
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2018
2. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 2. KVARTAL 2018

- Netto avkastning siste fire kvartal, målt ved ROI (driftsresultat/investeringsporteføljen), var 1,5% pr 2. kvartal 2018, mot et rullerende gjennomsnitt på -0,1% de siste 5 år.
- Investinor gjennomførte sin andre børsnotering, da porteføljeselskapet Calliditas Therapeutics AB (CALTX) ble notert for handel ved Nasdaq Stockholm.
- Det er gjort én nyinvesteringer og tolv oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje i kvartalet
- Nye og eksisterende porteføljeselskaper er tilført 137,9 MNOK i ny kapital, hvorav 44,8 MNOK (32,5%) fra Investinor
- Investinor har i kvartalet utbetalt utbytte til eier på 50,0 MNOK

HOVEDTREKK

Legemiddelselskapet Calliditas, hvor Investinor har vært aksjonær siden 2013, ble i juni notert på Nasdaq i Stockholm. Selskapet utvikler medisiner av høy kvalitet for pasientgrupper med udekket behov innenfor nisjeindikasjoner. Det ble gjennomført en emisjon i forbindelse med børsnoteringen, og alle de største eierne, inkludert Investinor, deltok i emisjonsrunden.

Investinor har nå eierandeler i to børsnoterte selskaper (BerGenBio og Calliditas), noe som gjør at rapporterte resultater i større grad forventes å svinge som følge av kortsiktige svingninger i disse selskaperens børsкурser.

Investinor har gjennomført én nyinvesteringer i 2. kvartal, i tidligfaseselskapet Scout Drone Inspection AS. Selskapet ble tilført 4,5 MNOK, hvorav 1,5 MNOK fra Investinor for en eierandel på 6,1 %. Selskapet utvikler en autonom drone for inspeksjon av industrielle tanker og lageranlegg, med skybaserte tjenester.

Tidligfaseporteføljen teller 24 selskaper pr 2. kvartal 2018, mens hovedporteføljen teller 30 selskaper.

Investinor har også gjennomført tolv oppfølgingsinvesteringer i 2. kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Vitux Group, Spinchip Diagnostics, Partnerplast, Ablepay Technologies, Vilmer, Pluvia, Stimline, Smartfish, Zi-Lift, Ziebel, Numascale og Bylineme tilført 133,4 MNOK, hvorav 43,3 MNOK fra Investinor.

Siden etableringen av Investinor er porteføljeselskaper tilført 8.560,3 MNOK i ny kapital, hvorav 2.850,0 MNOK (33,3%) fra Investinor og 5.710,3 MNOK (66,7%) fra øvrige eiere.

Investinor har i kvartalet avgitt høringsinnspill til Kapitaltigangsutvalgets utredningen om hvorvidt næringslivet har god nok tilgang til kapital eller ikke. Investinors høringsinnspill kan leses på www.investinor.no.

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			
	2.kv 2018	2.kv 2017	Hittil i 2018	Hittil i 2017
Driftsinntekter	-95 486	18 048	37 000	31 664
Driftskostnader	-8 546	-9 512	-20 768	-21 804
Driftsresultat	-104 032	8 535	16 232	9 860
Finansresultat	3 145	3 015	4 358	6 769
Resultat før skatt	-100 886	11 551	20 590	16 629

Investinors driftsinntekter var i 2. kvartal negative med 95,5 MNOK, hvorav netto verdiendringer utgjorde -96,5 MNOK og renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 1,0 MNOK. Driftsinntektene i 2. kvartal var 113,5 MNOK lavere enn samme kvartal i fjor, som skyldes negativ verdiendring i investeringsporteføljen i kvartalet.

Driftskostnader har i 2. kvartal utgjort 8,5 MNOK, sammenlignet med 9,5 MNOK i tilsvarende kvartal i 2017.

Ved utgangen av 2. kvartal 2018 hadde Investinor 18 ansatte, sammenlignet med 16 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 2. kvartal positiv med 3,1 MNOK, mot 3,0 MNOK i tilsvarende periode i 2017. Økningen på 0,1 MNOK skyldes primært økt kapital til forvaltning sammenlignet med samme periode i fjor.

