
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2012
2. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 2. KVARTAL 2012

- I kvartalet er det gjennomført 11 oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 136,9 MNOK, hvorav 48,2 MNOK, eller 35 %, fra Investinor
- Eierskapet til Investinor skal overføres til Nærings- og handelsdepartementet fra nyttår, samtidig som Investinor får et mer fleksibelt investeringsmandat.

HOVEDTREKK

Investinor har i 2. kvartal solgt alle sine aksjer i Metallkraft AS til venturefondet Capricorn Cleantech Fund NV. Metallkraft resirkulerer sagevæske (spesialavfall) for solindustrien, og er for alle praktiske formål nå blitt et Singapore-selskap etter at virksomheten er flyttet.

Investinor har i tillegg solgt sine aksjer i SantoSolve AS til det norske selskapet NutraQ AS. SantoSolve AS oppnådde ikke vellykkede resultater på sine studier av virkestoff mot osteartrose og amputasjonssmerte. Investinor valgte derfor å selge sin eierandel i selskapet.

Investinors portefølje består ved utgangen av kvartalet av 27 bedrifter i tidlig fase.

Stortingsmeldingen "Verktøy for vekst", som ble lagt frem i april varslet at eierskapet til Investinor ved årsskiftet 2012-2013 skal overføres fra Innovasjon Norge til Nærings- og handelsdepartementet (NHD). Samtidig vil Investinors investeringsmandat bli gjort mer fleksibelt: De fem definerte satsingsområdene erstattes av følgende formulering:

"Investinor skal prioritere lønnsomme investeringer: i sektorer med næringsmiljøer med internasjonale komparative fortrinn, som ivaretar utnyttelse av viktige naturressurser, som ivaretar utnyttelse av ny teknologi og kompetanse eller som bidrar til mindre miljøbelastning og menneskeskapte klimaendringer. Dette kan dreie seg om investeringer innen blant annet miljøteknologi, energi, marint næringsliv, maritim sektor, reiseliv, IKT og bio- og helseteknologi."

Investinor arbeider kontinuerlig for å utvikle og styrke det norske kapitalmarkedet for vekstbedrifter i tidlig fase. I juni arrangerte Investinor sammen med Norsk venturekapitalforening (NVCA) for tredje gang Norsk venturekonferanse i Trondheim. Konferansen er en møtearena for investorer, rådgivere og entreprenører og samlet i år om lag 120 deltakere.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 2. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	2. kv 2012	2. kv 2011
Driftsinntekter	-22 372	-25 321
Driftskostnader	-10 716	-9 543
Driftsresultat	-33 088	-34 864
Finansresultat	12 572	17 754
Resultat før skatt	-20 516	-17 110

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.

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 skulle vært gjennomført på balansedato.

Investinor hadde negative driftsinntekter i 2. kvartal på til sammen 22,4 MNOK. Realisert tap på investeringer utgjorde 86,0 MNOK. Foruten tilbakeføring av tidligere verdiendringer på realiserter investeringer på 86,7 MNOK, ble investeringsporteføljen netto nedskrevet med 25,5 MNOK i kvartalet. Renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 2,4 MNOK i kvartalet. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2011 var negative med 16,9 MNOK.

Driftskostnader har i 2. kvartal utgjort 10,7 MNOK, som var 1,2 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2011. Investinor er fortsatt i en oppbyggingsfase av organisasjonen, noe som gjør at kostnadsnivået er økende. Dette bl.a. som følge av at det er tilført ytterligere 1,5 MNOK i forvaltningskapital og at et økende antall porteføljeselskap har en utvikling som stiller større krav til aktiv oppfølging. Investinor hadde 20 ansatte pr 30.6.12, mot 16 på tilsvarende tidspunkt i fjor. Økt innleie av eksterne ressurser til virksomheten er i tillegg en forklaring til de økte kostnadene.

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

Netto finansresultatet var 12,6 MNOK i 2. kvartal, mot 17,8 MNOK i tilsvarende periode i 2011. Nedgangen skyldes at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i 2. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2011.

