
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2012
3. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 3. KVARTAL 2012

- I kvartalet er det gjennomført seks oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 323,4 MNOK, hvorav 123,8 MNOK, eller 38 %, fra Investinor
- Etter kvartalsavslutningen har Investinor gjort én nyinvestering: Cryogenetics AS på Hamar

HOVEDTREKK

Investinor har etter avslutningen av tredje kvartal investert 7,4 millioner kroner i det marine bioteknologiselskapet Cryogenetics på Hamar. Selskapet tilbyr teknologi som effektiviserer avlsarbeid i den globale sjømatindustrien.

Selskaper i en tidlig fase har betydelige utfordringer med å etablere seg i det internasjonale markedet og samtidig tiltrekke seg nødvendig kapital, både bank- og egenkapitalfinansiering. Arbeidet med å støtte opp under og utvikle porteføljebedriftene har også i tredje kvartal hatt en økende fokus av det daglige virke i Investinor.

Investinor arbeider systematisk og langsiktig for å berede grunnen for saminvesteringer med ledende utenlandske investorer i norske tidligfasebedrifter. I kvartalet har Investinor hatt besøk fra Siemens Venture¹ – en gjensitt etter at Investinor besøkte det tyske investerings-selskapet.

Denne høsten har Investinor også samlet toppsjefene i de selskapene vi har i porteføljen for diskusjon av felles utfordringer og gjensidig læring. Tema for årets samling var organisasjonsutvikling, med særlig fokus på de verktøyene og ressursene som Investinor stiller til disposisjon for porteføljeselskapene sine.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 3. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	3. kv 2012	3. kv 2011
Driftsinntekter	-87 071	-16 115
Driftskostnader	-8 112	-9 386
Driftsresultat	-95 183	-25 500
Finansresultat	17 703	17 932
Resultat før skatt	-77 480	-7 568

¹ Det internasjonale industrikonsernet Siemens, morselskapet til Siemens Venture, har investert over 1 milliarder kroner i et teknologisenter i Trondheim, som skal bidra til økt utvinningsgrad og mer energieffektiv olje- og gassproduksjon.

Siemens Venture besøkte blant annet dette senteret, samt andre lovende bedrifter og lokale investorer i Trondheim. For Investinor er Siemens Venture en meget interessant medinvestor som har mye kapital, verdensledende industrikompetanse og ikke minst: unik markedsadgang via morselskapet.

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 uoterte 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 3. kvartal på til sammen 87,1 MNOK. Investeringsporteføljen er i kvartalet netto nedskrevet med 88,4 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 1,3 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2011 var negative med 16,1 MNOK.

Driftskostnader har i 3. kvartal utgjort 8,1 MNOK, som var 1,3 MNOK lavere enn tilsvarende periode i 2011. Investinor er fortsatt i en vekstfase, noe som gjør at kostnadsnivået er økende. Dette bl.a. som følge av at det er tilført ytterligere 1.500 MNOK i forvaltningskapital og at et økende antall porteføljeselskap har en utvikling som stiller større krav til aktiv oppfølging. Bakgrunnen for at man likevel har hatt reduserte kostnader i 3. kvartal skyldes primært en engangseffekt gjennom tilbakeføring av kostnader. Eksklusive denne engangseffekten, så ville driftskostnadene i kvartalet vært 2,5 MNOK høyere.

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

Netto finansresultatet var 17,7 MNOK i 3. kvartal, mot 17,9 MNOK i tilsvarende periode i 2011. Nedgangen skyldes at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i

3. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2011.

BALANSE PR. 3. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2012	30.09.2011
Langsiktige eiendeler	771 207	619 896
Kortsiktige eiendeler	1 319 616	1 659 023
EIENDELER	2 090 823	2 278 919
Egenkapital	2 075 066	2 261 419
Langsiktig gjeld	0	2 935
Kortsiktig gjeld	15 757	14 564
EGENKAPITAL OG GJELD	2 090 823	2 278 919

Investinors samlede eiendeler var 155,9 MNOK lavere ved utgangen av 3. 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 kapital på 1.500,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2012	
Investeringsporteføljen	761 487	
Finansporteføljen	1 316 513	
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 500 000	
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 578 000	
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000	
Endring i forvaltningskapital	-122 000	
Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)		
Verdiskaping fra investeringsporteføljen		
Realisert	-134 364	
Urealisert	-184 708	
Verdiskaping fra finansporteføljen		
Realisert	429 867	
Urealisert	32 819	
Kostnader til drift	-148 195	
Verdiskaping	-4 581	
Utbetalt til utbytte	-38 320	
Utbetalt til skatt	-79 099	
Endring i forvaltningskapital	-122 000	

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.578,0 MNOK pr. 30.09.2012, en reduksjon på 122,0 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -319,1 MNOK og 462,7 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 148,2 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 -101,5 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -96,5 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 5,0 MNOK.

