke investeringsteamet ytterligere utover i 2019.

Deal flow og markedsutvikling

Investinor har generelt et godt tilfang av investeringsmuligheter så langt i 2019, men ser at prisforventningene i markedet for tiden er relativt høye. Investinor jobber strukturert for å sikre et fornuftig prisingsnivå på de investeringene som gjøres, i samarbeid med de private medinvestorene.

Markedet for ventureinvesteringer i Norge ser i perioden ut til å ha god tilgang til kapital både fra institusjonelle investorer, som har dedikerte fond, samt private investorer og familiebaserte investeringsselskaper. Den negative påvirkningen som korreksjonen i aksjemarkedet på slutten av fjoråret var forventet å ha, er moderert i takt med at aksjemarkedet er kommet tilbake. For at den positive utviklingen i segmentet vårt skal fortsette blir det avgjørende at børsnoteringer og emisjoner i det noterte markedet tar seg opp.

Utsikter fremover

Investinor har i dag 58 selskaper i porteføljen, hvorav 25 er i tidlig fase. Det ventes at dagens portefølje vil kunne gi en god avkastning de neste årene. Porteføljen favner hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i opp mot 10 år, og det forventes at realiseringstakten skal øke i de neste 12–24 månedene.

Trondheim 14. mai 2019

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	styrets leder
Anne Kathrine Slungård	styrets nestleder
Olaug Svarva	styremedlem
Thor Egil Five	styremedlem
Hans Aasnæs	styremedlem
Tor Helmersen	konst.adm.dir

Om rapporten

Investinor avlegger sine regnskaper i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investerings-porteføljen benyttes virkelig verdi pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and

Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg ble gjennomført på balansedato.

Detaljert regnskap

Resultatregnskap

Beløp i NOK 1.000

	1.kv 2019	1.kv 2018	Hittil i år	Året 2018
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	-22 987	131 704	-22 987	-162 196
Andre driftsinntekter	1 439	782	1 439	3 066
Driftsinntekter	-21 548	132 486	-21 548	-159 130
Lønn- og sosiale kostnader	-9 449	-8 130	-9 449	-32 132
Avskrivning på varige driftsmidler	-601	-67	-601	-584
Annen driftskostnad	-3 780	-4 026	-3 780	-14 558
Driftskostnader	-13 830	-12 222	-13 830	-47 274
Driftsresultat	-35 379	120 264	-35 379	-206 404
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	2 470	1 859	2 470	8 686
Finanskostnader	-55	-646	-55	-652
Finansresultat	2 415	1 213	2 415	8 034
Resultat før skatt	-32 964	121 477	-32 964	-198 370
Skattekostnad	-	-	-	-
Resultat etter skattekostnad	-32 964	121 477	-32 964	-198 370
Andre inntekter og kostnader i perioden			-	-169
Skatteeffekt			-	42
Totalresultat for perioden	-32 964	121 477	-32 964	-198 496

Balanse

Beløp i NOK 1.000

	31.03.2019	31.12.2018
Langsiktige eiendeler		
Immaterielle eiendeler	4 018	4 018
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	3 382	3 550
Investering i aksjer og andeler	2 210 936	2 167 524
Konvertible og ansvarlige lån	46 882	44 668
Andre finansielle anleggsmidler	13 107	6 227
Langsiktige eiendeler	2 278 324	2 225 986
Kortsiktige eiendeler		
Fordringer	1 710	1 490
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	336 928	434 458
Bankinnskudd og kontanter	51 760	32 966
Kortsiktige eiendeler	390 398	468 914
SUM EIENDELER	2 668 722	2 694 901

Egenkapital

Innskutt egenkapital	2 109 549	2 109 549
Opptjent egenkapital	535 674	568 638
Sum egenkapital	2 645 223	2 678 187

Gjeld

Langsiktig gjeld	12 784	7 540
Kortsiktig gjeld	10 714	9 175
Sum gjeld	23 499	16 714