BALANSE PR. 2. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2012	30.06.2011
Langsiktige eiendeler	733 801	588 457
Kortsiktige eiendeler	1 434 812	1 695 896
EIENDELER	2 168 613	2 284 354
Egenkapital	2 152 545	2 268 987
Langsiktig gjeld	0	2 935
Kortsiktig gjeld	16 067	12 431
EGENKAPITAL OG GJELD	2 168 613	2 284 354

Investinors samlede eiendeler var 115,7 MNOK lavere ved utgangen av 2. kvartal 2012, enn ved samme tidspunkt i fjor. Dette skyldes først og fremst verdireduksjon på investeringsporteføljen, gjennom henholdsvis netto nedskrivninger av verdi og netto realiserte tap.

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 tilleggskapital

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

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	30.06.2012
Investeringsporteføljen	724 827
Finansporteføljen	1 431 394
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 500 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 656 221
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000
Verdiskaping/endring i forvaltningskapital	-43 779

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-134 472
Urealisert	-97 529
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	428 497
Urealisert	16 485
Kostnader til drift	-139 341
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 099
Verdiskaping/endring i forvaltningskapital	-43 779

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.656,2 MNOK pr. 30.06.2012, en reduksjon på 43,8 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -232,0 MNOK og 445,0 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 139,3 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 79,1 MNOK.

Tilsvarende verdireduksjon av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2011 var 20,5 MNOK. Endringen på -23,3 MNOK i kvartalet tilsvarer resultat før skatt på -21,7 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 2,6 MNOK.

Kostnader til drift gjennom året er i stor grad dekket av en tilsvarende positiv avkastning på finansporteføljen.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 2. kvartal 2012 er det ikke gjort investering i nye porteføljeselskaper. Det er imidlertid gjort 11 oppfølgingsinvesteringer på til sammen 48,2 MNOK i eksisterende selskap. Investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 25,5 MNOK i kvartalet.

Anvendelse og ledig andel av Investinors tildelte forvaltningskapital på 3.700 MNOK fremkommer som følger:

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000
	30.06.2012
Investert kapital	836 021
Kommitert kapital	281 044
I forhandlinger	17 500
Reserve for oppfølgingsinvesteringer	1 295 000
Ledig andel av forvaltningskapitalen	1 270 435
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000

Ledig andel utgjør 1.270,4 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, i forhandling eller avsatt som reserve for oppfølgingsinvesteringer i porteføljeselskap.

Ved utgangen av 2. kvartal 2012 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	3	160 137	77 238	19,2 %
Energi	7	175 718	199 847	21,0 %
Reiseliv	3	36 063	28 022	4,3 %
Marin	3	127 165	80 634	15,2 %
Maritim	2	111 189	114 232	13,3 %
Andre	9	225 750	224 853	27,0 %
SUM	27	836 022	724 827	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase, er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Oppstart	12	240 239	253 443	28,7 %
Tidlig vekstfase	11	468 792	365 091	56,1 %
Ekspansjonsfase	3	117 491	96 792	14,1 %
Moden fase	1	9 500	9 500	1,1 %
SUM	27	836 022	724 827	100,0 %

FINANSPORTEFØLJEN

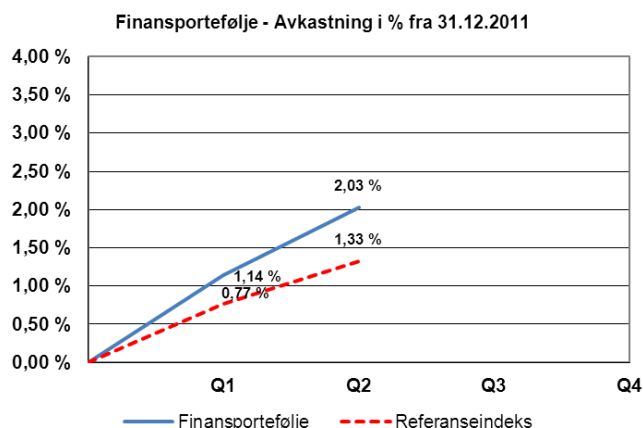
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 30.06.2012 utgjorde finansporteføljen 1.431,4 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,60	3,88 %	36 320
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,46	3,69 %	415 872
KLP Rentefond II	0,82	3,14 %	419 532
Storebrand Likviditet	0,30	2,48 %	434 645
Totall	0,58	3,12 %	1 306 369