BALANSE PR 2. KVARTAL 2018

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2018	31.12.2017
Langsiktige eiendeler	2 235 271	2 318 678
Kortsiktige eiendeler	676 882	624 230
EIENDELER	2 912 154	2 942 908
Egenkapital	2 897 273	2 926 683
Langsiktig gjeld	9 218	9 218
Kortsiktig gjeld	5 662	7 006
EGENKAPITAL OG GJELD	2 912 154	2 942 908

Investinors samlede eiendeler er 30,8 MNOK lavere ved utgangen av 2. kvartal 2018, enn ved starten av året. Nedgangen skyldes primært utbetaling av utbytte, delvis veiet opp av verdistigninger i investeringsporteføljen som gjenspeiler seg i resultatregnskapet hittil i 2018.

INVESTINORS FORVALTNINGSKAPITAL

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

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	30.06.2018
Investeringsporteføljen	2 223 128
Finansporteføljen	676 048
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 250 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 149 176
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-50 824

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-373 431
Urealisert	370 514
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	564 158
Urealisert	-996
Kostnader til drift	-443 203
Verdiendring	117 041
Utbetalt til utbytte	-88 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-50 824

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.149,2 MNOK pr. 30.06.2018, en nedgang på 50,8 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008.

Total negativ verdiendring på 50,8 MNOK siden etablering er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investeringsporteføljen (-2,9 MNOK) og finansporteføljen (563,2 MNOK), samt betaling av akkumulerte driftskostnader på 443,2 MNOK, betalt utbytte på 88,3 MNOK og samlet betalt skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende kumulative endring av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2017 var -17,5 MNOK. Nedgangen på 33,3 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 20,6 MNOK, betalt utbytte på -50 MNOK samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på -3,9 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 2. kvartal 2018 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	andel portefølje
IKT	24	568 903	869 752	31 %
Energi	10	397 023	378 405	21 %
Helse	9	319 723	561 519	17 %
Marin	5	323 811	228 463	17 %
Andre	3	154 386	102 521	8 %
Miljø	3	88 769	82 470	5 %
SUM	54	1 852 614	2 223 128	100 %

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

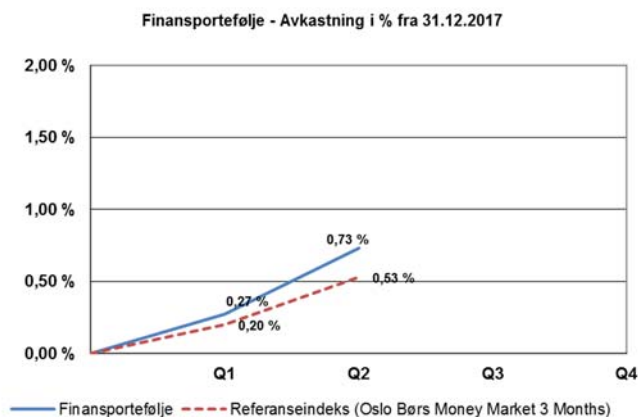
FINANSPORTEFØLJEN

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 30.06.2018 utgjorde finansporteføljen 676,0 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,45	63 799
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,76	79 720
KLP Rentefond II	0,76	83 238
Storebrand Likviditet	0,28	128 702
Danske Invest Norsk Likviditets Inst	0,22	91 983
Holberg OMF	0,11	132 910
Totalt	0,56	580 353
Bankinnskudd		95 695
Sum finansportefølje		676 048

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,73%, mens referanseavkastningen Oslo Børs Money Markets 3 Months i samme periode har hatt en avkastning på 0,53 %.



DEAL FLOW OG MARKEDSUTVIKLING

Det nasjonale økosystemet for venture generelt vurderes å være i en positiv utvikling. Dette underbygges av at det i siste kvartal har kommet på plass et nytt SINTEF fond med en kapitalbase på 500MNOK, samt nyheter om at Kjeller Innovasjon jobber med et tilsvarende fond med mål om 500MNOK i kapitalbase.