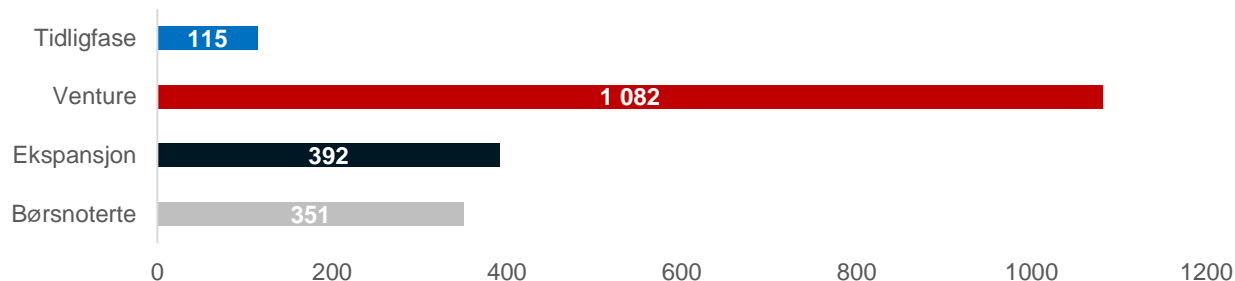
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 668 722	2 694 901
---------------------------------	------------------	------------------

ENDRING I EGENKAPITAL

Egenkapital ved periodens begynnelse	2 678 187	2 926 683
Periodens resultat	-32 964	-198 370
Andre inntekter og kostnader	-	-169
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	42
Kapitalutvidelse	-	-
Utbytte	-	-50 000
Egenkapital ved periodens slutt	2 645 223	2 678 187

Portefølje

Investert beløp fordelt på fase



Investeringsporteføljen							
Tidligfaseporteføljen		Hovedporteføljen					
Tidligfase		Venture		Ekspansjon		Børsnoterte	
Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert	Selskap	investert
Adline AS	3,2	Ace Oil Tools AS	28,1	Curida Holding AS	24,9	BergenBio ASA	84,1
AIA Science AS	2,3	Boostcom Group AS	64,7	Cyviz AS	56,9	Calliditas Therapeutics AB	137,3
APIM Therapeutics AS	6,4	Cryogenetics AS	31,7	Kebony AS	148,5	Polight AS	129,2
Dimension10 AS	5,7	Exprosoft AS	37,6	Nordic Halibut AS	87,3		
Friend Software Corp. AS	1,0	Havgul Clean Energy AS	16,6	Partnerplast Holding AS	53,6		
Fronteer Solutions AS	7,5	Keep-it Technologies AS	33,6	Toprosi Holding AS	20,4		
Funzionano AS	8,0	Memory AS	19,0				
Heimdall Power AS	8,3	Northern Tech. AS	9,3				
Hy5pro AS	4,0	Novelda AS	111,6				
iGlobal Tracking AS	4,0	Numascale AS	83,6				
Intelecy AS	1,0	Planktonic AS	21,2				
Nisonic AS	2,5	Shelterwood AS	10,0				
ONiO AS	1,0	Skioo Holding AS	25,0				
Phoenix Solutions AS	8,0	Smartfish AS	89,4				
Pluvia AS	3,0	Sorbwater Technology AS	12,2				
Scale Protection AS	5,9	SpinChip AS	34,4				
Scout Drone Inspection AS	1,5	Stimline AS	53,3				
Sensibel AS	7,7	Swarm64 AS	45,8				
Shoreline AS	6,8	Termowood AS	20,7				
Tellu IOT AS	8,8	Unacast Inc.	42,4				
Villoid AS	0,9	Vitux Group AS	56,5				
VilMer AS	0,5	Xeneta AS	34,0				
Viva Labs AS	1,0	Ziebel AS	152,2				
Well Conveyor AS	4,4	Zi-Lift AS	48,9				
Xsens AS	12,0						