Bankinnskudd	125 025
Sum finansportefølje	1 431 394

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 2,03 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,33 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.03.2012, utgjør 3,12 %. Dette er en reduksjon på 0,28 prosentpoeng siden årsskiftet.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje er under oppbygging og porteføljen består i hovedsak av selskaper i tidlig fase. Tap og risiko for tap i porteføljeselskaper kommer ofte tidlig til syne, mens det tar lang tid, dvs flere år, å utvikle industrielle suksesshistorier med positiv avkastning. I tillegg er det liten tvil om at vi er inne i en konjunkturfase som er krevende for de fleste selskaper, og kanskje spesielt selskaper i en tidlig livssyklus. Da Investinors investeringer vurderes lik markedsverdi på rapporteringstidspunktet, kan styret derfor ikke se bort i fra at det vil kunne bli aktuelt med ytterligere nedskrivninger i porteføljen i den nærmeste tiden fremover.

Styret opplever at investerings- og risikoviljen i kapitalmarkedene er svekket, samtidig som banknæringen synes å legge større begrensninger på sin utlånsvirksomhet. Tilgang på kapital forventes derfor fortsatt å være en utfordring for norske selskaper på kort sikt, og hvor utfordringene vil være størst for selskaper i tidlig fase.

Dette endrer imidlertid ikke vurderingen av utsiktene for Investinor på litt lengre sikt som lovende. Investinor har allerede investert i 31 internasjonalt orienterte bedrifter hvorav fire er solgt/avhendet. Arbeidet med å videreutvikle de 27 selskapene i porteføljen er i full gang. Gjennom samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer bidrar Investinor til at risikokapital er tilgjengelig for norske vekstbedrifter i en tidlig fase.

Trondheim 24. august 2012

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad	Styrets leder
Reidar Sandal	Styremedlem
Trine Lise Sundnes	Styremedlem
Svein Sivertsen	Styremedlem
Tone Lindberg Hofstad	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap					Beløp i NOK 1.000
	2. kv 2012	2. kv 2011	Hittil i år	Hittil i fjor	Året 2011
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	-85 952	-21 307	-84 723	-22 746	-50 034
Verdiendringer på private equity investeringer	61 193	-5 669	55 166	-21 850	-115 133
Andre driftsinntekter	2 386	1 655	4 431	2 351	7 238
Driftsinntekter	-22 372	-25 321	-25 125	-42 245	-157 929
Lønn- og sosiale kostnader	-4 201	-4 782	-11 494	-9 966	-20 880
Avskrivning på varige driftsmidler	-115	-160	-230	-311	-695
Annen driftskostnad	-6 400	-4 601	-11 354	-7 547	-14 640
Driftskostnader	-10 716	-9 543	-23 078	-17 824	-36 215
Driftsresultat	-33 088	-34 864	-48 203	-60 070	-194 144
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	12 572	17 758	29 171	23 498	55 555
Finanskostnader	0	-4	0	-5	-14
Finansresultat	12 572	17 754	29 171	23 494	55 541
Resultat før skattekostnad	-20 516	-17 110	-19 032	-36 576	-138 603
Skattekostnad	0	0			4 617
Resultat etter skattekostnad	-20 516	-17 110	-19 032	-36 576	-133 986

