
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2012
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2012

- Investinor har fått to nye selskaper i porteføljen i 4. kvartal 2012
- Det er gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 310,0 MNOK, hvorav 92,1 MNOK, eller 30 %, fra Investinor
- Investeringsvirksomheten deles i venture og ekspansjon, og ledere for teamene ansatt
- Eierskapet i Investinor er overført fra Innovasjon Norge til Nærings- og handelsdepartementet

HOVEDTREKK

I kvartalet har Investinor gjennomført to nyinvesteringer: Cryogenetics AS (Marin) og Stimline AS (Energi).

Cryogenetics er et bioteknologiselskap innenfor marine arter med hovedkontor på Hamar. Selskapet tilbyr teknologi som effektiviserer avlsarbeid i den globale sjømatindustrien.

Stimline tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore. Selskapet har sitt hovedkontor i Kristiansand.

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

I første halvår 2012 sto Investinor for 47 prosent av den venturekapitalen som ble investert i norske selskaper fra medlemmene av Norsk Venturekapitalforening, som samlet investerte i underkant av 300 MNOK første halvår. Dette er et lavt nivå og det fortsetter å falle. Til sammenlikning ble det investert 1.100 MNOK totalt i 2009. At Investinor har en såpass høy markedsandel som 47 prosent er en indikasjon på at Investinor bidrar til å stabilisere det norske venturekapitalmarkedet ved å investere motsyklisk. Data for andre halvår 2012 foreligger ikke ennå, men Investinors markedsandel i denne perioden antas å være minst like stor som i første halvår.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 4. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	4. kv 2012	4. kv 2011
Driftsinntekter	-27 322	-99 569
Driftskostnader	-11 829	-9 005
Driftsresultat	-39 151	-108 574
Finansresultat	11 345	14 115
Resultat før skatt	-27 806	-94 459

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 4. kvartal på til sammen 27,3 MNOK. Realisert tap på investeringer utgjorde 53,9 MNOK i 4. kvartal. Foruten tilbakeføring av tidligere verdiendringer på realiserte investeringer på 15,0 MNOK, ble investeringsporteføljen netto oppskrevet med 10,3 MNOK i kvartalet. Renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 1,3 MNOK i kvartalet. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2011 var negative med 99,6 MNOK.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 11,8 MNOK, som var 2,8 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2011. Dette bl.a. som følge av at det er tilført ytterligere 1.500 MNOK i forvaltningskapital og at et økende antall porteføljeselskaper har en utvikling som stiller større krav til aktiv oppfølging. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,23% av forvaltningskapitalen på 3.700 MNOK. Ved utgangen av 4. kvartal 2012 hadde Investinor 17 ansatte, sammenlignet med 15 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 finansresultatet var 11,3 MNOK i 4. kvartal, mot 14,1 MNOK i tilsvarende periode i 2011.

Nedgangen skyldes at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i 4. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2011.

BALANSE PR. 4. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2012	31.12.2011
Langsiktige eiendeler	841 476	647 652
Kortsiktige eiendeler	1 227 883	1 542 735
EIENDELER	2 069 359	2 190 387
Egenkapital	2 052 956	2 171 577
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	16 402	18 809
EGENKAPITAL OG GJELD	2 069 359	2 190 387

Investinors samlede eiendeler var 121,0 MNOK lavere ved utgangen av 4. 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	
	31.12.2012	
Investeringsporteføljen	826 329	
Finansporteføljen	1 226 621	
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 500 000	
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 552 950	
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000	
Endring i forvaltningskapital	-147 050	

Fordeling av verdiskaping/ending i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-188 283
Urealisert	-158 111
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	470 745
Urealisert	3 343
Kostnader til drift	-157 325
Verdiskaping	-29 631
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 099
Endring i forvaltningskapital	-147 050

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.553,0 MNOK pr. 31.12.2012, en reduksjon på 147,1 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -346,4 MNOK og 474,1 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 157,3 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 -126,6 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -124,3 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 2,3 MNOK.