Ace Oil Tools AS

www.aceoiltools.no



Virksomhet	Tilbyr en egenutviklet og patentert klemme for montering av utstyr på rør til oljebrønner. Klemmens 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	16,6 MNOK
Samlet investering	28,1 MNOK
Investinors eierandel	33,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed
Styreleder	John-Arne Hørløck
Daglig leder	Espen Sørbo

Adline AS

www.adline.com



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

AIA Science AS

www.aiascience.com



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

APIM Therapeutics AS

www.apimtherapeutics.com



Virksomhet	Utvikler plattformteknologi som re-effektiviserer behandlingen hos kreftpasienter som har utviklet resistens.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	6,5 MNOK
Investinors eierandel	7,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed
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.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	84,1 MNOK
Investinors eierandel	12,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Meteva AS, Sarsia Seed, Norsk Innovasjonkapital II
Styreleder	Sveinung Hole
Daglig leder	Richard Godfrey

Boostcom Group AS

www.boostcom.com



Virksomhet	Europas største leverandør av mobiltelefonbaserte markedsførings- og lojalitetsprogramløsninger for kjøpesentre
Sektor	IKT
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	64,0 MNOK
Samlet investering	64,7 MNOK
Investinors eierandel	37,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Norsk Innovasjonkapital III
Styreleder	Bente Sollid Storehaug
Daglig leder	Peter Tonstad

Calliditas Therapeutics AB

www.calliditas.se



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

Cryogenetics AS

www.cryogenetics.com



Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Driftsinntekter 2017	28,5 MNOK
Samlet investering	31,7 MNOK
Investinors eierandel	37,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Geno SA, Cryo Invest AS
Styreleder	Bjørn Skjævestad
Daglig leder	Eli Sætersmoen

Curida Holding AS

www.curida.com



Virksomhet	Tilbyr utkontraktert utvikling og produksjon av legemidler i form av blow-fill-seal, spray og flasker
Sektor	Helse
Hovedkontor	Elverum
Driftsinntekter 2017	46,6 MNOK
Samlet investering	24,9 MNOK
Investinors eierandel	18,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica AS, Klaveness Marine Finance AS og Stokke Industri AS
Styreleder	Per S. Thoresen
Daglig leder	Leif Rune Skymoen

Cyviz AS
www.cyviz.com


Virksomhet	Tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden
Sektor	IKT
Hovedkontor	Stavanger
Driftsinntekter 2017	259,8 MNOK
Samlet investering	56,9 MNOK
Investinors eierandel	40,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Joar Vaage, Ole Jørgen Fredriksen, Tore Vaage
Styreleder	Ole Jørgen Fredriksen
Daglig leder	Espen Gylvik

Dimension10 AS
www.dimension10.com


Virksomhet	Selskapet utvikler samhandlingsløsninger i VR
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	5,7 MNOK
Investinors eierandel	8,7 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 driftsikkerhet i olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	19,4 MNOK
Samlet investering	37,6 MNOK
Investinors eierandel	42,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III
Styreleder	Per Bakseter
Daglig leder	Roger Klausen

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

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

Fronteer Solutions ASwww.fronteersolutions.com

Virksomhet	Tilbyr smart, teknologibasert og prisgunstig sparing i akjefond
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	7,5 MNOK
Investinors eierandel	8,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund
Styreleder	Yann Tillette De Mautort
Daglig leder	Atle Christer Christiansen

Funzionano ASwww.funzionano.com

Virksomhet	Funzionano har utviklet et additiv som gir nye eller forbedrede egenskaper til en rekke materialer. Egenskaper som brannhemming, oksygenbarriere, vannavstøting mfl.
Sektor	Materialteknologi
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	8,0 MNOK
Investinors eierandel	22,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo, Seed, SINTEF Venture
Styreleder	Roy Vardheim
Daglig leder	Morten Eikenes

Havgul Clean Energy AS

www.havgul.no



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

Heimdall Power AS

www.heimdallpower.no



Virksomhet	Heimdall skal utvikle og levere en integrert IoT-løsning til nettselskap bestående av sensorer og programvare for overvåkning av elektriske kraftlinjer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Steinkjer
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	8,3 MNOK
Investinors eierandel	25,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Brage W. Johansen