Balanse				Beløp i NOK 1.000
	30.06.2012	31.12.2011		30.06.2011
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler	4 644	4 702		233
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 510	823		1 055
Investering i aksjer og andeler	694 964	565 492		499 543
Konvertible og ansvarlige lån	29 863	74 815		86 256
Andre finansielle anleggsmidler	1 819	1 819		1 369
Langsiktige eiendeler	733 801	647 652		588 457
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer	3 418	3 575		2 831
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 306 369	1 525 371		1 643 077
Bankinnskudd og kontanter	125 025	13 789		49 989
Kortsiktige eiendeler	1 434 812	1 542 735		1 695 896
SUM EIENDELER	2 168 613	2 190 387		2 284 354
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000		2 200 000
Opptjent egenkapital	-47 455	-28 423		68 987
Sum egenkapital	2 152 545	2 171 577		2 268 987
Gjeld				
Langsiktig gjeld	0	0		2 935
Kortsiktig gjeld	16 067	18 809		12 431
Sum gjeld	16 067	18 809		15 366
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 168 613	2 190 387		2 284 354
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 173 061	2 261 419		2 286 097
Periodens resultat	-20 516	-89 842		-17 110
Utbytte	0	0		0
Kapitalutvidelse	0	0		0
Egenkapital ved periodens slutt	2 152 545	2 171 577		2 268 987

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 2010	4,6 MNOK	
Samlet investering	25,7 MNOK	
Investinors eierandel	32,3 prosent	



Ayanda Group AS		www.ayanda.com
Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Tromsø	
Omsetning 2010	314,1 MNOK	
Samlet investering	68,5 MNOK	
Investinors eierandel	26,47 prosent	



Innotech Solar AS		www.innotechsolar.com
Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Narvik	
Omsetning 2010	240,6 MNOK	
Samlet investering	117,7 MNOK	
Investinors eierandel	22,5 prosent	



Padtech AS		www.padtech.no
Virksomhet	Utvikler innovative pakkeløsninger for produkter innen farmasi, personlig hygiene og kosmetikk.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2010	0,050 MNOK	
Samlet investering	39,9 MNOK	
Investinors eierandel	39,5 prosent	



Aptomar AS		www.aptomar.com
Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren	
Sektor	Maritim	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2010	30,8 MNOK	
Samlet investering	15,4 MNOK	
Investinors eierandel	17,3 prosent	



Energy AS		www.energymicro.com
Virksomhet	Eier Energy Micro AS som utvikler og selger mikrokontrollere med svært lavt strømforbruk.	
Sektor	Andre (IKT)	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2010	20,5 MNOK	
Samlet investering	36,1 MNOK	
Investinors eierandel	9,33 prosent	



Chapdrive AS.		www.chapdrive.com
Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2010	13,4 MNOK	
Samlet investering	17,9 MNOK	
Investinors eierandel	14,78 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 2010	27,1 MNOK	
Samlet investering	40,97 MNOK	
Investinors eierandel	27,4 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 2010	8,5 MNOK	
Samlet investering	76,1 MNOK	
Investinors eierandel	24,3 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 2010	15,2 MNOK	
Samlet investering	24,5 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 prosent	


Måselv utvikling. www.malselv fjellandsby.no

Virksomhet	Eier Måselv fjellandsby, som utvikler og driver helårs reiselivsdestinasjon.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Måselv i Troms
Omsetning i 2010	37,5 NNOK
Samlet investering	21.6 MNOK
Investinors eierandel	22,5 prosent


VerdandeAS www.verdande.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje-og gassindustrien.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2010	2,2 MNOK
Samlet investering	19,6 MNOK
Investinors eierandel	15,9 prosent


bMenu www.bmenu.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger programvare som automatisk konverterer internettsider slik at de blir optimalisert for visning på mobiltelefon.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2010	2,2 MNOK
Samlet investering	14,2 MNOK
Investinors eierandel	22,5 prosent


Keep-it (Tidligere TimeTemp) www.timetemp.no

Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Ås
Omsetning i 2010	2,3 MNOK
Samlet investering	7,35 MNOK
Investinors eierandel	23,03 prosent


