
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2013
3. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 3. KVARTAL 2013

- Investinor har fått ett nytt selskap, Soundrop AS, i porteføljen i 3. kvartal 2013
- Det er gjort sju oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 93,3 MNOK i ny kapital, hvorav 28,7 MNOK, eller 31 %, fra Investinor

HOVEDTREKK

I kvartalet har Investinor gjennomført en nyinvestering: Soundrop AS (IKT).

Soundrop AS tilbyr en ledende sanntidsplattform for å oppdage og dele musikk på tvers av musikkjenester som Spotify og Deezer. Blant annet er det mulig å møte sin favorittartist i live events, eller å lytte og oppdage musikk sammen med andre. Investeringen i Soundrop er gjort sammen med investeringsfondet Northzone Ventures.

I et utfordrende kapitalmarked har Investinor sammen med medinvestorer i tredje kvartal gjennomført sju oppfølgingsinvesteringer. Inkludert medinvestorenes andel, er selskapene Exprosoft, Havgul Clean Energy, Smartfish, Gassecur, Robotic Drilling Systems, Numascale, Keep-It Technologies og Soundrop tilført til sammen 93,3 millioner kroner, hvorav 28,7 millioner er fra Investinor.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 3. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	3. kv 2013	3. kv 2012
Driftsinntekter	10 950	-87 071
Driftskostnader	-13 072	-8 112
Driftsresultat	-2 121	-95 183
Finansresultat	6 943	17 703
Resultat før skatt	4 821	-77 480

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 ble gjennomført på balansedato.

Investinors driftsinntekter var i 3. kvartal på til sammen 10,9 MNOK. Netto gevinst på selskapsinvesteringer utgjorde 10,7 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 0,2 MNOK.

Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2012 var negative med 87,1 MNOK.

Driftskostnader har i 3. kvartal utgjort 13,1 MNOK, som var 5,0 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2012. Eksklusive en engangseffekt på 2,5 MNOK ved tilbakeføring av driftskostnader i 3. kvartal 2012, har driftskostnader i 3. kvartal 2013 vært 2,5 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2012. Dette skyldes økte kostnader knyttet til investeringsvirksomheten, herunder 1,4 MNOK i økte lønn- og sosiale kostnader og 0,9 MNOK i økte investeringskostnader. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,2 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK. Ved utgangen av 3. kvartal 2013 hadde Investinor 19 ansatte, sammenlignet med 17 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 6,9 MNOK i 3. kvartal, mot 17,7 MNOK i tilsvarende periode i 2012. Nedgangen på 10,8 MNOK skyldes en negativ kurseffekt (4,9 MNOK) som følge av at det generelle rentenivået i kvartalet har økt mer enn tilsvarende kvartal i fjor, samt en renteeffekt (5,9 MNOK) som følge av at finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i kvartalet enn tilsvarende periode i fjor.

BALANSE PR 3. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2013	30.09.2012
Langsiktige eiendeler	910 350	771 207
Kortsiktige eiendeler	1 161 064	1 319 616
EIENDELER	2 071 414	2 090 823
Egenkapital	2 053 560	2 075 066
Langsiktig gjeld	10 993	9 702
Kortsiktig gjeld	6 861	6 055
EGENKAPITAL OG GJELD	2 071 414	2 090 823

Investinors samlede eiendeler var 19,4 MNOK lavere ved utgangen av 3. kvartal 2013, 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 2.000,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	30.09.2013
Investeringsporteføljen	895 332
Finansporteføljen	1 160 325
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	2 000 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 055 656
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000
Endring i forvaltningskapital	-144 344

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-194 173
Urealisert	-141 159
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	474 670
Urealisert	24 651
Kostnader til drift	-190 914
Verdiskaping	-26 925
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 099
Endring i forvaltningskapital	-144 344

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.055,7 MNOK pr. 30.09.2013, en reduksjon på 144,3

MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -335,3 MNOK og 499,3 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 190,9 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 79,1 MNOK.

Tilsvarende verdireduksjon av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2012 var 147,1 MNOK. Endringen på 2,8 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 0,6 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 2,2 MNOK.

Store deler av kostnader til drift gjennom året dekkes av avkastning på finansporteføljen.