Investinor opplever et godt tilfang av investeringsmuligheter med god kvalitet. Prisingen av selskapene er til tider utfordrende, gitt den lange og vedvarende oppgangsperioden som har vært i de noterte markedene. Mye fokus dedikeres til å utvikle eksisterende portefølje både med tanke på nye kapitalrunder, strukturelle grep, operasjonell utvikling og klargjøring for salg.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje består av 54 selskaper med internasjonale ambisjoner. Det ventes at dagens portefølje vil kunne gi en god avkastning de neste

årene. Porteføljen favner per hele spekteret fra nyinvesteringer til selskaper som har vært i porteføljen i 7-8 år, og det forventes at realiseringstakten skal øke i de neste 12-24 månedene. En usikkerhet er knyttet til utviklingen i kapitalmarkedene, da vi kan registrere at norske og internasjonale børser er generelt høyt priset. 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. Investinor vil med dette bygge en god posisjon som partner for internasjonale venturefond, og forventer flere medinvesteringer med slike fremover.

Trondheim 30. august 2018

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Anne Kathrine Slungård	Styrets nestleder
Thor Egil Five	Styremedlem
Olaug Svarva	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			
	2.kv 2018	2.kv 2017	Hittil i år	Året 2017
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst og tap på private equity investeringer	-96 452	14 546	35 252	65 959
Andre driftsinntekter	966	3 502	1 748	8 297
Driftsinntekter	-95 486	18 048	37 000	74 256
Lønn- og sosiale kostnader	-5 043	-4 515	-13 172	-29 864
Avskrivning på varige driftsmidler	-129	-75	-195	-309
Annen driftskostnad	-3 374	-4 922	-7 400	-15 824
Driftskostnader	-8 546	-9 512	-20 768	-45 997
Driftsresultat	-104 032	8 535	16 232	28 259
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	3 145	3 016	5 004	11 755
Finanskostnader	0	-1	-646	-36
Finansresultat	3 145	3 015	4 358	11 719
Resultat før skatt	-100 886	11 551	20 590	39 977
Skattekostnad	-	-	-	0
Resultat etter skattekostnad	-100 886	11 551	20 590	39 977
Andre inntekter og kostnader i perioden	-	-	-	2 997
Skatteeffekt	-	-	-	-749
Totalresultat for perioden	-100 886	11 551	20 590	42 225

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2018	31.12.2017
Langsiktige eiendeler		
Immaterielle eiendeler	3 975	3 975
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 564	438
Investering i aksjer og andeler	2 198 304	2 206 151
Konvertible og ansvarlige lån	22 951	94 065
Andre finansielle anleggsmidler	7 477	14 048
Langsiktige eiendeler	2 235 271	2 318 678
Kortsiktige eiendeler		
Andre fordringer	834	501
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	580 353	585 510
Bankinnskudd og kontanter	95 695	38 219
Kortsiktige eiendeler	676 882	624 230
SUM EIENDELER	2 912 154	2 942 908
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	2 197 442	2 247 442
Opptjent egenkapital	699 831	679 241
Sum egenkapital	2 897 273	2 926 683
Gjeld		
Langsiktig gjeld	9 218	9 218
Kortsiktig gjeld	5 662	7 006
Sum gjeld	14 880	16 225
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 912 154	2 942 908
ENDRING I EGENKAPITAL		
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 926 683	2 634 458
Periodens resultat	20 590	39 977
Andre inntekter og kostnader	-	2 997
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-	-749
Kapitalutvidelse	-	250 000
Utbytte	-50 000	-
Egenkapital ved periodens slutt	2 897 273	2 926 683

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

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

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

Virksomhet	Tilbyr en egenutviklet og patentert klemme for montering av utstyr på rør til oljebørnner. Klemmens nye og revolusjonerende låsmekanisme gir bedre holdekraft, er lettere å montere samt gjør det mulig å komme til større deler av brønnen enn med konkurrerende løsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Randaberg
Driftsinntekter 2017	17 MNOK
Samlet investering	24 MNOK
Investinors eierandel	28,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed LL
Styreleder	Jan Morten Ertsaas
Daglig leder	Espen Sørbø

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

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

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

Virksomhet	Utvikler plattformteknologi som re-effektiviserer behandlingen hos kreftpasienter som har utviklet resistens.
Sektor	Helse
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	4,0 MNOK
Investinors eierandel	4,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed I
Styreleder	Erlend Skagseth
Daglig leder	Kostas Alevizopoulos