Ping Communication www.pingcom.net

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndsløseleverandører og Internettilydere i privatmarkedet.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2010	8,1 MNOK
Samlet investering	17,2 MNOK
Investinors eierandel	38,4 prosent

**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 i 2010	9,6 MNOK
Samlet investering	24,5 MNOK
Investinors eierandel	12,25 prosent

**Zi-lift AS**

Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Omsetning i 2010	5,3 MNOK
Samlet investering	17,9 MNOK
Investinors eierandel	14,9 prosent

**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 2010	6,0 MNOK
Samlet investering	17,7 MNOK
Investinors eierandel	24,6 prosent

**OceanSaver AS**www.oceansaver.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Drammen
Omsetning i 2010	24 MNOK
Samlet investering	95,8 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent

**GasSecure AS**www.gassecure.no

Virksomhet	Utvikler trådløse sensorer for gassdeteksjon som gjør det mulig for kundene å øke eget sikkerhetsnivå med en lavere investeringskostnad.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2010	10,3 MNOK
Samlet investering	10 MNOK
Investinors eierandel	19 prosent

**Book Norway AS**www.booknorway.no

Virksomhet	Tilbyr den mest komplette IKT-løsningen for online bestilling av fritidsreiser og opplevelser i Norge, og en kostnadseffektiv distribusjonskanal for tilbydere av norske reiselivsprodukter.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2010	Selskapet ble stiftet i 2011
Samlet investering	5,0 MNOK
Investinors eierandel	44,5 prosent

**Pinovo AS**www.pinovo.no

Virksomhet	Tilbyr lukkede sandblåsingssystemer for vedlikehold av rørledninger, offshore-installasjoner, maritime fartøy og utstyr.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bekkjarvik
Omsetning i 2010	11 MNOK
Samlet investering	9,8 MNOK
Investinors eierandel	6,2 prosent

**poLight AS**www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2010	0 MNOK
Samlet investering	49 MNOK
Investinors eierandel	21,3 prosent

**BerGenBio AS**www.bergenbio.com

Virksomhet	BerGenBio identifiserer og evaluerer nye potensielle medisiner, og simulerer deretter i laboratorium hvordan en tenkt medisin vil virke. Selskapets patenterte teknologi og metoder reduserer utviklingskostnader og den tiden det tar før nye medisiner kan lanseres i markedet.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Bergen
Omsetning i 2010	2,9 MNOK
Samlet investering	22,0 MNOK
Investinors eierandel	25,9 prosent

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

Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2010	25 MNOK
Samlet investering	12,25 MNOK
Investinors eierandel	19 prosent

**Robotic Drilling Systems AS**www.seabedrig.com

Virksomhet	Tilbyr produkter og tjenester innen robotiserte boresystemer. Dette inkluderer salg eller utleie av enkeltkomponenter, delsystemer, eller hele autonome boredekksløsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Sandnes
Omsetning i 2010	0,3 MNOK
Samlet investering	14,9 MNOK
Investinors eierandel	12,9 %

Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv)
Hovedkontor	Øyer
Samlet investering	9,5 MNOK
Investinors eierandel	48,8 prosent

–Krevende eiere gjør oss enda bedre



I mai signerte Einar Molnes og ExproSoft en kontrakt med Abu Dhabi Marine Operating Company. Det norske selskapets teknologi skal overvåke tilstand og sikkerhet i 700 brønner i emiratet. Foto: ExproSoft

Lille lønnsomme ExproSoft hadde aldri hatt et negativt årsresultat, bare vokst og levert resultatmarginer på opptil 40 prosent. Hvorfor i all verden ønsket gründerne da å få Investinor inn som ny eier?

Daglig leder Einar Molnes og partnerne hans hadde bestemt seg for å transformere ExproSoft fra et konsultentselskap (med tilhørende programvare) til et programvareselskap (med tilhørende konsulenttjenester). De ville skape en internasjonal vekstbedrift.

