
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2010
3. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 3. KVARTAL 2010

- Investinor har i tredje kvartal offentliggjort fire nye investeringer. En femte investering er gjennomført, men ikke offentliggjort ennå.
- Porteføljen teller nå 20 selskap, og utviklingen av porteføljeselskapene får en stadig økende betydning for Investinors virksomhet
- Reidar Sandal har trådt inn i Investinors styre

HOVEDTREKK

Investinor AS har offentliggjort fire nye investeringer i tredje kvartal 2010, og disse selskapene er:

7,35 millioner kroner i bMenu AS i Oslo. Selskapet utvikler og selger programvare som automatisk konverterer internettsider slik at de blir optimalisert for visning på mobiltelefon.

10 millioner kroner i Ping Communication AS (PingCom) i Oslo. Dette selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndslleverandører og Internettildbydere i privatmarkedet.

18 millioner kroner i TimeTemp AS på Ås. Selskapet utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator for næringsmidler, farmasøytiske produkter og kjemikalier.

19,7 millioner kroner i Verdande Technology AS i Trondheim. Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien.

Investinors portefølje teller nå 20 selskap, og oppfølging av disse bedriftene får en stadig økende betydning for Investinors virksomhet. I tredje kvartal ble det gjennomført oppfølgingsinvesteringer på 7,55 millioner kroner i eksisterende porteføljebedrifter.

Det har skjedd endringer i Investinors styre i tredje kvartal. Styremedlemmene Kjell Storeide og Siri G. Bye Johansen trer ut av styret, mens Reidar Sandal fra Florø i Sogn og Fjordane er valgt inn som nytt styremedlem.

Reidar Sandal har lang erfaring som stortingsrepresentant, og han har vært leder av finanskomiteen samt kirke-, utdannings- og forskningsminister.



Reidar Sandal

Sandal har også styreerfaring fra privat og offentlig sektor, bl.a. mediebedrifter, nærings-selskap, bankvirksomhet og helsevesen.

Sandal er nå leder av representantskapet i Norges Bank, styreleder i Sunnfjord Næringsutvikling AS og leder av hovedstyret i Innovasjon Norge.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 3. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009
Driftsinntekter	-9 608	0
Driftskostnader	-9 894	-8 328
Driftsresultat	-19 502	-8 328
Sum finansposter	17 702	18 357
Resultat før skatt	-1 800	10 029

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 3. kvartal skyldes at investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 9,8 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 3. kvartal, i forhold til tilsvarende

periode i 2009, skyldes primært en positiv kurseffekt i 2009, som følge av en nedgang i den generelle markedsrenten. Tilsvarende effekt har man ikke hatt i like stor grad i 2010.

Hovedtall pr. 3. kvartal er som følger:

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	1.1-30.9.2010	1.1-30.9.2009
Driftsinntekter	-22 039	0
Driftskostnader	-28 456	-21 563
Driftsresultat	-50 495	-21 563
Sum finansposter	54 741	88 652
Resultat før skatt	4 246	67 089

BALANSE PR. 2. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2010	30.09.2009
Langsiktige eiendeler	433 109	133 270
Kortsiktige eiendeler	1 931 978	2 282 003
EIENDELER	2 365 087	2 415 273
Egenkapital	2 341 209	2 391 277
Langsiktig gjeld	11 948	19 031
Kortsiktig gjeld	11 930	4 965
EGENKAPITAL OG GJELD	2 365 087	2 415 273

Gjennom nyinvesteringer er investeringsporteføljen økt pr. 3. kvartal 2010, og finansporteføljen er tilsvarende redusert. Samlede eiendeler er i tillegg redusert i perioden, gjennom bl.a. nedskrivning av investeringsporteføljen med 22,8 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.

