
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2015
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2015

- God verdiutvikling i investeringsporteføljen
- To nyinvesteringer
- Åtte oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er tilført 319,7 MNOK i ny kapital, hvorav 136,0 MNOK (43 %) fra Investinor

HOVEDTREKK

Flere av Investinors porteføljeselskaper viser en positiv utvikling, og fremstår som potensielle suksessfulle investeringer. Verdiutviklingen i investeringsporteføljen gjenspeiler denne utviklingen, og har i 4. kvartal utgjort netto 148,0 MNOK.

Det er gjennomført to nyinvesteringer i kvartalet. Selskapet SpinChip Diagnostics AS er tilført 18,7 MNOK, hvorav 5,2 MNOK fra Investinor. SpinChip Diagnostics utvikler et apparat som analyserer blodprøver pasientnært.

I tillegg er selskapet Planktonic AS tilført 10,0 MNOK, hvorav 7 MNOK fra Investinor. Planktonic tilbyr startfôr for fiskeyngel som forbedrer overlevelsessevnen og veksttakten til yngelen.

Investinor har i tillegg gjennomført åtte oppfølgingsinvesteringer i 4. kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene AlpinCo, BoostCom Group, Kebony, Numascale, OceanSaver, Smartfish, Stimline og Pharmalink tilført 291,0 MNOK, hvorav 123,7 MNOK fra Investinor.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 4. KVARTAL

	Beløp i NOK 1.000	
	4. kv 2015	4. kv 2014
Driftsinntekter	151 506	-30 737
Driftskostnader	-19 618	-13 017
Driftsresultat	131 888	-43 754
Finansresultat	2 342	4 835
Resultat før skatt	134 230	-38 919

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 151,5 MNOK. Netto verdiendringer og realiseringer utgjorde 148,0 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 3,5 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2014 var -30,7 MNOK.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 19,6 MNOK. Tilsvarende tall for 4. kvartal 2014 var 14,4 MNOK, justert for en positiv engangseffekt på 1,4 MNOK knyttet til endringer i eksterne pensjonsforutsetninger. Kostnadsøkningen på 5,2 MNOK er en netto endring av flere kostnader, hvorav økt avsetning til variabel lønn utgjør 3,7 MNOK. Driftskostnader utgjør 1,5 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK og 4,1 % av investert kapital på 1.585 MNOK. Ved utgangen av 4. kvartal 2015 hadde Investinor 21 ansatte, sammenlignet med 22 ansatte på samme tidspunkt året før.

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

Netto finansresultat var i 4. kvartal positiv med 2,3 MNOK, mot 4,8 MNOK i tilsvarende periode i 2014. Nedgangen på 2,5 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	
	31.12.2015	31.12.2014
Langsiktige eiendeler	1 612 630	1 367 193
Kortsiktige eiendeler	428 085	602 499
EIENDELER	2 040 715	1 969 692
Egenkapital	2 011 158	1 948 576
Langsiktig gjeld	10 408	12 273
Kortsiktig gjeld	19 149	8 844
EGENKAPITAL OG GJELD	2 040 715	1 969 692

Investinors samlede eiendeler var 71,0 MNOK høyere ved utgangen av 4. kvartal 2015, enn ved samme tidspunkt i fjor. Økningen er en følge av løpende driftskostnader og en positiv verdiutvikling i investeringsporteføljen.

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 2.000,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	31.12.2015
Investeringsporteføljen	1 601 877
Finansporteføljen	426 726
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	2 000 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 028 604
 Tildelt forvaltningskapital	 4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-171 396

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-325 745
Urealisert	45 085
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	543 665
Urealisert	-4 245
Kostnader til drift	-312 287
Verdiendring	-53 527
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-171 396