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

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 3. kvartal 2012 er det ikke gjort investering i nye porteføljeselskaper. Det er imidlertid gjort 6 oppfølgingsinvesteringer på til sammen 123,8 MNOK i eksisterende selskap. Investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 55,0 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
	30.09.2012
Investert kapital	959 859
Kommitert kapital	178 516
I forhandlinger	17 500
Tilgjengelig for oppfølgings- og nyinvestering	2 544 125
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000

Tilgjengelig kapital for oppfølgings- og nyinvesteringer utgjør 2.544,1 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, eller i forhandling.

Ved utgangen av 3. kvartal 2012 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	3	171 947	37 368	17,9 %
Energi	7	175 718	199 847	18,3 %
Reiseliv	3	126 708	114 367	13,2 %
Marin	3	127 165	80 884	13,2 %
Maritim	2	123 439	126 954	12,9 %
Andre	9	234 882	202 066	24,5 %
SUM	27	959 859	761 486	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase, er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	25	837 860	636 336	87,3 %
Ekspansjon	2	122 000	125 150	12,7 %
SUM	27	959 859	761 486	100,0 %

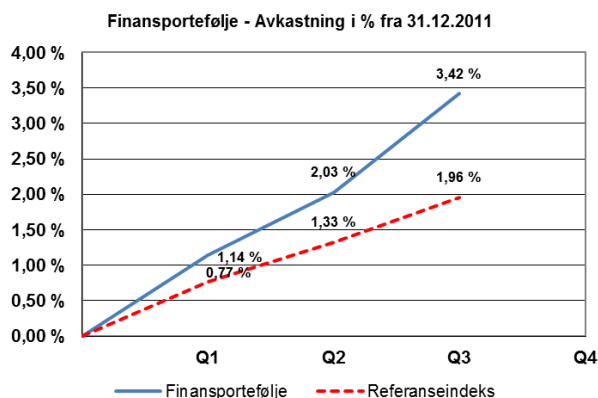
FINANSPORTEFØLJEN

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 30.09.2012 utgjorde finansporteføljen 1.316,5 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,52	3,20 %	37 390
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,57	3,21 %	424 359
KLP Rentefond II	0,76	2,73 %	424 506
Storebrand Likviditet	0,27	2,14 %	405 711
Totalt	0,59	2,72 %	1 291 966
Bankinnskudd			24 548
Sum finansportefølje			1 316 513

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 3,42 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,96 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.09.2012, utgjør 2,72 %. Dette er en reduksjon på 0,68 prosentpoeng siden årsskiftet.

UTSIKTER FREMOMER

Investinors portefølje er i vekst og porteføljen består i hovedsak av selskaper i tidlig fase. Tap og risiko for tap i porteføljeselskaper er gjerne hovedregelen i tidlig fase. I enkelte tilfeller vil det være riktig å ta ytterligere tap tidlig fremfor å skyte inn ytterligere kapital. Industrielle suksesshistorier med positiv avkastning vil det gjerne ta lengre tid å utvikle. Generelt er vi også inne i en konjunkturfase som er krevende for mange selskaper, og kanskje spesielt selskaper i en tidlig livssyklus. Da Investinors investeringer vurderes lik markedsverdi på rapporteringstidspunktet, kan styret av disse grunner ikke se bort fra at det vil bli aktuelt med ytterligere nedskrivninger i porteføljen.