BerGenBio ASA		www.bergenbio.com
Virksomhet	BerGenBio utvikler nye medisiner mot kreft. Selskapet har særlig fokus på å blokkere biologiske mekanismer som er aktive i spredning av kreft, og som bidrar til at kreftceller blir resistente mot kjemoterapi. BerGenBio bruker en avansert egenutviklet genteknologiplattform for å identifisere bindeseter i kreftcellene som kan angripes med legemidler.	
Sektor	Helse	
Hovedkontor	Bergen	
Driftsinntekter 2017	0 MNOK	
Samlet investering	84,1 MNOK	
Investinors eierandel	13,24 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Meteva AS, Sarsia Seed AS, Norsk Innovasjonskapital II	
Styreleder	Stein Holst Annexstad	
Daglig leder	Richard Godfrey	



BoostCom Group AS		www.boostcom.com
Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Trondheim	
Driftsinntekter 2017	64 MNOK	
Samlet investering	42,3 MNOK	
Investinors eierandel	37,1 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Norsk Innovasjonskapital III	
Styreleder	Bente Sollid Storehaug	
Daglig leder	Peter Tonstad	



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



Calliditas Therapeutics AB		www.calliditas.se
Virksomhet	Selskapet videreutvikler og forbedrer medisiner slik at de kan selges til nye pasientgrupper og markeder (dette kalles reformulering).	
Sektor	Helse	
Hovedkontor	Stockholm	
Driftsinntekter 2017	0 MNOK	
Samlet investering	110 MNOK	
Investinors eierandel	25,4 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden, Bengt Julander	
Styreleder	Thomas Eklund	
Daglig leder	Renee Lucander	



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



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



Curida Holding AS	www.curida.no
Virksomhet	Tilbyr utkontraktert utvikling og produksjon av legemidler i form av blow-fill-seal, spray og flasker
Sektor	Helse
Hovedkontor	Elverum
Driftsinntekter 2017	50 MNOK
Samlet investering	24,9 MNOK
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 2017	260 MNOK
Samlet investering	56,9 MNOK
Investinors eierandel	41,3 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Joar Vaage, Ole Jørgen Fredriksen, Tore Vaage
Styreleder	Ole Jørgen Fredriksen
Daglig leder	Joar Vaage



Dimension 10		www.dimension10.no
Virksomhet	Selskapet utvikler samhandlingsløsninger i VR	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	0 MNOK	
Samlet investering	2,65 MNOK	
Investinors eierandel	5,5 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	TRK group, Boost VC	
Styreleder	John Ove Ottestad	
Daglig leder	Aleksander Nyquist Langmyhr	



ExproSoft AS.		www.exprosoft.com
Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Trondheim	
Driftsinntekter 2017	19,4 MNOK	
Samlet investering	37,6 MNOK	
Investinors eierandel	34 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III	
Styreleder	Per Bakseter	
Daglig leder	Roger Klausen	



Friend Software Corporation AS		https://friendup.cloud/
Virksomhet	Tilbyr programvare som muliggjør integrasjon av applikasjoner og data på tvers av dagens kjente operativsystem.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Stavanger	
Driftsinntekter 2017		
Samlet investering	1 MNOK	
Investinors eierandel	0 (konvertibelt lån)	
Hovedmedinvestor(er)	Dyvi	
Styreleder	Jolanda Engelvaart	
Daglig leder	Arne Peder Blix	



Fronteer Solutions AS		www.fronteersolutions.com
Virksomhet	Tilbyr smart, teknologibasert og prisgunstig sparing i akjefond	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	1 MNOK	
Samlet investering	7,5 MNOK	
Investinors eierandel	10 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund I	
Styreleder	Åge Korsvold	
Daglig leder	Atle Christer Christiansen	

Funzionano

Funzionano AS	www.funzionano.com
Virksomhet	Funzionano har utviklet et additiv som gir nye eller forbedrede egenskaper til en rekke materialer. Egenskaper som brannhemming, oksygenbarriere, vannavstøting mfl.
Sektor	Materialteknologi
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	4,0 MNOK
Investinors eierandel	16,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo, Seed, SINTEF Venture
Styreleder	Svein Ove Faksvåg
Daglig leder	Inge Vikesdal