Hy5pro AS

www.hy5.no



Virksomhet	Hy5 har utviklet verdens første hydrauliske styrte 3D printede, adaptive håndprotese
Sektor	Helse
Hovedkontor	Raufoss
Driftsinntekter 2017	2,9 MNOK
Samlet investering	4,0 MNOK
Investinors eierandel	6,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Poirters Prosthetics AS, Skagerak Maturo Seed
Styreleder	Hallstein Mørk
Daglig leder	Christian Fredrik Stray

iGlobalTracking AS

Virksomhet	iGlobalTracking har bygget en plattform som strukturerer og prosesserer relevante datapunkter fra ulike kilder på en intelligent måte.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Torpo
Driftsinntekter 2017	1,2 mNOK
Samlet investering	4,0 MNOK
Investinors eierandel	11,9 %
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners AS
Styreleder	Per M. Ristvedt
Daglig leder	Carine Zeier

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.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	5,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo Seed og Founders Fund
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	195,6 MNOK
Samlet investering	148,5 MNOK
Investinors eierandel	18,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	FPIM, Höegh Consortium, PMV, ETF, MVP, Seventure
Styreleder	Thomas Höegh
Daglig leder	Norman Willemsen

Keep-it Technologies AS

www.keep-it.com



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

Memory AS

www.timelyapp.com

Memory.

Virksomhet	Utvikler og selger programvare for effektiv sporing av ansattes tidsbruk
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	6,4 MNOK
Samlet investering	19,0 MNOK
Investinors eierandel	12,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Concentric, Snö Ventures
Styreleder	Teodor Bjerrang
Daglig leder	Mathias Mikkelsen

Nisonic AS



Virksomhet	Utvikler metode for å måle intrakranielt trykk ved hjelp av ultralyd / Developing method to measure intracranial pressure using ultra sound
Sektor	Helse
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	2,5 MNOK
Investinors eierandel	14,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Hadean Ventures, SINTEF Ventures
Styreleder	Inge Gangås
Daglig leder	Jan Andreas Biti

Nordic Halibut AS
www.nordicseafarms.com



Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegret produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	68,0 MNOK
Samlet investering	87,3 MNOK
Investinors eierandel	39,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Kontrari AS
Styreleder	Jan Erik Sivertsen
Daglig leder	Edvard Henden

Northern.Tech Holding AS
www.northern.tech



Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	23,2 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	25,9 MNOK
Samlet investering	111,6 MNOK
Investinors eierandel	25,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Polaris
Styreleder	Jan-Erik Hareid
Daglig leder	Jan-Bjørnar Lund

Numascale AS
www.numascale.com



Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	18,5 MNOK
Samlet investering	83,6 MNOK
Investinors eierandel	34,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed, Statoil Technology Invest, Vallenus AS, Eiliha AS
Styreleder	Morten Søgård
Daglig leder	Morten Toverud

ONiO AS
www.onio.com



Virksomhet	ONiO er et norsk selskap innen helseteknologi som utvikler ikke-invasive sensorer som måler kroppens kjernetemperatur.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1,2 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	1,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Momentum Partners og MP Pensjon
Styreleder	Kjetil Meisal
Daglig leder	Kjetil Meisal

Partner Plast Holding AS
www.partnerplast.com



Virksomhet	Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast, elektronikk og kompositter til bruk i seismikk, offshore, akva, vind og marine
Sektor	Energi
Hovedkontor	Åndalsnes
Driftsinntekter 2017	87,0 MNOK
Samlet investering	53,6 MNOK
Investinors eierandel	49,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Salvesen & Thams, Norsk Mineral
Styreleder	Roar Husby
Daglig leder	Tom Samuelson