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 19. oktober 2012

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad

Reidar Sandal

Trine Lise Sundnes

Svein Sivertsen

Tone Lindberg Hofstad

Geir Ove Kjesbu

Styrets leder

Styremedlem

Styremedlem

Styremedlem

Styremedlem

Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000				
	3. kv 2012	3. kv 2011	Hittil i år	Hittil i fjor	Året 2011	
Driftsinntekter og driftskostnader						
Gevinst/tap på private equity investeringer	0	-27 422	-84 723	-50 168	-50 034	
Verdiendringer på private equity investeringer	-88 411	9 455	-33 245	-12 395	-115 133	
Andre driftsinntekter	1 340	1 852	5 772	4 203	7 238	
Driftsinntekter	-87 071	-16 115	-112 196	-58 360	-157 929	
Lønn- og sosiale kostnader	-6 384	-6 531	-17 878	-16 496	-20 880	
Avskrivning på varige driftsmidler	-147	-188	-377	-499	-695	
Annen driftskostnad	-1 581	-2 668	-12 935	-10 215	-14 640	
Driftskostnader	-8 112	-9 386	-31 190	-27 210	-36 215	
Driftsresultat	-95 183	-25 500	-143 386	-85 570	-194 144	
Finansinntekter og finanskostnader						
Finansinntekter	17 703	17 933	46 875	41 431	55 555	
Finanskostnader	0	0	0	-5	-14	
Finansresultat	17 703	17 932	46 874	41 426	55 541	
Resultat før skattekostnad	-77 480	-7 568	-96 512	-44 144	-138 603	
Skattekostnad	0	0			4 617	
Resultat etter skattekostnad	-77 480	-7 568	-96 512	-44 144	-133 986	

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	30.09.2012	31.12.2011	30.09.2011	
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler	4 615	4 702	214	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	2 836	823	990	
Investering i aksjer og andeler	723 771	565 492	516 581	
Konvertible og ansvarlige lån	37 715	74 815	100 292	
Andre finansielle anleggsmidler	2 269	1 819	1 819	
Langsiktige eiendeler	771 207	647 652	619 896	
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer	3 103	3 575	2 268	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 291 966	1 525 371	1 635 453	
Bankinnskudd og kontanter	24 548	13 789	21 302	
Kortsiktige eiendeler	1 319 616	1 542 735	1 659 023	
SUM EIENDELER	2 090 823	2 190 387	2 278 919	
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital	-124 934	-28 423	61 419	
Sum egenkapital	2 075 066	2 171 577	2 261 419	
Gjeld				
Langsiktig gjeld	0	0	2 935	
Kortsiktig gjeld	15 757	18 809	14 564	
Sum gjeld	15 757	18 809	17 500	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 090 823	2 190 387	2 278 919	
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 152 545	2 261 419	2 268 987	
Periodens resultat	-77 480	-89 842	-7 568	
Utbytte	0	0	0	
Kapitalutvidelse	0	0	0	
Egenkapital ved periodens slutt	2 075 065	2 171 577	2 261 419	

Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv)
Hovedkontor	Øyer
Samlet investering	97,5 MNOK
Investinors eierandel	37,7 prosent

**Aptomar AS**www.aptomar.com

Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2011	68,8 MNOK
Samlet investering	15,4 MNOK
Investinors eierandel	17,3 prosent

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

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Tromsø
Omsetning 2011	315,8 MNOK
Samlet investering	68,5 MNOK
Investinors eierandel	26,47 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 2011	4,3 MNOK
Samlet investering	22,0 MNOK
Investinors eierandel	25,9 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 2011	1,9 MNOK
Samlet investering	14,2 MNOK
Investinors eierandel	22,5 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 2011	7,5 MNOK
Samlet investering	7,6 MNOK
Investinors eierandel	48,2 prosent

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

Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2011	25,3 MNOK
Samlet investering	12,25 MNOK
Investinors eierandel	19 prosent

**Chapdrive AS.**www.chapdrive.com

Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2011	7,1 MNOK
Samlet investering	17,9 MNOK
Investinors eierandel	14,78 prosent

**Cryogenetics AS**www.cryogenetics.com

Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Omsetning i 2011	3,6 MNOK
Samlet investering	9,8
Investinors eierandel	24,5 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 2011	46,2 MNOK
Samlet investering	36,1 MNOK
Investinors eierandel	9,33 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 2011	22,1 MNOK	
Samlet investering	24,5 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 prosent	

GAS

SECURE

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 2011	13,4 MNOK	
Samlet investering	10 MNOK	
Investinors eierandel	19 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 2011	10,6 MNOK	
Samlet investering	24,5 MNOK	
Investinors eierandel	12,25 prosent	



Innotech Solar AS		www.innotechsolar.com
Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Narvik	
Omsetning 2011	282 MNOK	
Samlet investering	129,5 MNOK	
Investinors eierandel	31,8 prosent	



