
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2015
3. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 3. KVARTAL 2015

- Det er gjort to nyinvesteringer i kvartalet
- Det er gjort fire oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 96,7 MNOK i ny kapital, hvorav 38,1 MNOK (39 %) fra Investinor
- Netto nedskrivning av investeringsporteføljen på 59,1 MNOK i kvartalet, primært fra porteføljeselskaper innen oljesektoren

HOVEDTREKK

Investinor har gjennomført to nyinvesteringer i tidligfase IKT i dette kvartalet.

Fronteer Solutions AS er tilført 8,7 MNOK, hvorav 3,5 MNOK fra Investinor. Fronteer Solutions sin forretingside er å tilby en teknologibasert og og kostnadseffektiv sparing i aksjefond.

Swarm64 AS er tilført 2,5 MEUR, hvorav 0,8 MEUR fra Investinor. Swarm64 tilbyr hardware og software for å øke ytelsen i store databaser.

Investinor har gjennomført fire oppfølgingsinvesteringer i tredje kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Havgul Clean Energy, OceanSaver, Ayanda Group og Ziebel tilført 64,9 MNOK, hvorav 27,7 MNOK fra Investinor.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 3. KVARTAL

| Resultatregnskap | Beløp i NOK 1.000 | |
|---------------------------|-------------------|----------------|
| | 3. kv 2015 | 3. kv 2014 |
| Driftsinntekter | -56 272 | -57 314 |
| Driftskostnader | -15 155 | -12 214 |
| Driftsresultat | -71 427 | -69 528 |
| Finansresultat | -1 037 | 6 023 |
| Resultat før skatt | -72 464 | -63 506 |

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 3. kvartal negative med 56,3 MNOK. Verdiendringer utgjorde -59,1 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 2,9 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2014 var -57,3 MNOK.

Driftskostnader har i 3. kvartal utgjort 15,2 MNOK, som var 2,9 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2014. Økningen skyldes en

høyere avsetning til variabel lønn og høyere direkte investeringskostnader. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,4 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK. Ved utgangen av 3. kvartal 2015 hadde Investinor 21 ansatte, sammenlignet med 23 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 3. kvartal negativ med 1,0 MNOK, mot 6,0 MNOK i tilsvarende periode i 2014. Nedgangen på 7,1 MNOK skyldes at vi i kvartalet har sett en kursnedgang i fond med kort rentedurasjon og lav kredittrisiko, samtidig som kapital til forvaltning har vært lavere denne perioden enn i tilsvarende periode i fjor.

BALANSE PR 3. KVARTAL

| Balanse | Beløp i NOK 1.000 | |
|-----------------------------|-------------------|------------------|
| | 30.09.2015 | 30.09.2014 |
| Langsiktige eiendeler | 1 326 657 | 1 231 869 |
| Kortsiktige eiendeler | 573 651 | 779 428 |
| EIENDELER | 1 900 309 | 2 011 297 |
| Egenkapital | 1 874 409 | 1 994 536 |
| Langsiktig gjeld | 12 993 | 9 687 |
| Kortsiktig gjeld | 12 907 | 7 074 |
| EGENKAPITAL OG GJELD | 1 900 309 | 2 011 297 |

Investinors samlede eiendeler var 111,0 MNOK lavere ved utgangen av 3. kvartal 2015, enn ved samme tidspunkt i fjor. Reduksjonen er en følge av løpende driftskostnader og en negativ 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 |
|--|-------------------|
| | 30.09.2015 |
| Investeringsporteføljen | 1 315 297 |
| Finansporteføljen | 572 846 |
| Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel | 2 000 000 |
| Dagens verdi av forvaltningskapitalen | 3 888 143 |
| | |
| Tildelt forvaltningskapital | 4 200 000 |
| Endring i forvaltningskapital | -311 857 |

Fordeling av verdiskaping/ending i forvaltningskapital (akkum.)

| | |
|---|----------|
| Verdiending fra investeringsporteføljen | |
| Realisert | -299 470 |
| Urealisert | -132 696 |
| Verdiending fra finansporteføljen | |
| Realisert | 542 157 |
| Urealisert | -5 079 |
| Kostnader til drift | -298 900 |
| Verdiending | -193 988 |
| Utbetalt til utbytte | -38 320 |
| Utbetalt til skatt | -79 549 |
| Endring i forvaltningskapital | -311 857 |