– Vi kunne kanskje ha klart det på egen hånd, vi hadde for så vidt egenkapital til det. Men i 2009 viste selskapet tegn til å ha rusk i forgasseren, sier Molnes.

ExproSoft hadde nettopp tapt en større kontrakt.

– Da ble vi gründerne litt forbanna. Vi bestemte oss for å slippe til eksterne eiere med evne til å tilføre selskapet kompetanse vi ikke hadde, slik at ExproSoft kunne gjenvinne initiativet og fortsette å ta markedsandeler fra konkurrentene.

Dere hadde vel hatt beilere på døren før?

– Ja, vi hadde vel avvist en fem-seks investorer tidligere. Men Investinor og

medinvestor Viking Venture tilbød en fair pris for selskapet; ikke spesielt god, men heller ikke for dårlig. De fremsto som et godt samkjørt team som kunne gi oss tett dialog og oppfølging, og dette sistnevnte var viktig for oss, for vi visste at å utvikle ExproSoft videre ville bli både tid- og ressurskrevende.

Mer enn forventet

Våren 2010, etter tre måneders forhandlinger og due diligence, investerte Investinor og Viking i ExproSoft. Og hvordan har det gått?

– Det har vært inspirerende å få inn nye eiere, det har gitt bedriften en «positiv trøkk». Jeg tror det sitter for mange gründerne rundt omkring som mener at de kan få til alt på egen hånd – jeg var slik selv en gang – men de to siste årene har vært veldig lærerike.



De nye, eksterne eierne har faktisk tilført oss mer enn vi forventet. Og dette er ikke noe jeg sier bare fordi jeg må, vi har nådd avtalte milepæler og fått utbetalt alle transjone med kapital, sier Einar Molnes med et lurt smil.

Kan du konkretisere hva de nye eierne har bidratt med?

– De har blant annet fått oss til å innse hvor stor verdi vi faktisk skaper for kundene våre – og hjulpet oss med å synliggjøre dette for kundene våre. De har også bidratt til å redefinere selskapets strategi slik at vi nå er blitt tryggere på hva som er ExproSofts fremste konkurransefortrinn, hvilke produkter vi bør satse mest på, eller styrker og svakheter i organisasjonen.

Uvurderlig humankapital

Et særlig verdiskapende bidrag fra de eksterne eierne har vært rekruttering av nøkkelkompetanse.

– Investinor og Viking Venture har ett stort nettverk vi kan spille på, og vi har truffet godt med nyansettelsene. Vi har satt sammen et lederteam i ExproSoft som i større grad enn før legger vekt på salg, markedsarbeid og evne til å levere resultater, sier Einar Molnes.

Samtidig opplever Molnes at han som selskapets daglige leder nå får frigjort mer tid til å gjøre det han liker best: treffe kunder og selge.

– Jeg er jo sunnmøring, humrer han.

Å ha de eksterne eierne i styret er også en viktig ressurs for Molnes som leder.

– Styret er alltid viktig for en bedrift, og i vårt styre finner jeg kompetanse som jeg kan trekke på, samtidig som vi har et godt samarbeidsklima og en fin tone, uten for mye detaljstyring.

– Krevende eiere er nødvendig

Exprosoft har bare opplevd medgang siden Viking og Investinor slapp inn som eiere. Ville du vært like fornøyd med de nye eierne i motgang – altså dersom resultatene lot vente på seg?

– Det er jo et hypotetisk spørsmål, men ja, jeg tror det. Jeg har så vidt smakt på ubehagelige styremøter, der jeg som leder blir stilt til ansvar for manglende resultater, og det er nok et nødvendig onde for å oppnå fremgang. Hvis du ikke har eiere som stiller krav, blir du fort mett. ExproSoft hadde hatt medgang litt for lenge og trengte en vitamininnsprøytning.