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

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 4. kvartal 2012 er det gjort to investeringer i nye porteføljeselskaper på til sammen 26,5 MNOK, og åtte oppfølgingsinvesteringer på til sammen 65,6 MNOK i eksisterende selskap.

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

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000
31.12.2012	
Investert kapital	998 566
Kommitert kapital	120 857
I forhandlinger	0
Tilgjengelig for oppfølgings- og nyinvestering	2 580 577
Tildelt forvaltningskapital	3 700 000

Tilgjengelig kapital for oppfølgings- og nyinvesteringer utgjør 2.580,6 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, eller i forhandling.

Ved utgangen av 4. kvartal 2012 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	3	172 408	29 500	17,3 %
Energi	8	211 325	235 454	21,2 %
Reiseliv	3	128 270	123 835	12,8 %
Marin	4	136 965	90 935	13,7 %
Maritim	2	99 345	99 099	9,9 %
IKT	6	175 911	216 715	17,6 %
Andre	3	74 342	30 791	7,4 %
SUM	29	998 566	826 328	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase, er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	27	856 566	681 178	85,8 %
Ekspansjon	2	142 000	145 150	14,2 %
SUM	29	998 566	826 328	100,0 %

FINANSPORTEFØLJEN

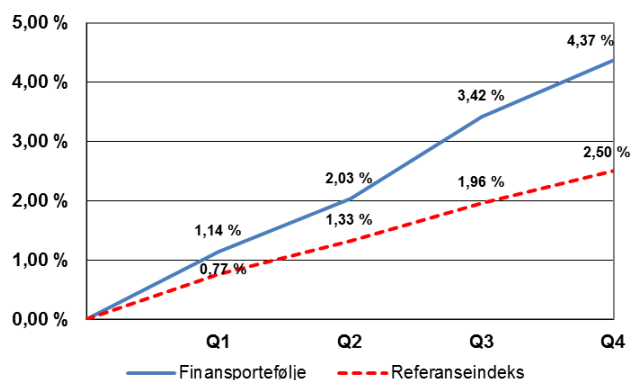
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 31.12.2012 utgjorde finansporteføljen 1.226,6 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,36	3,15 %	37 937
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,78	3,08 %	429 493
KLP Rentefond II	0,99	2,49 %	427 822
Storebrand Likviditet	0,28	1,84 %	324 019
Totalt	0,77	2,55 %	1 219 271
Bankinnskudd			7 350
Sum finansportefølje			1 226 621

I 2012 har finansporteføljen hatt en avkastning på 4,37 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 2,50 %.

Finansportefølje - Avkastning i % fra 31.12.2011



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.12.2012, utgjør 2,55 %. Dette er en reduksjon på 0,85 prosentpoeng siden årsskiftet.

ORGANISASJON

Med bakgrunn i at Investinor fikk et bredere investeringsmandat i forbindelse med at forvaltningskapitalen ble økt tidligere i år, så er det valgt å gjøre en videreutvikling av

organisasjonen. Det etableres ett team for investeringer i venturfase (selskaper som ikke tjener penger ennå) og ett team for investeringer i ekspansjonsfasen (selskap med positiv kontantstrøm som skal vokse videre).

Investinor har i kvartalet ansatt henholdsvis Otto Frøseth som leder for venturteamet og Pål Kristian Moe som leder for ekspansjonsteamet. Pål Kristian Moe begynte den 1. januar 2013 mens Otto Frøseth vil begynne den 1. april 2013.



Otto Frøseth er utdannet elektronikkingeniør med tilleggsg- utdanning innen informasjons- teknologi og økonomi. Han har i over 25 år hatt lederstillinger i Norge og internasjonalt. De siste årene har han i tillegg til å være plussjef for Siemens i Trondheim vært nordisk direktør for Siemens Building Automation (BAU Nordic) i Norge Sverige, Danmark, Finland og Baltikum.