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.888,1 MNOK pr. 30.09.2015, en reduksjon på 311,9 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -432,2 MNOK og 537,1 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 298,9 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. Reduksjonen på 68,2 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -72,5 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 4,3 MNOK.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 3. kvartal 2015 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

| Portefølje fordelt på bransje (TNOK) | Antall selskap | Kostpris | Virkelig verdi | Andel portefølje |
|--------------------------------------|----------------|------------------|------------------|------------------|
| IKT | 12 | 325 755 | 267 378 | 22,5 % |
| Energi | 7 | 290 467 | 292 158 | 20,1 % |
| Marin | 4 | 235 839 | 166 938 | 16,3 % |
| Miljø | 3 | 252 812 | 243 727 | 17,5 % |
| Andre | 5 | 343 122 | 345 097 | 23,7 % |
| Sum | 31 | 1 447 993 | 1 315 297 | 100 % |

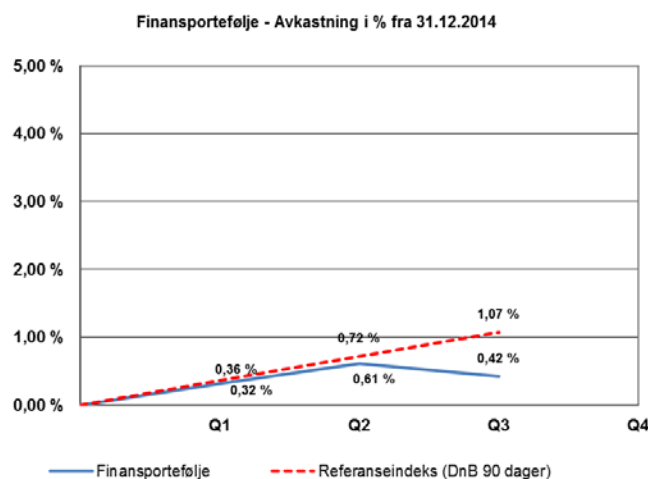
FINANSPORTEFØLJEN

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 30.09.2015 utgjorde finansporteføljen 572,8 MNOK.

| Fond (BIS-vekt 20%) | Durasjon (år) | Eff. rente * | Markedsverdi |
|-----------------------------|---------------|---------------|----------------|
| DnB NOR Obligasjon 20 (IV) | 2,63 | 2,17 % | 41 902 |
| Alfred Berg Kort Obligasjon | 0,85 | 1,92 % | 206 460 |
| KLP Rentefond II | 1,07 | 1,33 % | 86 906 |
| Storebrand Likviditet | 0,25 | 2,19 % | 228 144 |
| Fordring forvaltere | | | 18 |
| Totalt | 0,77 | 1,96 % | 563 429 |
| | | | |
| Bankinnskudd | | | 9 417 |
| Sum finansportefølje | | | 572 846 |

Siden årsskifte har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,42 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,07 %. Årsaken til den lavere avkastningen i finansporteføljen er en negativ kurseffekt i kvartalet som følge av en økt rente. Den økte renten har primært kommet som følge av at markedet i kvartalet har økt kredittpåslaget i de underliggende obligasjonene.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.09.2015, utgjør 1,96 %. Dette er en økning på 0,25 prosentpoeng siden årsskiftet.

DET UNOTERTE KAPITALMARKEDET

Norske bedrifter ble til sammen tilført 292 millioner kroner i venturekapital i første halvår

2015, og dette er en halvering sammenlignet med første halvår i 2014. Investinor sto for 30 prosent av ventureinvesteringene i perioden. Ventureinvesteringene i Norge er dermed på samme nivå som i 2013. Argentum melder i sin siste markedsrapport at hele det nordiske venturemarkedet har lagt bak seg et svakt halvår med hensyn på investert kapital og avhendinger.

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 FREMOVER

Investinors portefølje består av 31 internasjonalt orienterte selskaper i en tidlig utviklingsfase. Selv om de fleste av porteføljeselskapene er i andre sektorer enn olje og gass, så har den senere tids fall i oljepris hatt en negativ konsekvens for Investinors resultater. Salget av Gassecur AS på attraktive multipler tidligere i år viser imidlertid at oljeselskapenes økte fokus på redusert produksjonskost vil 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 vil kunne redusere tilgangen av medinvestorer og kapital i de markeder Investinor opererer, samt at mulighetsrommet for exit vil 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 6. november 2015