Pluvia AS

PLUVIA

Virksomhet	Selskapet utvikler et medikament som skal bedre livskvaliteten til barn som rammes av den sjeldne, medfødte stoffskiftesykdommen Føllings sykdom (PKU).
Sektor	Helse
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	3,0 MNOK
Investinors eierandel	9,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed, BFS
Styreleder	Stener Kvinnsland
Daglig leder	Torgeir Vaage

Phoenix Solutions AS**www.phoenixsolutions.no**

Virksomhet	Utvikler en teknologiplattform som benytter ultralyd til å målrette og optimalisere medisinsk behandling, blant annet mot kreft.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	8,0 MNOK
Investinors eierandel	7,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne, Marlena Holding og Brekke Holding
Styreleder	Masha Strømme
Daglig leder	Per Christian Sontum

Planktonic AS**www.planktonic.no**

Virksomhet	Tilbyr startfôr for marin yngel i den globale oppdrettsindustrien.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	13,5 MNOK
Samlet investering	21,1 MNOK
Investinors eierandel	40,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne og Bjørn Fossum
Styreleder	Bjørn Fossum
Daglig leder	Rune Husby

poLight ASA
www.polight.com



Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Horten
Driftsinntekter 2017	0,6 MNOK
Samlet investering	129,2 MNOK
Investinors eierandel	19,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III, Industrifonden, Alliance Venture Polaris
Styreleder	Eivind Bergsmyr
Daglig leder	Øyvind Isaksen

Scale Protection AS
www.scaleprotection.com



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

Scout Drone Inspection AS
www.scoutdi.com



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

Sensibel AS

sensiBel

www.sensibeltech.com

Virksomhet	sensiBel har utviklet en mikrofon med ultra høy sensitivitet, basert på en optisk MEMS teknologi (mikrosystemteknologi).
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	7,7 MNOK
Investinors eierandel	15,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund, SINTEF Venture
Styreleder	John T. Torvik
Daglig leder	Sverre Dale Moen

Shelterwood AS


Virksomhet	Investeringselskap som har fokus på selskaper i skogsektoren
Sektor	Skog
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	-
Samlet investering	10,0 MNOK
Investinors eierandel	41,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Norsk Skogkapital, Borregaard, Norske Skog, Skogbrand
Styreleder	Anders Roger Øynes
Daglig leder	Stig Andersen

Shoreline AS

www.shoreline.com

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

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

Virksomhet	Digitaliserer økosystemet rundt skikjøring med en mobilapplikasjon som forenkler hverdagen for alpinanlegg kundene deres. Alpinanleggene sparer kostander, får bedre markedsinnsikt og kommunikasjonsverktøy mot kundene.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1,0 MNOK
Samlet investering	25,0 MNOK
Investinors eierandel	21,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica, Norselab, Aksel Lund Svindal,
Styreleder	Gunnar Hvammen
Daglig leder	Guy de Pourtalès

Smartfish AS**www.smartfish.no**

Virksomhet	Tilbyr omega 3 i friske, juicebaserte ernæringsdrikker, primært i markedet for klinisk (medisinsk) ernæring.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	17,2 MNOK
Samlet investering	89,4 MNOK
Investinors eierandel	40,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden
Styreleder	Benedicte Fossum
Daglig leder	Geir Harstad

Sorbwater Technology AS**www.sorbwater.com**

Virksomhet	Sorbwater Technology har en serie med helt bionedbrytbare produksjons-kjemikalier og tilhørende systemløsninger til bruk i vannrensing i olje- og gassindustrien.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	2,1 MNOK
Samlet investering	12,2 MNOK
Investinors eierandel	7,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Repsol, Proventure Seed, Sarsia Seed
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Svein Egil Steen

Spinchip Diagnostics AS

www.spinchip.com



Virksomhet	Utvikling av medisinsk diagnoseverktøy (point of care-plattform)
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	9,3 MNOK
Samlet investering	34,4 MNOK
Investinors eierandel	32,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	SINTEF Venture, 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 2017	39,9 MNOK
Samlet investering	53,4 MNOK
Investinors eierandel	17,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Venture, ITLution
Styreleder	Trym Skeie
Daglig leder	Tom Fedog