Fra helnorsk til globalt selskap

Eksternt eierskap og større fart endrer også organisasjonskulturen. ExproSoft var et helnorsk selskap; alle ansatte var født og oppvokst i furet værbit. I dag arbeider det høykompetente kvinner og menn med ni ulike nasjonaliteter i selskapet.

– Vi er blitt et globalt selskap, det er en helt annen dynamikk i bedriften. Det reises mer, seniorene må jobbe enda hardere for å overføre verdifull kompetanse til nyansatte. Samtidig skaper dette strålende resultater – det viser tilbakemeldingene fra kundene, sier Einar Molnes.

Økt risikovilje og tempo

Vi har ennå ikke snakket om det alle andre snakker om: kapital. Ekstern kapitaltilførsel har vel ikke vært helt uvesentlig for ExproSoft?

– Nei, den har selvsagt også vært viktig. Mer egenkapital har gjort det mulig å løpe fortere, og å ta større risiko.

Molnes gir oss et eksempel:

– En kunde signaliserte i oktober at han ville ha et av produktene våre som webløsning, og dette hadde vi ikke utviklet ferdig ennå. Signalene fra kunden var positive, men han var ennå ikke rede til å signere en kontrakt. Hva gjør man i en slik situasjon? Jo, vi tok risikoen, begynte å utvikle webløsningen for egen regning. Først i mai året etter signerte kunden kontrakten, og da hadde vi løsningen ferdig. Vi ville neppe ha tatt sjansen på dette uten å ha den eksterne risikokapitalen på konto.



Umodent marked

Exprosoft leverer programvare- og konsulentløsninger innen brønnintegritet i olje- og gassindustrien.

– Litt folkelig forklart går det ut på å sikre en olje- eller gassbrønns evne til å produsere uten lekkasje, forklarer Molnes.

ExproSoft gjør sannsynlighetsberegninger basert på historiske data, måler risikonivå og forebygger uønskede hendelser. Selskapet kan også tilby sanntidsovervåking av tilstanden i en brønn. For kundene kan en analyse fra ExproSoft spare inn eller generere tresifrede millionbeløp.

Markedet for brønnintegritetsløsninger er fortsatt umodent, faktisk ble begrepet brønnintegritet først introdusert rundt 2005, men de siste to årene har dette markedet vokst mer enn Einar Molnes og partnerne hans hadde forventet. Det skyldes blant annet utblåsningen i Mexico-gulften i 2010, i bransjen omtales den som Macondo-utblåsningen

Da amerikanske myndigheter og journalister søkte etter relevant kompetanse på slike utblåsninger var det ett navn som utmerket seg: Per Holand i ExproSoft. Han tok doktorgraden sin på offshore utblåsninger og har siden flittig publisert verdensledende forskning på sikkerhetsventiler for olje- og gass-

brønner under boring. Holand ble invitert inn i den første undersøkelses-kommisjonen etter Macondo.

Det urealistiske er blitt realitet

Molnes er nøktern sunnmøring – med forskerbakgrunn. I begynnelsen slet han med å tro på de fremtidige omsetningsmålene til de nye eierne:

– Men nå tror jeg på dem, vi ligger faktisk foran plan i 2012. Fra første kvartal 2011 til første kvartal 2012 økte vi omsetningen med over 80 prosent. Vi er nå i en glimrende utgangsposisjon for å vokse videre.

Fremtidig gevinst fra denne veksten må du og medgründerne dine dele med Investinor og Viking Venture. Hvordan ser du på det?

– Før vi slapp dem inn i ExproSoft måtte jeg tenke meg godt om: Ville jeg virkelig gi fra meg kontroll over selskapet jeg hadde vært med på å skape? Jeg landet på ja, for du får ikke tilført risikokapital og aktivt eierskap uten å gi fra deg noe.

Er dette noe du vil anbefale andre gründere?

– Det passer nok ikke for alle. Mitt beste råd er å tenke seg godt om. Og minst like viktig: Tenk langsiktig, det er stor forskjell på å hente inn kapital når du vil og når du må.