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 | | |
|---|----------------|-------------------|----------------|-----------------|
| | 3. kv 2015 | 3. kv 2014 | Hittil i år | Året 2014 |
| Driftsinntekter og driftskostnader | | | | |
| Gevinst/tap på private equity investeringer | -59 129 | -58 115 | -36 745 | -70 963 |
| Andre driftsinntekter | 2 857 | 801 | 5 168 | 2 385 |
| Driftsinntekter | -56 272 | -57 314 | -31 577 | -68 578 |
| Lønn- og sosiale kostnader | -11 473 | -9 498 | -32 604 | -31 342 |
| Avskrivning på varige driftsmidler | -169 | -216 | -507 | -865 |
| Annen driftskostnad | -3 513 | -2 500 | -12 208 | -21 713 |
| Driftskostnader | -15 155 | -12 214 | -45 320 | -53 920 |
| Driftsresultat | -71 427 | -69 528 | -76 897 | -122 498 |
| Finansinntekter og finanskostnader | | | | |
| Finansinntekter | -1 037 | 6 023 | 2 738 | 26 498 |
| Finanskostnader | 0 | 0 | -7 | -6 |
| Finansresultat | -1 037 | 6 023 | 2 731 | 26 492 |
| Resultat før skattekostnad | -72 464 | -63 506 | -74 166 | -96 006 |
| Skattekostnad | 0 | 0 | 0 | -4 185 |
| Resultat etter skattekostnad | -72 464 | -63 506 | -74 166 | -100 190 |
| Andre inntekter og kostnader i perioden | 0 | 0 | 0 | -2 856 |
| Totalresultat for perioden | -72 464 | -63 505 | -74 166 | -103 047 |

| Balanse | | Beløp i NOK 1.000 | | |
|---|------------------|-------------------|------------------|--|
| | 30.09.2015 | 30.09.2014 | 31.12.2014 | |
| Langsiktige eiendeler | | | | |
| Immatrielle eiendeler | 6 112 | 9 662 | 6 405 | |
| Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l. | 689 | 807 | 720 | |
| Investering i aksjer og andeler | 1 208 250 | 1 155 280 | 1 308 822 | |
| Konvertible og ansvarlige lån | 107 048 | 62 150 | 47 276 | |
| Andre finansielle anleggsmidler | 4 558 | 3 970 | 3 970 | |
| Langsiktige eiendeler | 1 326 657 | 1 231 869 | 1 367 193 | |
| Kortsiktige eiendeler | | | | |
| Andre fordringer | 805 | 1 573 | 2 302 | |
| Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater | 563 429 | 750 246 | 590 918 | |
| Bankinnskudd og kontanter | 9 417 | 27 609 | 9 279 | |
| Kortsiktige eiendeler | 573 651 | 779 428 | 602 499 | |
| SUM EIENDELER | 1 900 309 | 2 011 297 | 1 969 692 | |
| Egenkapital | | | | |
| Innskutt egenkapital | 2 200 000 | 2 200 000 | 2 200 000 | |
| Opptjent egenkapital | -325 591 | -205 464 | -251 424 | |
| Sum egenkapital | 1 874 409 | 1 994 536 | 1 948 576 | |
| Gjeld | | | | |
| Langsiktig gjeld | 12 993 | 9 687 | 12 273 | |
| Kortsiktig gjeld | 12 907 | 7 074 | 8 844 | |
| Sum gjeld | 25 899 | 16 761 | 21 116 | |
| SUM EGENKAPITAL OG GJELD | 1 900 309 | 2 011 297 | 1 969 692 | |
| ENDRING I EGENKAPITAL | | | | |
| Egenkapital ved periodens begynnelse | 1 946 873 | 2 058 041 | 2 051 623 | |
| Periodens resultat | -72 464 | -63 506 | -100 190 | |
| Andre inntekter og kostnader | 0 | 0 | -2 856 | |
| Kapitalutvidelse | 0 | 0 | 0 | |
| Egenkapital ved periodens slutt | 1 874 409 | 1 994 535 | 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 | 20,4 prosent |

**Alpinco**

| | |
|-----------------------|--|
| Virksomhet | Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet. |
| Sektor | Reiseliv |
| Hovedkontor | Øyer |
| Omsetning 2013/2014 | 192,0 MNOK |
| Samlet investering | 160,0 MNOK |
| Investinors eierandel | 49 prosent |