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.028,6 MNOK pr. 31.12.2015, en reduksjon på 171,4 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -280,7 MNOK og 539,4 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 312,3 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende verdireduksjon av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2014 var 243,7 MNOK. Forbedringen på 72,3 MNOK siden forrige årsskiftet tilsvarende resultat før skatt hittil i år på 60,1 MNOK, samt balansetransaksjoner uten likviditetseffekt på 12,2 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 4. kvartal 2015 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
IKT	12	305 912	321 288	19,7 %
Energi	7	296 571	279 185	19,1 %
Marin	5	260 235	191 259	16,7 %
Miljø	3	261 226	260 453	16,8 %
Andre	6	432 848	549 694	27,8 %
Sum	33	1 556 791	1 601 877	100 %

Investeringsporteføljens fordeling på henholdsvis Venture og Ekspansjon er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	27	927 451	1 005 967	59,6 %
Ekspansjon	6	629 341	595 911	40,4 %
SUM	33	1 556 791	1 601 877	100,0 %

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.

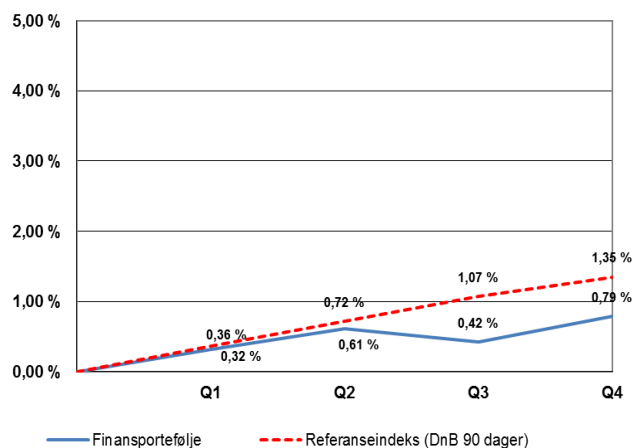
Pr 31.12.2015 utgjorde finansporteføljen 426,7 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,49	2,28 %	42 066
Alfred Berg Kort Obligasjon	1,16	2,13 %	75 909
KLP Rentefond II	0,86	1,72 %	87 360
Storebrand Likviditet	0,26	2,17 %	211 089
Fordring forvaltere			16
Totalt	0,78	2,08 %	416 439

Bankinnskudd	10 287
Sum finansportefølje	426 726

Siden årsskifte har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,79 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,35 %. Årsaken til den lavere avkastningen i finansporteføljen er en negativ kurseffekt i perioden som følge av en økt rente. Den økte renten har primært kommet som følge av at markedet i perioden har økt kredittpåslaget i de underliggende obligasjonene.

Finansportefølje - Avkastning i % fra 31.12.2014



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.12.2015, utgjør 2,08 %. Dette er en økning på 0,29 prosentpoeng siden årsskiftet.

DET UNOTERTE KAPITALMARKEDET I NORGE

I 4. kvartal fikk Sarsia Seed Management i Bergen og Norinnova Forvaltning i Tromsø ansvaret for å forvalte to nye såkornfond som er støttet av staten. Sammen med andelen privat kapital utgjør disse til sammen 600 millioner kroner som vil være tilgjengelig for nye investeringer i selskaper i en tidlig utviklingsfase. Disse fondene ventes å gjøre sine første investeringer i løpet av 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

Målsettingen med Investinors virksomhet er å bidra til å skape verdensledende bedrifter, og gjennom dette arbeidet å gi eier en markedsbasert avkastning. Arbeidet med å skape verdensledende bedrifter oppnås gjennom å ha en organisasjon med gjennomføringskraft til å utøve verdiøkende eierskap samt å være en av de ledende investorene i Norge slik at Investinor er en foretrukket selskapseier.

Investinor skal være en kapitalmarkedsaktør med verdiskapende langsiktighet som kan utvikle det norske markedet for tidligfase PE-kapital, for derigjennom å bidra til lønnsomt mangfoldig næringsliv og redusert oljeavhengighet.