Keep-it (Tidligere TimeTemp)		www.keep-it.no
Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Ås	
Omsetning i 2011	4,1 MNOK	
Samlet investering	7,35 MNOK	
Investinors eierandel	23,03 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 2011	26,3 NNOK
Samlet investering	21.6 MNOK
Investinors eierandel	22,5 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 2011	38,3 MNOK
Samlet investering	40,97 MNOK
Investinors eierandel	27,4 prosent


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 2011	1,5 MNOK
Samlet investering	33,2 MNOK
Investinors eierandel	35,3 prosent


OceanSaver AS www.oceansaver.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Drammen
Omsetning i 2011	189,6 MNOK
Samlet investering	108 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent


Padtech AS www.padtech.no

Virksomhet	Utvikler innovative pakkelsninger for produkter innen farmasi, personlig hygiene og kosmetikk.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2011	1,8 MNOK
Samlet investering	43.6 MNOK
Investinors eierandel	39,5 prosent

**Ping Communication**www.pingcom.net

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndsløseleverandører og Internettildbydere i privatmarkedet.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2011	21,8 MNOK
Samlet investering	17,2 MNOK
Investinors eierandel	38,4 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 2011	8,7 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 2011	14,3 MNOK
Samlet investering	49 MNOK
Investinors eierandel	21,3 prosent

**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 boredekksløsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Sandnes
Omsetning i 2011	0 MNOK
Samlet investering	14,9 MNOK
Investinors eierandel	12,9 %

**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 2011	4,9 MNOK
Samlet investering	17,7 MNOK
Investinors eierandel	24,6 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 2011	13,3 MNOK	
Samlet investering	19,6 MNOK	
Investinors eierandel	15,9 prosent	



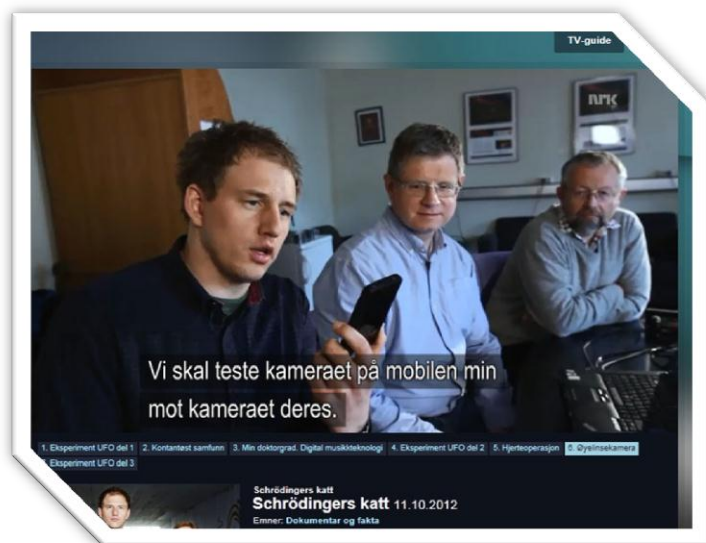
Zibel AS.		www.zibel.biz
Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Tananger	
Omsetning i 2011	18,5 MNOK	
Samlet investering	76,1 MNOK	
Investinors eierandel	24,3 prosent	



Zi-lift AS		www.zilift.com
Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpe-teknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Tananger	
Omsetning i 2011	6,2 MNOK	
Samlet investering	20,7 MNOK	
Investinors eierandel	14,15 prosent	

INVESTINOR AS.
BRATTØRKAIA 17B. 7010 TRONDHEIM.
TLF. 957 42 000. FAKS 74 40 53 55. WWW.INVESTINOR.NO

poLight i Schrödingers katt



Investinors porteføljeselskap poLight AS har vært med i NRKs populære vitenskapelige magasin Schrödingers katt. Her fikk selskapet demonstrere sin unike autofokuslinse, som vil revolusjonere ytelsen i mobiltelefonkameraer.

Se innslaget om poLight på <http://tv.nrk.no/serie/schrodingers-katt1/dmpv73002712/11-10-2012#t=20m47s>.

poLights innovative og patenterte teknologi vil bidra til at produsenter av mobiltelefonkameraer kan tilby stadig bedre ytelse samtidig som kostnader og fysisk størrelse reduseres. Selskapet har ambisjoner om å ta en verdensledende posisjon i dette markedet.

poLights autofokuslinse kan enkelt integreres i kameramoduler for alle typer

mobiltelefoner, og har overlegne egenskaper sammenlignet med tradisjonell autofokusteknologi. poLights TLens reduserer strømforbruk, fjerner bildestøy, bedrer bildekvaliteten og reduserer fokuseringstiden.

poLight AS havnet nylig også på EE Times' "Silicon 60: Hot startups to watch-liste" over de mest spennende halvlederselskapene i verden.