Pål Kristian Moe er utdannet fiskerikandidat (M.Sc.) ved Universitetet i Tromsø med spesialisering inne økonomi og markedsføring, i tillegg til at han har gjennomført en rekke etter- utdanningsprogram. Han har ledererfaring fra blant annet corporate finance, private equity og internasjonal forretnings- utvikling.

For ytterligere informasjon henvises Investinors hjemmeside www.investinor.no.

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 denne fasen. 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 33 internasjonalt orienterte bedrifter hvorav fire er solgt/avhendet. Arbeidet med å videreutvikle de 29 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. januar 2013

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			
	4. kv 2012	4. kv 2011	Året 2012	Året 2011
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst/tap på private equity investeringer	-53 919	134	-138 642	-50 034
Verdiendringer på private equity investeringer	25 310	-102 738	-7 935	-115 133
Andre driftsinntekter	1 286	3 035	7 058	7 238
Driftsinntekter	-27 322	-99 569	-139 519	-157 929
Lønn- og sosiale kostnader	-6 461	-4 384	-24 338	-20 880
Avskrivning på varige driftsmidler	-299	-196	-676	-695
Annen driftskostnad	-5 068	-4 426	-18 004	-14 640
Driftskostnader	-11 829	-9 005	-43 018	-36 215
Driftsresultat	-39 151	-108 574	-182 537	-194 144
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	11 402	14 124	58 277	55 555
Finanskostnader	-58	-9	-58	-14
Finansresultat	11 345	14 115	58 219	55 541
Resultat før skattekostnad	-27 806	-94 459	-124 318	-138 603
Skattekostnad	5 697	4 617	5 697	4 617
Resultat etter skattekostnad	-22 109	-89 842	-118 621	-133 986

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2012	31.12.2011
Langsiktige eiendeler		
Immatrielle eiendeler	11 650	4 702
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 281	823
Investering i aksjer og andeler	784 721	565 492
Konvertible og ansvarlige lån	41 608	74 815
Andre finansielle anleggsmidler	2 216	1 819
Langsiktige eiendeler	841 476	647 652
Kortsiktige eiendeler		
Andre fordringer	1 262	3 575
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 219 271	1 525 371
Bankinnskudd og kontanter	7 350	13 789
Kortsiktige eiendeler	1 227 883	1 542 735
SUM EIENDELER	2 069 359	2 190 387
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000
Opptjent egenkapital	-147 044	-28 423
Sum egenkapital	2 052 956	2 171 577
Gjeld		
Langsiktig gjeld	0	0
Kortsiktig gjeld	16 402	18 809
Sum gjeld	16 402	18 809
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 069 359	2 190 387
ENDRING I EGENKAPITAL		
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 075 065	2 305 563
Periodens resultat	-22 109	-133 986
Utbytte	0	0
Kapitalutvidelse	0	0
Egenkapital ved periodens slutt	2 052 956	2 171 577

Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Øyer
Samlet investering	117,5 MNOK
Investinors eierandel	33,7 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	26,92 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	20,9 MNOK
Investinors eierandel	28,3 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	13,31 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 MNOK
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	43,3 MNOK
Investinors eierandel	9,7 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	24,3 prosent

GAS

SECURE

GasSecure ASwww.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	21,28 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	130 MNOK
Investinors eierandel	31,6 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	8,79 MNOK
Investinors eierandel	21,9 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	23.1MNOK
Investinors eierandel	32,71 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**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	32,72 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	117.8 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent

**Padtech AS**www.padtech.no

Virksomhet	Utvikler innovative pakkeløsninger 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 Internett tilbydere 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	7,11 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	29,9 MNOK
Investinors eierandel	20,5 %

**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	24,86 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 2011	55 MNOK	
Samlet investering	17 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 %	



VERDANDE™
TECHNOLOGY

VerdandeAS		www.verdandetechnology.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	23,6 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 prosent	