Arbeidet med å bidra til økt verdiskapning ved å investere risikokapital og utøve aktivt, kompetent eierskap i internasjonalt orienterte og konkurransedyktige norske bedrifter i tidlig vekst- og ekspansjonsfase skal således videreføres. Oppbygging av investeringsvirksomheten i spesialiserte grupper for ventureinvesteringer og ekspansjonsinvesteringer skal bidra ytterligere til dette. Videre skal Investinor arbeide målrettet for å trekke utenlandsk kompetent kapital til norske investeringer.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje består av 33 internasjonalt orienterte selskaper i en tidlig utviklingsfase. Selv om de fleste av porteføljeselskapene er i andre sektorer enn olje og gass, så har det vedvarende fallet i oljepris en negativ konsekvens for de fleste av 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.

De usikre markedsutsiktene som nå råder i mange bransjer vil kunne påvirke Investinors utsikter fremover. En lavere risikovilje i markedet reduserer tilgangen av medinvestorer og kapital i de markeder Investinor opererer, samt at mulighetsrommet for exit påvirkes negativt og forskyves i tid. På den annen side vil det for aktører som Investinor trolig være et potensiale for å gjøre gode investeringer.

Trondheim 4. februar 2016

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Åse Koll Lunde	Styrets nestleder
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem
Svein Sivertsen	Styremedlem
Hans Aasnæs	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000		
	4. kv 2015	4. kv 2014	Hittil i år	Året 2014
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst/tap på private equity investeringer	147 974	-31 354	111 230	-70 963
Andre driftsinntekter	3 532	617	8 699	2 385
Driftsinntekter	151 506	-30 737	119 929	-68 578
Lønn- og sosiale kostnader	-14 160	-6 181	-46 764	-31 342
Avskrivning på varige driftsmidler	-218	-216	-725	-865
Annen driftskostnad	-5 240	-6 620	-17 449	-21 713
Driftskostnader	-19 618	-13 017	-64 938	-53 920
Driftsresultat	131 888	-43 754	54 991	-122 498
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	2 343	4 836	5 081	26 498
Finanskostnader	-1	0	-9	-6
Finansresultat	2 342	4 835	5 073	26 492
Resultat før skattekostnad	134 230	-38 919	60 064	-96 006
Skattekostnad	0	-4 185	0	-4 185
Resultat etter skattekostnad	134 230	-43 104	60 064	-100 190
Andre inntekter og kostnader i perioden	3 358	-3 913	3 358	-3 913
Skatteeffekt	-839	1 056	-839	1 057
Totalresultat for perioden	136 749	-45 961	62 582	-103 047
Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	31.12.2015	31.12.2014		
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler	5 175	6 405		
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	751	720		
Investering i aksjer og andeler	1 477 970	1 308 822		
Konvertible og ansvarlige lån	123 907	47 276		
Andre finansielle anleggsmidler	4 826	3 970		
Langsiktige eiendeler	1 612 630	1 367 193		
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer	1 358	2 302		
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	416 439	590 918		
Bankinnskudd og kontanter	10 287	9 279		
Kortsiktige eiendeler	428 085	602 499		
SUM EIENDELER	2 040 715	1 969 692		
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000		
Opptjent egenkapital	-188 842	-251 424		
Sum egenkapital	2 011 158	1 948 576		
Gjeld				
Langsiktig gjeld	10 408	12 273		
Kortsiktig gjeld	19 149	8 844		
Sum gjeld	29 557	21 116		
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 040 715	1 969 692		
ENDRING I EGENKAPITAL	31.12.2015	31.12.2014		
Egenkapital ved periodens begynnelse	1 874 409	2 051 623		
Periodens resultat	134 230	-100 190		
Andre inntekter og kostnader	3 358	-3 913		
Skatteeffekt av andre inntekter og kostnader	-839	1 057		
Kapitalutvidelse	0	0		
Egenkapital ved periodens slutt	2 011 158	1 948 576		

**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
Omsetning 2014	3,0 MNOK
Samlet investering	12,4 MNOK
Investinors eierandel	23,27 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 2013/2014	192,0 MNOK
Samlet investering	174 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent
Medinvestor(er)	DNB eiendom. Borgen Investment Group, PASAB
Styreleder	Thorvald Sverdrup
Daglig leder	Odd Stensrud