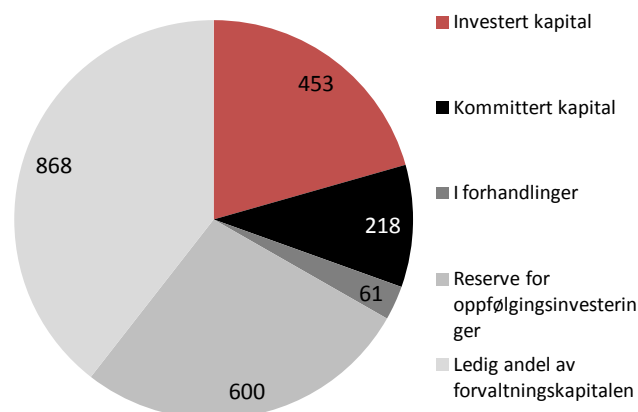
Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2010	30.09.2009
Investeringsporteføljen	429 842,0	131 288,0
Finansporteføljen	1 929 810,0	2 281 858,0
Sum investerings- og finansporteføljen	2 359 652,0	2 413 146,0
Investert kapital	452 665,9	151 230,3
Kommittert kapital	218 314,5	61 469,7
I forhandlinger	61 000,0	60 000,0
Reserve for oppfølgingsinvesteringer	600 000,0	600 000,0
Ledig andel av forvaltningskapitalen	868 019,6	1 327 300,0
Forvaltningskapital	2 200 000,0	2 200 000,0
Urealisert verdiskaping	-22 824,2	0,0
Realisert tilbakeholdt verdiskaping	182 476,2	213 146,0
Utbetalt verdiskaping (utbytte)	38 320,0	0,0
Netto akkumulert verdiskaping	197 972,0	213 146,0

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 3. kvartal 2010 er det gjort til sammen fire investeringer i nye selskaper på til sammen 25,8 MNOK, og to oppfølgingsinvesteringer på til sammen 7,5 MNOK i eksisterende selskap. Investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 9,8 MNOK i kvartalet. Det har ikke vært foretatt realisasjoner av eierandeler i kvartalet.

Av opprinnelig forvaltningskapital på 2.200,0 MNOK, utgjør 868,0 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 182,5 MNOK som overstiger fremtidig behov for driftskapital også ledig for nye investeringer.

Ved utgangen av 3. kvartal 2010, fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	183 354	170 354	40,5 %
Energi	79 750	79 750	17,6 %
Reiseliv	15 000	15 000	3,3 %
Marin	55 701	45 876	12,3 %
Maritim	10 006	10 006	2,2 %
Andre	108 856	108 856	24,0 %
SUM	452 666	429 842	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Seed	7 000	7 000	1,5 %
Start up	59 194	59 194	13,1 %
Other early stage	295 198	282 198	65,2 %
Expansion	41 200	31 376	9,1 %
Restructuring	50 074	50 074	11,1 %
Buy out	0	0	0,0 %
SUM	452 666	429 842	100,0 %

FINANSPORTEFØLJEN

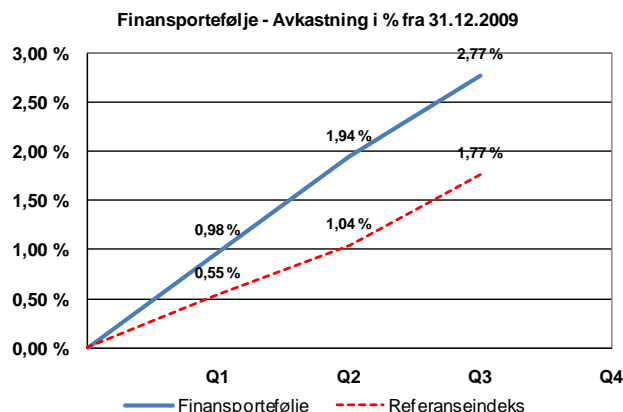
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig durasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 30.9.2010 utgjorde finansporteføljen 1.929,7 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. Rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,39	3,86 %	477 879
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,72	3,24 %	442 468
KLP Rentefond II	0,83	3,02 %	496 372
Storebrand Likviditet	0,34	2,71 %	505 953
Sum finansportefølje	1,06	3,19 %	1 922 672
Driftslikviditet			7 047
SUM			1 929 719

På 12 måneders basis har finansporteføljen hatt en avkastning på 3,77 % pr 30.09.2010. Fastsatt referanseindeks DnB NOR 90 dager har i samme periode hatt en avkastning på 2,29 %.

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 2,77 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,77 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.09.2010, utgjør 3,19 %.