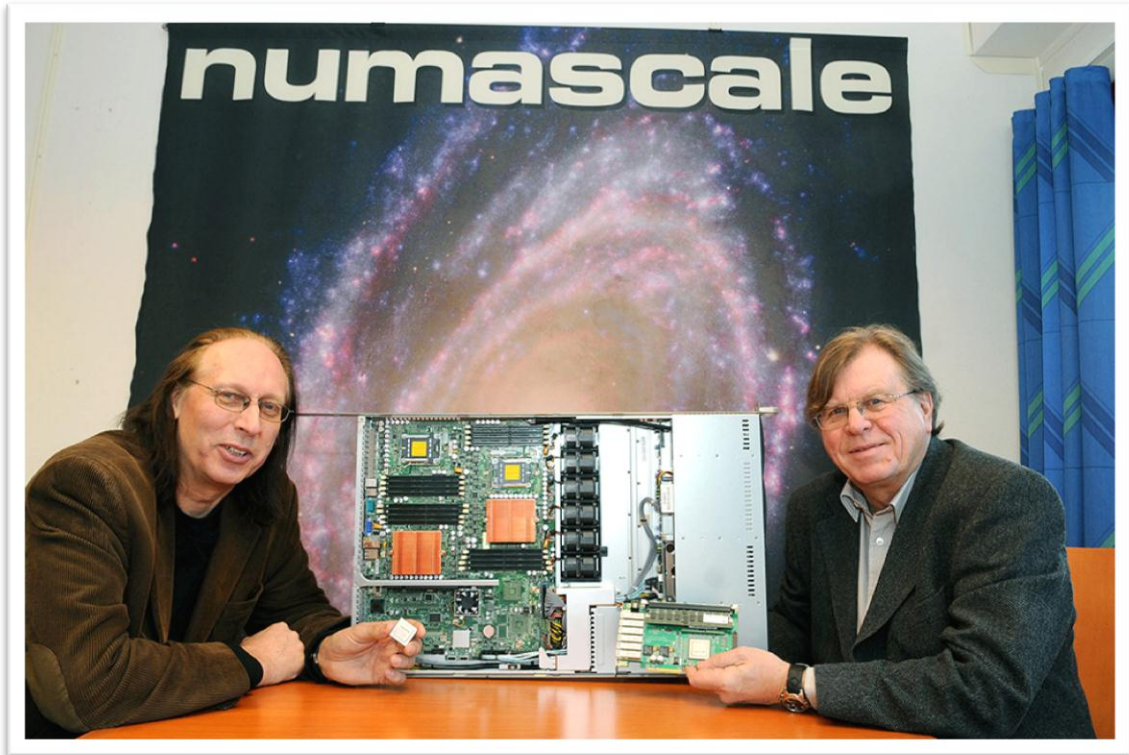
Zibel AS.		www.zibel.biz
Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Tananger	
Omsetning i 2011	18,5 MNOK	
Samlet investering	76,1 MNOK	
Investinors eierandel	23,5 prosent	



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	

Klare for oppskalering

I 2009 ble Numascale det første IT-selskapet som Investinor gikk inn i. Nå er selskapet kommet så langt at det kan begynne å vokse internasjonalt.



Einar Rustad og administrerende direktør Kåre Løchsen i Numascale. Foto Ahlert Hysing

I fjor fikk Numascale nok en bekreftelse på at selskapets teknologi er attraktiv for det sterkt voksende globale markedet for såkalt big computing (storskala tungregningssystemer). Den største kunden, Statoil, ble medeier i selskapet etter å ha testet Numascales innovative teknologi i leverandørutviklingsprogrammet LOOP.

Vellykkede LOOP-tester dokumenterte Numascales potensial for å gi Statoil mer kostnadseffektiv og energiøkonomisk dataprosessering.