**Aptomar AS**www.aptomar.com

Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2014	30,0 MNOK
Samlet investering	25,8 MNOK
Investinors eierandel	19,4 prosent
Medinvestor(er)	Statoil, Verdane Capital
Styreleder	Steinar Fossen
Daglig leder	Håkon Skjeltén

**Ayanda Group AS**www.ayanda.com

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2014	338 MNOK
Samlet investering	79 MNOK
Investinors eierandel	32,1 prosent
Medinvestor(er)	Kverva aS
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
Omsetning i 2014	5,8 MNOK
Samlet investering	74,1 MNOK
Investinors eierandel	25,6 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
Omsetning i 2014	77,6 MNOK
Samlet investering	28 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
Omsetning i 2014	
Samlet investering	
Investinors eierandel	
Medinvestor(er)	Founders Fund
Styreleder	Jo Hansæl
Daglig leder	Jo Hansæl

**CFEngine AS**www.cfengine.com

Virksomhet	Tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon
Sektor	Tidligfase IKE
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2014	
Samlet investering	3,3 MNOK
Investinors eierandel	
Medinvestor(er)	Founders Fund
Styreleder	Thomas Ryd
Daglig leder	Thomas Ryd



Cryogenetics AS www.cryogenetics.com	
Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Omsetning i 2014	12,,3 MNOK
Samlet investering	28 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
Omsetning 2014	144 MNOK
Samlet investering	39,7 MNOK
Investinors eierandel	41,49 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	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2014	25,1 MNOK
Samlet investering	37,5 MNOK
Investinors eierandel	27,3 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
Omsetning i 2014	
Samlet investering	3,5 mNOK
Investinors eierandel	
Medinvestor(er)	Founder Fund
Styreleder	Åge Korsvold
Daglig leder	Atle Christer Christiansen

**Havgul Clean Energy AS**www.havgul.no

Virksomhet	Selskapet utvikler vindkraftprosjekter frem til de er klare for utbygging – og selger dem videre til utbyggere.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2014	0,3 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
Omsetning 2014	133,4 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

**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
Omsetning 2014	2,8 MNOK
Samlet investering	20,0 MNOK
Investinors eierandel	25,2 prosent
Medinvestor(er)	Torbertra Kapital AS, Strømstangen AS
Styreleder	Jan Magnussen
Daglig leder	Kristen Hovland

**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
Omsetning i 2014	40,0 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
Omsetning 2014	20,8 MNOK
Samlet investering	26,9 MNOK
Investinors eierandel	16,4 prosent
Medinvestor(er)	Alliance
Styreleder	Eirik Næss-Ulseth
Daglig leder	Alf-Egil Bogen

Numascale ASwww.numascale.com

Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2014	4,0 MNOK
Samlet investering	65,6 MNOK
Investinors eierandel	33,2 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
Omsetning i 2014	170 MNOK
Samlet investering	243,9 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent
Medinvestor(er)	BW Ventures Ltd.
Styreleder	Kjell Storeide
Daglig leder	Helle Hundseid

**Partnerplast**www.partnerplast.no

Virksomhet	Selskapet tilbyr avansert utstyr til den internasjonale seismikkindustrien. Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Åndalsnes
Omsetning i 2014	138,6 MNOK
Samlet investering	38,9 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
Omsetning i 2014	0,2 MNOK
Samlet investering	56,4 MNOK
Investinors eierandel	23,4 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
Omsetning i 2014	
Samlet investering	7 MNOK
Investinors eierandel	25 prosent
Medinvestor(er)	Grûnderne og Bjørn Fossum
Styreleder	Bjørn Fossum
Daglig leder	Nils Tøkle



poLight AS

www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2014	0,2 MNOK
Samlet investering	94,1 MNOK
Investinors eierandel	26,7 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 boredekslsøsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Sandnes
Omsetning i 2014	0 MNOK
Samlet investering	47,1 MNOK
Investinors eierandel	22,7%
Medinvestor(er)	Odfjell Drilling, Statoil, Westcon
Styreleder	Fredrik Hvistendahl
Daglig leder	Arild Austigard

