
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2010
2. KVARTAL

INVESTINOR AS – 2. KVARTAL 2010

- Investering i fem nye selskaper gjennomført i andre kvartal
- Investinor er nå inne i alle sektorene som skal prioriteres: miljø, energi, maritim, marin og reiseliv
- Høyt aktivitetsnivå sammenlignet med andre ventureinvestorer i Norge og Norden
- Cleantech Capital Day gjennomført sammen med Statkraft, Enova og Cleantech Scandinavia



Investinor har nå gjort sin første investering innen reiseliv

HOVEDTREKK

Investinor AS har fullført fem nye investeringer i andre kvartal 2010: Chapdrive AS (teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner), Ziebel AS (teknologi og tjenester som bidrar til bedre utnyttelse av eksisterende olje- og gassbrønner), ExproSoft AS (programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner), Målselv utvikling AS (utvikler helårs reiselivsdestinasjon) og Verdande technology AS (tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien).

I andre kvartal gjorde Investinor de første investeringene i sektorene energi og reiseliv. Investinor er dermed eksponert i alle de fem sektorene som skal prioriteres: miljø, energi, maritim, marin og reiseliv.

Siden oppstarten i januar 2009 til og med andre kvartal 2010 har Investinor investert i 16 norske selskap, og er dermed den mest aktive ventureinvestoren i det norske kapitalmarkedet. Bransje-data fra Norsk Venturekapitalforening (NVCA), MENON Business Economics, Argentum og Nordic Unquote, tyder på at Investinor også er blant de mest aktive i venturesegmentet i Norden.

I tillegg til Investinors ambisjon om å skape suksessrike norske eksportbedrifter og gi avkastning til eierne våre, ønsker Investinor også å bidra til å utvikle det norske markedet for

venture- og ekspansjonskapital. Et eksempel på dette er Cleantech Capital Day, som vi var med på å arrangere i Oslo 2.-3. juni, sammen med Cleantech Scandinavia, Statkraft SF og ENOVA. Konferansen tiltrakk seg et gledelig høyt antall utenlandske investorer som fikk møte norske entreprenører og bedrifter, samt knytte potensielle norske samarbeidspartnere til sitt nettverk.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 2. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009
Driftsinntekter	-12 744	0
Driftskostnader	-9 440	-7 209
Driftsresultat	-22 184	-7 209
Sum finansposter	16 597	31 258
Resultat før skatt	-5 586	24 049

Driftsinntekter består tilnærmet 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.

Negative driftsinntekter i 2. kvartal skyldes at investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 13,0 MNOK i kvartalet.

Økningen i driftskostnader i 2. kvartal, i forhold til tilsvarende periode i 2009, skyldes at Investinor fortsatt var i en oppbyggingsfase i 2009.

Finansinntekter består tilnærmet i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater (Finansporteføljen). Reduksjonen i netto finansposter i 2. kvartal, i forhold til tilsvarende periode i 2009, skyldes primært en positiv kurseffekt som følge av en nedgang i den generelle markedsrenten i 2009. Tilsvarende effekt har man ikke hatt i 2010.

Hovedtall pr. 2. kvartal er som følger:

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	1.1-30.6.2010	1.1-30.6.2009
Driftsinntekter	-12 432	0
Driftskostnader	-18 561	-13 236
Driftsresultat	-30 993	-13 236
Sum finansposter	37 039	70 295
Resultat før skatt	6 046	57 059

BALANSE PR. 2. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2010	30.06.2009
Langsiktige eiendeler	409 038	67 955
Kortsiktige eiendeler	1 957 766	2 336 432
EIENDELER	2 366 804	2 404 387
Egenkapital	2 343 008	2 381 248
Langsiktig gjeld	11 948	19 031
Kortsiktig gjeld	11 848	4 108
EGENKAPITAL OG GJELD	2 366 804	2 404 387

Gjennom nyinvesteringer er investeringsporteføljen økt pr. 2. kvartal 2010, og finansporteføljen er tilsvarende redusert. Samlede eiendeler er i tillegg redusert i perioden, gjennom nedskrivning av investeringsporteføljen med 13,0 MNOK og utbetaling av utbytte på 38,3 MNOK.