EE Times er et velrennomert magasin og nettsted som dekker den globale elektronikkindustrien.





Fra venstre investeringsdirektør Ann-Tove Kongsnes i Investinor, administrerende direktør Geir Ove Kjesbu i Investinor, CEO i Siemens Venture Capital Dr. Ralf Schnell med kollegaene Johannes Siebers og Eric Bielke.

Siemens Venture Capital besøkte Investinor

Investinors kjernevirksomhet er Investeringer og aktivt eierskap. I tillegg jobber vi blant annet langsiktig for å tiltrekke mer kompetent kapital til fremtidens norske eksportindustri.

Investinor har i løpet av de siste to årene besøkt aktuelle medinvestorer i Norden, USA, Storbritannia og Tyskland. Nylig kom Siemens Venture Capital til Trondheim på gjensisitt.

Relasjon til Siemens Venture kan utløse interesse og investeringer fra en investor vi ikke finner mange av i Norge. Siemens Venture har kapital, verdensledende industrikompetanse og ikke minst: unik markedsadgang via morselskapet, det tyske industrikonsernet Siemens

Norge er tilgangen på medinvestorer blitt stadig mindre etter finanskrisen, så Investinor er nødt til å jobbe aktivt for å utvide nettverket vårt av medinvestorer, ellers risikerer vi å gå glipp av attraktive investeringer i norske tidligfasebedrifter.

- Siemens er et globalt teknologikonsern innen blant annet automasjonsindustri, energi og helse. Selskapet har over 400.000 medarbeidere i mer enn 190 land.
- I 2011 brukte Siemens-konsernet 3,9 milliarder Euro (5,3 prosent av omsetningen) på forskning og utvikling, og den FoU-relaterte virksomheten sysselsatte 27.800 årsverk i 30 land.
- I 2011 eide Siemens 53.300 aktive patenter.
- Siemens Ventures investeringer i nye teknologibedrifter er en del av Siemens konsernets innovasjonsstrategi.
- Siemens Venture har investert i mer enn 150 selskap og 40 venturekapitalfond og har avdelinger i Munchen, Boston, Silicon Valley og Beijing.





Robotic Drilling Systems utvikler autonome boredekk (til høyre) og deler sin verdensledende teknologi med NASA. Til gjengjeld får de tilgang på den programvaren som styrer Mars-roverne (over). Foto: RDS og NASA



RDS samarbeider med NASA

Investinors porteføljeselskap Robotic Drilling Systems (RDS) har inngått en samarbeidsavtale med den amerikanske romfartsorganisasjonen NASA.

NASA skal bidra til at RDS-robotene blir mest mulig autonome (uavhengige av menneskelig styring og kontroll), slik at de kan ta egne beslutninger og løse problemer selv.

I sin utvikling av fremtidens boreteknologi får RDS benytte og tilpasse den programvaren som er installert i de roverne som akkurat nå kjører rundt på planeten Mars.

Til gjengjeld får NASA tilgang på verdensledende teknologi for autonom boring fra RDS – en teknologi som er aktuell for å finne ut mer om hva som skjuler seg under overflaten på den røde planeten.

Det lille Sandnes-selskapets samarbeid med NASA fikk nylig mye oppmerksomhet i pressen; TV2, Aftenposten, Teknisk Ukeblad, The Engineer og BloombergBusinessWeek.

Les mer i Teknisk Ukeblads nettutgave: <http://www.tu.no/olje-gass/2012/08/31/nasa-larer-av-norsk-oljeindustri>

Les mer på BloombergBusinessWeek online: <http://www.businessweek.com/articles/2012-08-30/robots-the-future-of-the-oil-industry>



Investinor arrangerte CEO dag



Investinor har i oktober samlet toppledere i porteføljebedriftene sine for å skape en felles læringsarena.

Tema for årets samling i Trondheim var organisasjonsutvikling og bruk av utviklingsverktøyet HumanKapitalIndeks (HKI), som er enkelt, lite tidkrevende og som gir god styringsinformasjon til ledere – dermed er det altså meget godt egnet for små og mellomstore vekstbedrifter.

Investinor tilbyr dette systemet til alle sine porteføljebedrifter for å profesjonalisere deres utvikling av humankapitalen (de menneskelige ressursene) i organisasjonen.