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
Omsetning i 2014	9,2 MNOK
Samlet investering	61 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
Omsetning i 2014	
Samlet investering	5,2 MNOK
Investinors eierandel	14,1 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
Omsetning i 2014	79,8 MNOK
Samlet investering	35 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
Omsetning i 2014	
Samlet investering	6,8 MNOK
Investinors eierandel	
Medinvestor(er)	Alliance, Target Partners
Styreleder	Karsten Rönner
Daglig leder	Karsten Rönner

**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
Omsetning i 2014	0,25 MNOK
Samlet investering	1,0 MNOK
Investinors eierandel	
Medinvestor(er)	Founder Fund
Styreleder	Knut Arve Hollmen
Daglig leder	Henrik Holen

**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
Omsetning i 2014	47,1 MNOK
Samlet investering	96,7 MNOK
Investinors eierandel	25,4 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 pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Omsetning i 2014	10,6 MNOK
Samlet investering	27,8 MNOK
Investinors eierandel	12,2 prosent
Medinvestor(er)	Chevron Venture, CoP Investment
Styreleder	Stuart Ferguson
Daglig leder	Iain McLean

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



Matchingen av tidligfaseinvestorer som Alliance Venture og Founders Fund førte til at blant annet Swarm64 (til venstre) og Viva Labs kom inn i porteføljen vår i 2015.

Matching for tidlig fase

Investinors erfaring med tidligfase-matching har vært så god at ordningen nå utvides med flere partnere.

Siden høsten 2014 har Investinor inngått matching-avtaler med Startuplab /Founders Fund i Oslo, Alliance Venture i Oslo og Sintef TTO i Trondheim. Nå er også Proventure i Stavanger og Trondheim, samt Sarsia i Bergen blitt med.

Investinors tidligfase-matching er rettet mot investeringer i små og skalerbare case, altså bedrifter med «kort rullebane og lang rekkevidde». De kan komme langt med relativt lite kapital.

Investeringspartnerne kommer til Investinor med ferdig analyserte og investeringsklare case. Investinor hurtigbehandler dem og gir partnerne ja eller nei i løpet av to uker. Hvis svaret er ja, investerer Investinor i bedriftene på samme vilkår som investeringspartneren.

Investinor analyserer ikke disse små investeringscasene like grundig som vanlige, større case. Mesteparten av analysejobben overlates til investeringspartneren. I starten av eierskapsfasen tar Investinor heller ikke styreplass i porteføljeselskapene, men overlater den aktive oppfølgingen til investeringspartnerne.

Å ta en aktiv eierrolle i tidligfasebedrifter er svært ressurskrevende. Dersom

Investinor skulle ha fulgt opp alle de små investeringene selv, ville det krevd betydelig flere ansatte.

I en innledende fase overlater vi derfor til investeringspartnerne å jobbe tett på porteføljebedriftene. Dersom bedriftene utvikler seg bra, investerer vi mer i dem, tar plass i styret og jobber som normalt med strategi, rekruttering, finansiering og avhending.

— Matchingen gir Investinor kvalitetssikret deal flow på en kostnadseffektiv måte. Til gjengjeld får investeringspartnerne avlastning av finansiell risiko, sier administrerende direktør i Investinor Geir Ove Kjesbu.

I løpet av det siste året dukket opp flere små og skalerbare IT-case i Investinors portefølje: CFEngine, Viva Labs, CFEngine, BylineMe, Swarm64 og Fronteer Solutions.

— Vi begynte først å matche kun IT-investeringer, men med alle de nye investeringspartnerne ligger det i kortene at flere bransjer vil bli inkludert, for eksempel Oiltech som Proventure er spesialisert på, og helseteknologi som er en av Sarsias satsingsområder, sier Kjesbu.