INVESTERINGS- OG FINANSPORTEFØLJEN

Investeringsporteføljen er Investinors portefølje av selskapsinvesteringer, mens finansporteføljen er Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater.

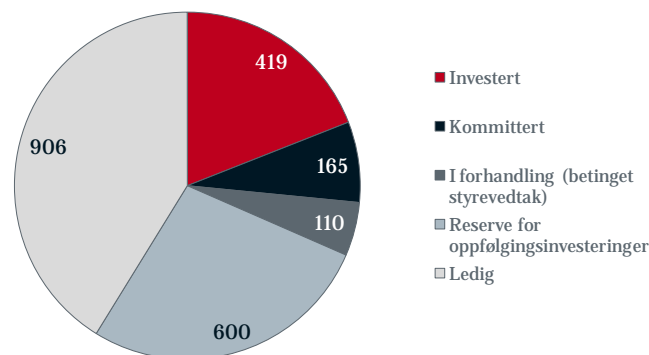
Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2010	30.06.2009
Investeringsporteføljen	406 293,1	66 000,0
Finansporteføljen	1 954 782,5	2 335 035,4
Sum investerings- og finansporteføljen	2 361 075,7	2 401 035,4
Investert kapital	419 293,1	66 000,0
Kommittert kapital	165 137,2	61 470,0
I forhandlinger	109 700,0	52 000,0
Reserve for oppfølgingsinvesteringer	600 000,0	600 000,0
Ledig andel av forvaltningskapitalen	905 869,6	1 420 530,0
Forvaltningskapital	2 200 000,0	2 200 000,0
Urealisert verdiskapning	-13 000,0	0,0
Realisert tilbakeholdt verdiskaping	174 075,7	201 035,4
Utbetalt verdiskaping (utbytte)	38 320,0	0,0
Netto akkumulert verdiskaping	199 395,7	201 035,4

Differansen mellom sum investerings- og finansportefølje og opprinnelig forvaltningskapital er definert som tilbakeholdt verdiskaping. I tillegg kommer utbetalt verdiskaping i form av utbytte.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 2. kvartal 2010 er det gjort til sammen fem investeringer i nye selskaper på til sammen 97,3 MNOK, og tre oppfølgingsinvesteringer på til sammen 29,0 MNOK i eksisterende selskaper. Investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 13,0 MNOK i kvartalet. Det har ikke vært foretatt realisasjoner av eierandeler i kvartalet.

Av opprinnelig forvaltningskapital på 2.200,0 MNOK, utgjør 905,9 MNOK ledig kapital. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommittert, i forhandling eller avsatt som reserve for oppfølgingsinvesteringer i porteføljeselskap.



I tillegg til andelen av opprinnelig forvaltningskapital, er den delen av realisert tilbakeholdt verdiskaping på 174,1 MNOK som overstiger fremtidig behov for driftskapital også ledig for nye investeringer.

Ved utgangen av 2. kvartal 2010, fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	183 303	170 303	43,7 %
Energi	72 750	72 750	17,4 %
Reiseliv	15 000	15 000	3,6 %
Marin	55 701	55 701	13,3 %
Maritim	10 006	10 006	2,4 %
Andre	82 534	82 534	19,7 %
SUM	419 293	406 293	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Seed	0	0	0,0 %
Start up	18 416	18 416	4,4 %
Other early stage	155 074	155 074	37,0 %
Expansion	195 730	182 730	46,7 %
Restructuring	50 073	50 073	11,9 %
Buy out	0	0	0,0 %
SUM	419 293	406 293	100,0 %