UTSIKTER FREMOMER

Utsiktene fremover for Investinor vurderes å være gode. Selskapet har allerede investert i 20 internasjonalt orienterte bedrifter, og arbeidet med å videreutvikle disse er i full gang. Gjennom samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer, bidrar Investinor til at risikokapital er tilgjengelig for norske vekstbedrifter selv om man er inne i en global lavkonjunktur. Tilfanget av investeringsmuligheter for Investinor er stort. Dette ser ut til å vedvare fremover.

Trondheim 28. oktober 2010

Styret i Investinor AS

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

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	3. kvartal 2010	3. kvartal 2009	1.1-30.9.2010	1.1-30.9.2009	Året 2009
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	0	0	0	0	0
Verdiendringer på private equity investeringer	-9 824	0	-22 824	0	0
Andre driftsinntekter	216	0	785	0	104
Driftsinntekter	-9 608	0	-22 039	0	104
Lønn- og sosiale kostnader	-5 351	-4 595	-15 230	-12 855	-22 364
Avskrivning på varige driftsmidler	-144	-35	-433	-246	-514
Annen driftskostnad	-4 399	-3 698	-12 793	-8 462	-14 620
Driftskostnader	-9 894	-8 328	-28 456	-21 563	-37 498
Driftsresultat	-19 502	-8 328	-50 495	-21 563	-37 394
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	17 981	18 357	55 672	88 654	110 329
Finanskostnader	-279	0	-931	-2	-4
Sum finansposter	17 702	18 357	54 741	88 652	110 325
Resultat før skattekostnad	-1 800	10 029	4 246	67 089	72 931
Skattekostnad	504	-2 808	-1 189	-18 785	-21 837
Resultat etter skattekostnad	-1 296	7 221	3 057	48 304	51 093

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
		30.09.2010	31.12.2009	30.09.2009
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler		0	0	0
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.		1 282	1 715	1 982
Investering i aksjer og andeler		417 047	204 342	131 288
Konvertible og ansvarlige lån		12 795	8 000	0
Andre finansielle anleggsmidler		1 985	74	0
Langsiktige eiendeler		433 109	214 131	133 270
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer		2 168	1 490	145
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater		1 921 931	2 195 223	2 273 641
Bankinnskudd og kontanter		7 879	17 407	8 217
Kortsiktige eiendeler		1 931 978	2 214 120	2 282 003
SUM EIENDELER		2 365 087	2 428 251	2 415 273
Egenkapital				
Innskutt egenkapital		2 200 000	2 200 000	2 200 000
Opptjent egenkapital		141 209	175 282	191 277
Sum egenkapital		2 341 209	2 375 282	2 391 277
Gjeld				
Langsiktig gjeld		11 948	11 948	19 031
Kortsiktig gjeld		11 930	41 021	4 965
Sum gjeld		23 878	52 969	23 996
SUM EGENKAPITAL OG GJELD		2 365 087	2 428 251	2 415 273
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital pr 1.1.		2 375 282	2 324 189	2 324 189
Periodens resultat		4 246	51 093	67 088
Utbytte		-38 320	0	0
Kapitalutvidelse		0	0	0
Egenkapital ved periodens slutt		2 341 208	2 375 282	2 391 277

METALLKRAFT

Metallkraft AS.		www.metallkraft.no
Virksomhet	Gjenvinner sagevæske 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	20,23 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
Pharma
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	14,7 MNOK
Investinors eierandel	9,5 prosent


ITS | INNOTECH
SOLAR
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
The Science of Application
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
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
micro
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
Investinors eierandel	9,02 prosent

**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

**Måselv utvikling.**www.malselv.fjellandsby.no

Virksomhet	Eier Måselv fjellandsby, som utvikler og driver helårs reiselivsdestinasjon.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Måselv i Troms
Omsetning i 2009	35 MNOK
Samlet investering	15 MNOK
Investinors eierandel	22,5 prosent



Verdande

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

bMenu

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
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2009	1,8 MNOK
Samlet investering	1,5 MNOK
Investinors eierandel	6,1 prosent

timetemp

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 2009	1,2
Samlet investering	7,35 MNOK
Investinors eierandel	23,63 prosent

ping communication

Ping Communication

www.pingcom.net

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndslleverandører og Internetttilbydere i privatmarkedet.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2009	5,2 MNOK
Samlet investering	10 MNOK
Investinors eierandel	26,3 prosent