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 3. kvartal 2013 er det gjort en nyinvestering på 7,0 MNOK, samt sju oppfølgingsinvesteringer på til sammen 21,7 MNOK i eksisterende selskap.

Anvendelse og ledig andel av Investinors tildelte forvaltningskapital på 4.200 MNOK fremkommer som følger:

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000
	30.09.2013
Investert kapital	1 053 112
Kommitert kapital	87 855
I forhandlinger	44 000
Tilgjengelig for oppfølgings- og nyinvestering	3 015 033
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000

Tilgjengelig kapital for oppfølgings- og nyinvesteringer utgjør 3.015,0 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, eller i forhandling.

Ved utgangen av 3. kvartal 2013 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Energi	8	239 004	271 942	22,7 %
Miljø	5	291 212	144 335	27,7 %
IKT	5	144 398	185 231	13,7 %
Marin	4	163 665	116 959	15,5 %
Andre	2	75 551	31 999	7,2 %
Reiseliv	1	117 500	117 500	11,2 %
Maritim	1	21 782	27 365	2,1 %
SUM	26	1 053 112	895 332	100,0 %

Nedskrivninger i Investinors investeringsportefølje har i hovedsak berørt posisjoner i miljørettet virksomhet, og da spesielt innenfor solenergi. Denne utviklingen er også en trend man har sett i det noterte markedet.

Investeringsporteføljens fordeling på fase er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	25	935 612	777 832	88,8 %
Ekspansjon	1	117 500	117 500	11,2 %
SUM	26	1 053 112	895 332	100,0 %

FINANSPORTEFØLJEN

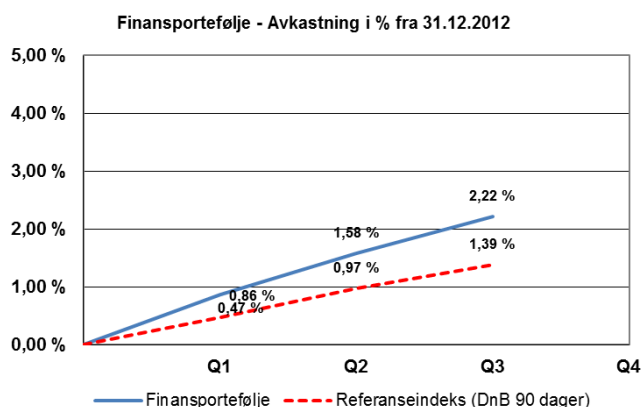
Finansporteføljen består av investeringer i markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. Investeringer skjer kun i fond som investerer i norske papirer utstedt i NOK og som har såkalt maksimum 20 % BIS-vekt (lav risiko). Gjennomsnittlig rentedurasjon i porteføljen skal ikke overstige 1,5 år.

Pr 30.09.2013 utgjorde finansporteføljen 1.160,3 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,18	4,45 %	39 089
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,73	2,94 %	375 787
KLP Rentefond II	1,05	2,16 %	431 323
Storebrand Likviditet	0,23	1,40 %	267 668
Fordring forvaltere			234
Totalt	0,78	2,32 %	1 114 101

Bankinnskudd	46 223
Sum finansportefølje	1 160 325

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 2,22 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,39 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.09.2013, utgjør 2,32 %. Dette er en reduksjon på 0,23 prosentpoeng siden årsskiftet.

KAPITALMARKEDET

Nyeste tilgjengelige markedsdata viser at i første halvdel av 2013 investerte medlemmene i European Venture Capital Association (EVCA) 224 millioner kroner i norske selskap. Av dette kom 95 millioner kroner, eller 42 prosent av kapitalen, fra Investinor.

Det totale investeringsvolumet har falt kontinuerlig siden første halvår 2010, da EVCA-medlemmene investerte 873 millioner kroner i Norge.

Ifølge MENON Business Economics er det grunn til å tro at det totale volumet vil falle videre, da svært få norske tidligfase investeringselskap nå har kapital ledig for nyinvesteringer. Dette skyldes at det er reist få og små nye fond i Norge siden 2008.