Numascales teknologi gjør det mulig å koble sammen et stort antall dataservere og få dem til å dele minne på en effektiv måte. For brukeren vil hukommelsen i en stor mengde servernoder se ut som ett eneste stort minneområde.

Alternativet i dagens marked er å kjøpe enkeltservere med større minne, såkalte stormaskiner – som er svært kostbart og energikrevende.

Viktig for oljeindustrien

Statoil har datasystemer med ekstreme krav til minnekapasitet – de må kunne behandle svært store datamengder.

Numascales NumaConnect™-teknologi imøtekommer dette behovet, den kan effektivt behandle opp til 256 TeraBytes med primærminnedata og 4096 sammenkoblede servere – en kapasitet som er verdensledende.

Avansert prosessering av store mengder seismiske data er svært viktig for olje- og gassindustriens leting etter nye ressurser, samt for kontinuerlig utvikling av eksisterende olje- og gassfelt. Flere av de

siste årenes store olje- og gassfunn er muliggjort ved hjelp av nye metoder for

dataprosessering, og dette er en trend som vil vedvare.

Samfunnsnyttig

Mye av nåtidens – og enda mer av fremtidens – forskning og produktutvikling baseres på data-simulering og dataanalyse. Å gjøre slike ressurser lettere tilgjengelig og tilby dem til en lav pris vil derfor ha stor samfunnsnytte.

Storskala tungregningssystemer gjør det mulig å generere mer kunnskap fra store og komplekse sett av digitale data. Et eksempel på dette er Universitetet i Oslo, en annen viktig pilotkunde for Numascale, som bruker teknologien til å gjøre kompliserte beregninger innen blant annet klimaforskning, bioteknologi og fysikk. Teknologien benyttes sågar i forskning på lakselus.

Tøff konkurranse

I hele verden investeres det nå mye i forskning, utvikling og nye, lovende bedrifter innen «big data» og «supercomputing».

I dette markedet møter Numascale derfor tøff konkurranse fra store og etablerte hardware-leverandører, men – man er fristet til å si for en gangs skyld – er altså den norske teknologien ikke bare teknologileder, den er også kostnadsleder: den er billigst.

Numascale skal videre

Foreløpig har Numascale sikret seg viktige pilotkunder i Norge og England. For å vokse videre, må det lille osloselskapet vinne markedsandeler utenlands, og dette er Numascale godt posisjonert for å lykkes med.

Numascale samarbeider nemlig med IBM Norge, og dette har fått den amerikanske IT-giganten til å fatte interesse.

– I USA er det spesielt de folkene våre som driver med det som kalles «Deep Computing» som har tatt interesse for den norske teknologien. For slike som jobber med enorme datasett er dette en teknologi som kan redusere kostnadene dramatisk, sier forretningsutvikler i IBM, Hans Andreas Setvik til Teknisk Ukeblad.

Sammen vil Numascale og IBM tilby NumaConnect™-teknologi for serverklynger i hele verden, blant annet i Russland og India.

Mye arbeid gjenstår

Numascale har nådd viktige milepæler og har skaffet seg et godt utgangspunkt for å gå løs på det globale milliardmarkedet for «big data». Men selvfølgelig: Selskapet er ikke i mål ennå. Omsetningen må opp, bunnlinjen skal bli svart.

Numascale vil også utvikle produktene sine videre. Foreløpig støtter Numascales teknologi kun prosessorer fra AMD. En viktig utfordring for selskapet er derfor å kunne tilby teknologien for Intels prosessorer.

Fakta om Numascale

- Numascale sprang ut av det norske børsnoterte selskapet Dolphin i 2008, et selskap som i sin tid ble bygd på kompetansen fra Norsk Data.
- Investinor gjorde sin første investering i Numascale 2009, og har til sammen tilført selskapet 33 millioner kroner. Investeringsdirektør Steinar Fossen sitter i selskapets styre.
- I dag har Numascale 15 ansatte og ledes av administrerende direktør Kåre Løchsen. www.numascale.com