Havgul Clean Energy AS	www.havgul.no
Virksomhet	Selskapet utvikler vindkraftprosjekter frem til de er klare for utbygging – og selger dem videre til utbyggere.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	20,8 MNOK
Investinors eierandel	26 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sustainable Technologies Fund
Styreleder	Klas Gustafsson
Daglig leder	Harald Dirdal



Heimdall Power AS	www.heimdallpower.com
Virksomhet	Heimdall skal utvikle og levere en integrert IoT-løsning til nettselskap bestående av sensorer og programvare for overvåkning av elektriske kraftlinjer
Sektor	IKT
Hovedkontor	Steinkjer
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	5,3 MNOK
Investinors eierandel	20,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed Fond II
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Brage W. Johansen



Hy5	http://www.hy5.no/
Virksomhet	Hy5 har utviklet verdens første hydrauliske styrt 3D printede, adaptive håndprotese
Sektor	Helse
Hovedkontor	Raufoss
Driftsinntekter 2017	
Samlet investering	4 MNOK
Investinors eierandel	6,9 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Poirters Prosthetics AS, Skagerak Maturo Seed
Styreleder	Michael Damian Holland
Daglig leder	Christian Fredrik Stray



Intelecy AS		www.intelecy.com
Virksomhet	Intelecy er et norsk IT-selskap som utvikler systemer for å analysere store datasett fra industriell IoT ved bruk av maskinlæring. Anvendelsesområdene for selskapets produkter er prediktivt vedlikehold og prosessoptimalisering.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	0 MNOK	
Samlet investering	1 MNOK	
Investitors eierandel	6 %	
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Maturo Seed og Founders Fund II	
Styreleder	Bertil Helseth	
Daglig leder	Bertil Helseth	



Kebony AS		www.kebony.com
Virksomhet	Kebony produserer trevirke basert på rimelige og globalt tilgjengelig treslag, som for eksempel furu, som ved hjelp av en patentert og miljøvennlig prosess, løfter treets egenskaper opp på lik linje med tropiske tresorter.	
Sektor	Skog	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	196 MNOK	
Samlet investering	135 MNOK	
Investitors eierandel	18,9 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	FPIM, Höegh Consortium, PMV, ETF, MVP, Seventure	
Styreleder	Thomas Höegh	
Daglig leder	Christian Jepsen	



The Indicator

Keep it AS		www.keep-it.no
Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Ås	
Driftsinntekter 2017	8,2 MNOK	
Samlet investering	33,6 MNOK	
Investitors eierandel	23,5 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Torbertra Kapital AS, Strømstangen AS	
Styreleder	John Andersen	
Daglig leder	Kristen Hovland	


Nisonic AS

Virksomhet	Utvikler metode for å måle intrakranielt trykk ved hjelp av ultralyd / Developing method to measure intracranial pressure using ultra sound
Sektor	Helseindustri
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	2,5 MNOK
Investinors eierandel	16,2 %
Hovedmedinvestor(er)	Hadean Ventures, SINTEF Ventures
Styreleder	Jan Andreas Biti
Daglig leder	Jan Andreas Biti



NORDIC HALIBUT

Nordic Halibut AS.
www.nordicseafarms.no

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


Northern.Tech AS
www.northern.tech

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



Novelda AS		www.xethru.com
Virksomhet	Utvikling av kortdistanse radarsensorer for bruk i smarte sensorer	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Kviteseid	
Driftsinntekter 2017	21 MNOK	
Samlet investering	79,8 MNOK	
Investinors eierandel	26 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Alliance Venture Polaris	
Styreleder	Alf-Egil Bogen	
Daglig leder	Cornelia Mender	



Numascale AS		www.numascale.com
Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Driftsinntekter 2017	18 MNOK	
Samlet investering	83,7 MNOK	
Investinors eierandel	34,2 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed, Statoil Technology Invest, Vallenus AS, Eiliha AS	
Styreleder	Morten Søgård	
Daglig leder	Morten Toverud	



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	6,12 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	nHack	
Styreleder	Erik Wold	
Daglig leder	Nicolai Hausteli	



Partnerplast AS		www.partnerplast.no
Virksomhet	Selskapet tilbyr avansert utstyr til den internasjonale seismikkindustrien. Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Åndalsnes	
Driftsinntekter 2017	83 MNOK	
Samlet investering	51,1 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	
Hovedmedinvestor(er)	Salvesen & Thams	
Styreleder	Roar Husby	
Daglig leder	Tom Samuelson	