FINANSPORTEFØLJEN

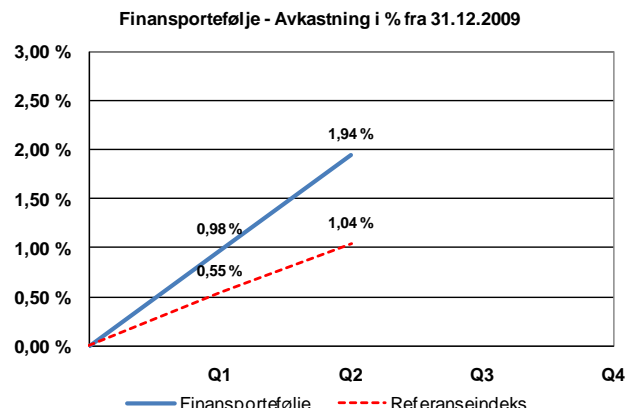
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 30.6.2010 utgjorde finansporteføljen 1.954,8 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. Rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,85	3,95 %	471 449
Alfred Berg Kort Obligasjon	2,50	3,36 %	450 122
KLP Rentefond II	3,08	3,13 %	491 946
Storebrand Likviditet	0,00	2,82 %	502 194
Sum finansportefølje	0,00	3,30 %	1 915 711
Driftslikviditet			39 071
SUM			1 954 783

På 12 måneders basis har finansporteføljen hatt en avkastning på 3,82 % pr 30.06.2010. Fastsatt referanseindeks DnB NOR 90 dager har i samme periode hatt en avkastning på 1,82 %.

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 1,94 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,04 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.06.2010, utgjør 3,30 %.

UTSIKTER FREMOMER

Utsiktene fremover for Investinor vurderes å være gode. Selskapet har allerede etablert en sterk posisjon i det norske markedet for aktive eierfond i venture-segmentet. De turbulente tidene man nå er inne i har ført til en kraftig reduksjon i tilgjengelig investeringskapital, noe som har gitt et stort tilfang av investeringsmuligheter for Investinor. Dette ser ut til å vedvare fremover.

Trondheim 19. august 2010

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad	Styrets leder
Kjell A Storeide	Styremedlem
Trine Lise Sundnes	Styremedlem
Siri Bye G. Johansen	Styremedlem
Svein Sivertsen	Styremedlem
Tone Lindberg	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	2. kvartal 2010	2. kvartal 2009	1.1-30.6.2010	1.1-30.6.2009	Året 2009
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	0	0	0	0	0
Verdiendringer på private equity investeringer	-13 000	0	-13 000	0	0
Andre driftsinntekter	256	0	568	0	104
Driftsinntekter	-12 744	0	-12 432	0	104
Lønn- og sosiale kostnader	-4 371	-3 960	-9 879	-8 260	-22 364
Avskrivning på varige driftsmidler	-144	-106	-289	-211	-514
Annen driftskostnad	-4 924	-3 144	-8 394	-4 764	-14 620
Driftskostnader	-9 440	-7 209	-18 561	-13 236	-37 498
Driftsresultat	-22 184	-7 209	-30 993	-13 236	-37 394
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	16 917	31 258	37 691	70 297	110 329
Finanskostnader	-320	0	-652	-2	-4
Sum finansposter	16 597	31 258	37 039	70 295	110 325
Resultat før skattekostnad	-5 586	24 049	6 046	57 059	72 931
Skattekostnad	1 564	-6 734	-1 693	-15 976	-21 837
Resultat etter skattekostnad	-4 022	17 315	4 353	41 082	51 093

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
		30.06.2010	31.12.2009	30.06.2009
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler		0	0	0
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		1 426	1 715	1 955
Investering i aksjer og andeler		396 293	204 342	66 000
Konvertible og ansvarlige lån		10 386	8 074	0
Andre finansielle anleggsmidler		933	0	0
Langsiktige eiendeler		409 038	214 131	67 955
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer		2 651	1 490	283
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater		1 915 392	2 195 223	2 325 789
Bankinnskudd og kontanter		39 722	17 407	10 359
Kortsiktige eiendeler		1 957 766	2 214 120	2 336 432
SUM EIENDELER		2 366 804	2 428 251	2 404 387
Egenkapital				
Innskutt egenkapital		2 200 000	2 200 000	2 200 000
Opptjent egenkapital		143 008	175 282	181 248
Sum egenkapital		2 343 008	2 375 282	2 381 248
Gjeld				
Langsiktig gjeld		11 948	11 948	19 031
Kortsiktig gjeld		11 848	41 021	4 108
Sum gjeld		23 796	52 969	23 139
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 366 804	2 428 251	2 404 387
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital pr 1.1.		2 324 189	2 324 189	2 324 189
Periodens resultat		10	10	10
Utbytte		-5	-5	-5
Kapitalutvidelse		2	2	2
Egenkapital ved periodens slutt		2 324 196	2 324 196	2 324 196