**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 |

**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 | 78 MNOK |
| Investinors eierandel | 32.1 prosent |

**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 |

**bMenu**www.bmenu.no

| | |
|-----------------------|--|
| Virksomhet | Selskapet utvikler og selger programvare som automatisk konverterer internettsider slik at de blir optimalisert for visning på mobiltelefon. |
| Sektor | IKT |
| Hovedkontor | Oslo |
| Omsetning 2014 | 4,1 MNOK |
| Samlet investering | 26,9 MNOK |
| Investinors eierandel | 28,8 prosent |

**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 | 26,1 MNOK |
| Investinors eierandel | 28,7 prosent |

**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 | |

**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 | |



| 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 | |



| 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 | |



| 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 | |



| 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 | | |



| 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 | |

**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 | 31,7 MNOK |
| Investinors eierandel | 8,68 prosent |

**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 |

**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 |

**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 |

**Numascale AS**www.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 | 62,1 MNOK |
| Investinors eierandel | 34,3 prosent |

**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 | 229 MNOK |
| Investinors eierandel | 49 prosent |



Marine Subsea Group

Partnerplastwww.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 |

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 | 51,6 MNOK |
| Investinors eierandel | 23,4 prosent |

**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 |

**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 2014 | 0 MNOK |
| Samlet investering | 47,1 MNOK |
| Investinors eierandel | 22,7% |

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 | 48,1 MNOK | |
| Investinors eierandel | 35,6 prosent | |



| Soundrop AS | | www.soundrop.com |
|-----------------------|---|--|
| Virksomhet | Selskapet gjør strømming av musikk sosialt for brukerne og mer lønnsomt for de kommersielle aktørene. | |
| Sektor | IKT | |
| Hovedkontor | Oslo | |
| Omsetning i 2014 | 0,15 MNOK | |
| Samlet investering | 14 MNOK | |
| Investinors eierandel | 20 prosent | |



| 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 | 28,9 MNOK | |
| Investinors eierandel | 20,3 % | |



| 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 | 7,6 MNOK | |
| Investinors eierandel | | |



| 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 | | |



| 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 | |



| 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 | |

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

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



Yes! Knut Sandven fra GasSecure ble kåret til Entrepreneur of the Year. Her er han flankert av Jostein Bjøndal fra Sintef TTO som mottok prisen for Investor of the year og Anne Dalager Dyrli, gründer av Resman AS, som mottok prisen for Exit of the Year. Foto: Astrid Bjerke Lund, Oslotech

Vokser videre med ny eier

Hvordan står det til med GasSecure nå, et halvt år etter at Investinor og medeierne solgte selskapet til tyske Dräger Group?

– Jo takk, det går slett ikke så verst, kan gründer Knut Sandven fortelle.

GasSecure tilbyr trådløse gassdetektorer som gir kundene overlegent sikkerhetsnivå til en langt lavere kostnad sammenlignet med konkurrerende teknologier.

Da GasSecure ble solgt i mars i år til Dräger Holding International GmbH for 500 millioner kroner hadde selskapet 11 ansatte. De er siden blitt 15, og to nye ingeniører er på vei inn.

– Vekstraten er bra, opplyser Sandven.

Den nye eieren opprettholder planen om å la GasSecure være en selvstendig inkubator og utviklingscenter i konsernet. GasSecure skal dessuten satse mer på engineering-tjenester for komplette sikkerhetssystem, altså planlegge, installere og igangsette systemene selv.

Utmerkelse fra venture-bransjen

I høst ble Knut Sandven kåret til Entrepreneur of the Year på Norwegian Venture Capital Awards 2015. Norwegian Venture Capital Awards er

bransjens egen hyllest til de beste Norwegian Venture Capital Awards er bransjens egen hyllest til de beste prestasjonene i året som gikk, innen entreprenørskap og ventureinvesteringer.

Prisutdelingen fant sted i forbindelse med Norwegian Investment Forum i forskningsparken Oslotech 15. oktober.

Forbilledlig «execution»

Knut Sandven er debutant, GasSecure var hans første forsøk som gründer. Han ledet selskapet hele veien, fra idé, til prototyp utvikling, pilottesting, introduksjon i markedet og vellykket exit. Dette er ganske sjeldent; at en oppfinner også behersker den kommersielle fasen.

Underveis viste Knut Sandven og teamet hans også en sjeldent god evne til å nå de målene og milepælene selskapets styre hadde satt, samt til å bygge selskapet med nøktern pengebruk.

Til slutt var Knut Sandven med på å selge GasSecure til tyske Dräger Group, og dermed ga han investorene, Viking Venture, Proventure, Investinor og Sintef TTO god avkastning på sine investeringer i selskapet.