PLUVIA

Pluvia AS

Virksomhet	Selskapet utvikler et medikament som skal bedre livskvaliteten til barn som rammes av den sjeldne, medfødte stoffskiftesykdommen Føllings sykdom (PKU).
Sektor	Helse
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	2,9 MNOK
Investinors eierandel	5,1 %
Hovedmedinvestor(er)	Sarsia Seed, BFS
Styreleder	Stener Kvinnsland
Daglig leder	Torgeir Vaage

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

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

**Planktonic AS**www.planktonic.no

Virksomhet	Tilbyr startfôr for marin yngel i den globale oppdrettsindustrien.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Trondheim
Driftsinntekter 2017	13,5 MNOK
Samlet investering	17,5 MNOK
Investinors eierandel	40,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Gründerne og Bjørn Fossum
Styreleder	Bjørn Fossum
Daglig leder	Rune Husby

**poLight AS**www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Horten
Driftsinntekter 2017	0,6 MNOK
Samlet investering	112,5 MNOK
Investinors eierandel	23,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Viking Venture III, Industrifonden, Alliance Venture Polaris
Styreleder	Eivind Bergsmyr
Daglig leder	Øyvind Isaksen

**Scale Protection AS**www.scaleprotection.com

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi og tjenester som analyserer og forebygger avsetninger (scaling) i olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Harstad
Driftsinntekter 2017	3,9 MNOK
Samlet investering	5,9 MNOK
Investinors eierandel	17,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II
Styreleder	Henrik Carlsen
Daglig leder	Ole Magnar Drønen

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

Virksomhet	sensiBel har utviklet en mikrofon med ultra høy sensitivitet, basert på en optisk MEMS teknologi (mikrosystemteknologi). Sammenlignet med andre mikrofoner med høy sensitivitet har selskapets mikrofon 1) lengre rekkevidde 2) mindre i størrelse og 3) til en lavere kostnad.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	3,75 MNOK
Investinors eierandel	15 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund, SINTEF Venture
Styreleder	John T. Torvik
Daglig leder	Sverre Dale Moen

**Shoreline AS**www.shoreline.no

Virksomhet	Shoreline leverer programvare basert på egenutviklede simulering- 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	2,8 MNOK
Investinors eierandel	8 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Blue Bear Capital og Alliance Capital
Styreleder	Ernst T. Sack
Daglig leder	Ole-Erik Vestøl Endrerud

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

Virksomhet	Digitaliserer økosystemet rundt skikjøring med en mobilapplikasjon som forenkler hverdagen for alpinanlegg kundene deres. Alpinanleggene sparer kostnader, får bedre markedsinnsikt og kommunikasjonsverktøy mot kundene.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	1 MNOK
Samlet investering	22,7 MNOK
Investinors eierandel	21,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Canica, Norselab, Aksel Lund Svindal,
Styreleder	Gunnar Hvammen
Daglig leder	Guy de Pourtalès

SMARTFISH

Smartfish AS

www.smartfish.no

Virksomhet	Tilbyr omega 3 i friske, juicebaserte ernæringsdrikker, primært i markedet for klinisk (medisinsk) ernæring.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	17,2 MNOK
Samlet investering	85,7 MNOK
Investinors eierandel	39,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Industrifonden
Styreleder	Jon Risfelt
Daglig leder	Claus Kjærsgaard

SORBWATER TECHNOLOGY

Sorbwater

<http://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	12,3 MNOK
Investinors eierandel	10,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Repsol, Proventure, Sarsia Seed
Styreleder	Jon Berg
Daglig leder	Svein Egil Steen

SpinChip Diagnostics

Spinchip Diagnostics AS

www.spinchip.no

Virksomhet	Utvikling av medisinsk diagnoseverktøy (point of care-plattform)
Sektor	Helse
Hovedkontor	Oslo
Driftsinntekter 2017	9,3 MNOK
Samlet investering	34,4 MNOK
Investinors eierandel	32,7 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef TTO, MP Pensjon
Styreleder	Åse Michelet
Daglig leder	Lars Halvor Langmoen