METALLKRAFT

Metallkraft AS.		www.metallkraft.no
Virksomhet	Gjenvinner avfallsprodukter fra solcelleindustrien	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Kristiansand	
Omsetning 2009	27,9 MNOK	
Samlet investering	72 MNOK	
Investinors eierandel	6,96 prosent	

numascale

Numascale AS		www.numascale.com
Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.	
Sektor	Andre (IKT)	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2009	1,1 MNOK	
Samlet investering	9 MNOK	
Investinors eierandel	28,67 prosent	



ProBio ASA.		www.probio.no
Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Tromsø	
Omsetning 2009	325,6 MNOK	
Samlet investering	30,70 MNOK	
Investinors eierandel	8,5 prosent	



OCAS AS.		www.ocas-as.no
Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som forhindrer flyulykker i lav høyde ved å varsle flygere om hindringer som kraftlinjer, tårn og vindmøller.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2009	12 MNOK	
Samlet investering	17,53 MNOK	
Investinors eierandel	9,58 prosent	



THINK Holdings AS.		www.think.no
Virksomhet	Eier THINK Global som utvikler og selger elbiler, samt teknologi til slike biler.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2009	3,8 MNOK	
Samlet investering	50 MNOK	
Investinors eierandel	6,93 prosent	


Santosolve AS.www.santosolve.com

Virksomhet	Utvikler smertelindrende produkter for farmasøytisk industri
Sektor	Helse (farmasi)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2009	0,092 MNOK
Investinors første investering	Oktober 2009
Samlet investering medio	14,7 MNOK
Investinors eierandel medio	9,5 prosent


Innotech Solar ASwww.innotechsolar.com

Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Narvik
Omsetning 2009	16,50 MNOK
Samlet investering	51,66 MNOK
Investinors eierandel	15,7 prosent


Padtech ASwww.padtech.no

Virksomhet	Utvikler innovative pakkeløsninger for produkter innen farmasi, personlig hygiene og kosmetikk.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2009	0
Samlet investering	15,00 MNOK
Investinors eierandel	22 prosent


Aptomar ASwww.aptomar.com

Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2009	13 MNOK
Samlet investering	10 MNOK
Investinors eierandel	16,4 prosent


Energy ASwww.energymicro.com

Virksomhet	Eier Energy Micro AS som utvikler og selger mikrokontrollere med svært lavt strømforbruk.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2009	16,9 MNOK
Samlet investering	31,6 MNOK



Chapdrive AS.		www.chapdrive.com
Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2009	18,6 MNOK	
Samlet investering	9,6 MNOK	
Investinors eierandel	9,3 prosent	



Nordic Seafarms AS.		www.nordicseafarms.no
Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegret produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Bergen	
Omsetning i 2009	29,8 MNOK	
Samlet investering	25 MNOK	
Investinors eierandel	19 prosent	



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 2009	16,6 MNOK	
Samlet investering	50 MNOK	
Investinors eierandel	16,4 prosent	



ExproSoft AS.		www.exprosoft.com
Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2009	17,1 MNOK	
Samlet investering	10,5 MNOK	
Investinors eierandel	16,2 prosent	



Målselv utvikling.		www.malselvfjellandsby.no
Virksomhet	Eier Målselv fjellandsby, som utvikler og driver helårs reiselivsdestinasjon.	
Sektor	Reiseliv	
Hovedkontor	Målselv i Troms	
Omsetning i 2009	35 MNOK	
Samlet investering	15 MNOK	
Investinors eierandel	22,5 prosent	



Verdande		www.verdandetechnology.com
Virksomhet	Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2009	3,1 MNOK	
Samlet investering	12.3 MNOK	
Investinors eierandel	11,2 prosent	