Swarm64 AS

www.swarm64.com



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

Tellu IoT AS
www.tellucloud.com


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

Termowood AS
www.termowood.no


Virksomhet	Tilbyr et nytt konsept for bygg i tre som er en hybrid mellom bindingsverk og massivtre
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Drammen
Driftsinntekter 2017	3,1 MNOK
Samlet investering	20,7 MNOK
Investinors eierandel	32,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Oxer Kapital, Flex Invest AS og Norwegian Innovation Consulting AS
Styreleder	Gunnar Olofsson
Daglig leder	Henning Thorsen

Topro Industri AS
www.topro.no


Virksomhet	Produksjon og salg av premium rullatorer og andre hjelpemidler til et globalt marked
Sektor	Helse
Hovedkontor	Gjøvik
Driftsinntekter 2017	271,5 MNOK
Samlet investering	20,4 MNOK
Investinors eierandel	38,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Serendipity Partners (ved Nordic and Europe Health Invest AS)
Styreleder	Egil Bodd
Daglig leder	Kjetil Skjåk

Unacast Inc.
www.unacast.com



Virksomhet	Tilbyr nettbasert programvareplattform og datatjenester basert på lokalisasjonsdata fra mobiltelefoner som forbedrer effektivitet i bl.a. markedsføring og handel.
Sektor	IKT
Hovedkontor	New York
Driftsinntekter 2017	7,3 MNOK
Samlet investering	42,4 MNOK
Investinors eierandel	17,6 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Open Ocean Capital, White Star Capital, Telia Ventures
Styreleder	Thomas Walle Jensen
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	0,2 MNOK
Samlet investering	0,9 MNOK
Investinors eierandel	1,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Terrapin Bale VC, Norselab Holding
Styreleder	Jarle Snertingdalen
Daglig leder	Jeanette Dyhre Kvisvik

Vilmer AS
www.vilmer.no



Virksomhet	Tilbyr en digital løsning for å skape en lokal møte- og markeds plass for eldre mennesker basert på samarbeid med kommuner, næringsliv og frivillige organsasjoner
Sektor	IKT
Hovedkontor	Moelv
Driftsinntekter 2017	0,1 MNOK
Samlet investering	0,5 MNOK
Investinors eierandel	7,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	SpringCorp Growth
Styreleder	Harald Odde
Daglig leder	Øystein Landgraff

Vitux Group AS
www.concordix.no


Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	76,1 MNOK
Samlet investering	56,5 MNOK
Investinors eierandel	34,0 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Kverva
Styreleder	Erik Hernes
Daglig leder	Klaus Neumann

Viva Labs AS
www.meetviva.com


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

Well Conveyor AS
www.wellconveyor.com


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

Xeneta AS
www.xeneta.com


Virksomhet	Selskapet selger markedsledende innsikts- og prissammenligningstjenester til selskap med globale fraktoperasjoner (SaaS)
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	28,6 MNOK
Samlet investering	34,0 MNOK
Investinors eierandel	6,8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Smedvig Capital, Creandum, Alliance Ventures, Alden
Styreleder	Birger Magnus
Daglig leder	Patrik Olstad Berglund

Xsens AS


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

Ziebel AS
www.ziebel.biz


Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Driftsinntekter 2017	33,9 MNOK
Samlet investering	152,2 MNOK
Investinors eierandel	47,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Verdane Capital, CoP Investment og Chevron Ventures
Styreleder	Jan Morten Ertsaas
Daglig leder	Francis Neill

Zi-Lift AS
www.zilift.com



Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Aberdeen
Driftsinntekter 2017	8,4 MNOK
Samlet investering	48,9 MNOK
Investinors eierandel	13,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Jebsen Asset Management, Saudi Aramco Venture, Chevron Venture, Viking Venture,
Styreleder	Stuart Ferguson
Daglig leder	Iain McLean



Investinor AS
Brattørkaia 17B.
7010 Trondheim
www.investinor.no