Stimline

Stimline AS

www.stimline.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Kristiansand
Driftsinntekter 2017	39,9 MNOK
Samlet investering	47,2 MNOK
Investinors eierandel	20,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Skagerak Venture, ITLution
Styreleder	Trym Skeie
Daglig leder	Tom Fedog

**Swarm64 AS**www.swarm64.com

Virksomhet	Tilbyr hardware og software som øker ytelsen i store open source databaser
Sektor	IKT
Hovedkontor	Berlin
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	45,8 MNOK
Investinors eierandel	19,1 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Intel Capital, Target Partners, Alliance Venture Spring
Styreleder	Sverre Munck
Daglig leder	Karsten 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 2017	8,9 MNOK
Samlet investering	4,8 MNOK
Investinors eierandel	19,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Sintef TTO
Styreleder	Terje Johan Grimstad
Daglig leder	Geir Melby

**TERMOWOOD AS**
Build The Future**Termowood AS**www.termowood.no

Virksomhet	Tilbyr et nytt konsept for bygg i tre som er en hybrid mellom bindingsverk og massivtre
Sektor	Mijøteknologi
Hovedkontor	Drammen
Driftsinntekter 2017	3,1 MNOK
Samlet investering	10,9 MNOK
Investinors eierandel	24 %
Hovedmedinvestor(er)	Oxer Kapital, Flex Invest AS og Norwegian Innovation Consulting AS
Styreleder	Nils-Otto Ørjasæter
Daglig leder	Henning Thorsen

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

Virksomhet	Produksjon og salg av premium rullatorer og andre hjelpemidler til et globalt marked
Sektor	Helse
Hovedkontor	Gjøvik
Driftsinntekter 2017	265 MNOK
Samlet investering	20,4 MNOK
Investinors eierandel	38 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Serendipity Partners (ved Nordic and Europe Health Invest AS)
Styreleder	Egil Bodd
Daglig leder	Rune Midtun

unacast.

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	New York
Driftsinntekter 2017	7 MNOK
Samlet investering	42,4 MNOK
Investinors eierandel	17,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Open Ocean Capital, White Star Capital. Telia
Styreleder	Andy Chen
Daglig leder	Thomas Walle Jensen

VILLOID

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 2017	
Samlet investering	0,86 MNOK
Investinors eierandel	1,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Terrapin Bale VC, Norselab Holding
Styreleder	Anders Hallin
Daglig leder	Jeanette Dyhre Kvisvik

vilmer

Vilmer AS	www.vilmer.no
Virksomhet	Tilbyr en digital løsning for å skape en lokal møte- og markeds plass for eldre mennesker basert på samarbeid med kommuner, næringsliv og frivillige organisasjoner
Sektor	IKT
Hovedkontor	Moelv
Driftsinntekter 2017	
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 2017	76,1 MNOK
Samlet investering	56,5 MNOK
Investinors eierandel	33,7 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	6,2 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Founders Fund I
Styreleder	Knut Arve Holmen
Daglig leder	Henrik Holen

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

Virksomhet	Selskapet utvikler en traktor for bruk i O&G-brønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bryne
Driftsinntekter 2017	0
Samlet investering	2,67 MNOK
Investinors eierandel	7,1 %
Hovedmedinvestor(er)	ProVenture II
Styreleder	Fredrik Hvistendahl
Daglig leder	Kenneth Fuglestad

**Xsens AS**

Virksomhet	Tilbyr patentert teknologi for måling av strømningsrater i olje- og gassindustrien
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bergen
Driftsinntekter 2017	0 MNOK
Samlet investering	8,4 MNOK
Investinors eierandel	8,4 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Proventure Seed II
Styreleder	Johan Christopher Giertsen
Daglig leder	Magne Husebø

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

Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Driftsinntekter 2017	33,9 MNOK
Samlet investering	148,3 MNOK
Investinors eierandel	47,5 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Verdane Capital, CoP Investment og Chevron Ventures
Styreleder	Hossam Elbadawy
Daglig leder	Francis Neill



Zi-lift AS	www.zilift.com
Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Driftsinntekter 2017	8,4 MNOK
Samlet investering	48,8 MNOK
Investinors eierandel	14 prosent
Hovedmedinvestor(er)	Jebsen Asset Management, Saudi Aramco Venture, Chevron Venture
Styreleder	Stuart Ferguson
Daglig leder	Iain McLean

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