UTSIKTER FREMOMER

I selskapets investeringsportefølje inngår i alt 26 internasjonalt orienterte bedrifter. Selv om noen av disse ikke har utviklet seg som forventet, er det flere av porteføljeselskapene som nå begynner å vise tegn på et potensial for vekst. Det vellykkede salget av Energy Micro til gode betingelser i forrige kvartal underbygger dette. Arbeidet med å videreutvikle Investinors porteføljeselskaper i samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer har full fokus.

I de neste årene vil Investinor fortsette å arbeide med å befeste sin posisjon som en sentral investor og attraktiv samarbeidspartner. Målsettingen er å oppnå langsiktig god avkastning og å ha tilfredstillende risikospredning.

Trondheim 31. oktober 2013

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad

Åse Koll Lunde

Svein Sivertsen

Reidar Sandal

Anil Hansjee

Beatriz Malo de Molina

Kirsti Hienn

Geir Ove Kjesbu

Styrets leder

Styrets nestleder

Styremedlem

Styremedlem

Styremedlem

Styremedlem

Styremedlem

Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	3. kv 2013	3. kv 2012	Hittil i år	Hittil i fjor	Året 2012
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	10 723	-88 411	8 876	-117 968	-146 577
Andre driftsinntekter	227	1 340	2 186	5 772	7 058
Driftsinntekter	10 950	-87 071	11 062	-112 196	-139 519
Lønn- og sosiale kostnader	-7 765	-6 384	-20 585	-17 878	-24 338
Avskrivning på varige driftsmidler	-284	-147	-839	-377	-676
Annen driftskostnad	-5 023	-1 581	-14 259	-12 935	-18 004
Driftskostnader	-13 072	-8 112	-35 683	-31 190	-43 018
Driftsresultat	-2 121	-95 183	-24 621	-143 386	-182 537
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	6 943	17 703	25 234	46 875	58 277
Finanskostnader	0	0	-1	0	-58
Finansresultat	6 943	17 703	25 232	46 874	58 219
Resultat før skattekostnad	4 821	-77 480	611	-96 512	-124 318
Skattekostnad	0	0	0	0	5 688
Resultat etter skattekostnad	4 821	-77 480	611	-96 512	-118 630

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	30.09.2013	30.09.2012	31.12.2012	
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler	11 170	6 128	11 650	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 087	1 323	1 281	
Investering i aksjer og andeler	879 220	723 771	784 721	
Konvertible og ansvarlige lån	16 111	37 715	41 608	
Andre finansielle anleggsmidler	2 760	2 269	2 216	
Langsiktige eiendeler	910 350	771 207	841 476	
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer	739	3 103	1 262	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 114 101	1 291 966	1 219 271	
Bankinnskudd og kontanter	46 223	24 548	7 350	
Kortsiktige eiendeler	1 161 064	1 319 616	1 227 883	
SUM EIENDELER	2 071 414	2 090 823	2 069 359	
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital	-146 440	-124 934	-147 052	
Sum egenkapital	2 053 560	2 075 066	2 052 948	
Gjeld				
Langsiktig gjeld	10 993	9 702	9 848	
Kortsiktig gjeld	6 861	6 055	6 563	
Sum gjeld	17 854	15 757	16 411	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 071 414	2 090 823	2 069 359	
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 048 738	2 171 577	2 171 577	
Periodens resultat	4 821	-96 512	-118 630	
Utbytte	0	0	0	
Kapitalutvidelse	0	0	0	
Egenkapital ved periodens slutt	2 053 560	2 075 066	2 052 948	

Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Øyer
Omsetning 2012	26,5 MNOK
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 2012	84,0 MNOK
Samlet investering	21,8 MNOK
Investinors eierandel	20,9 prosent

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

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Tromsø
Omsetning 2012	258,7 MNOK
Samlet investering	68,5 MNOK
Investinors eierandel	26,47 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	Andre
Hovedkontor	Bergen
Omsetning i 2012	5,2 MNOK
Samlet investering	32,0 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 2012	3,9 MNOK
Samlet investering	21,5 MNOK
Investinors eierandel	21,9 prosent

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

Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	40,6 MNOK
Samlet investering	16,3 MNOK
Investinors eierandel	23,5 prosent

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

Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	3,7 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 2012	3,6 MNOK
Samlet investering	9,8 MNOK
Investinors eierandel	24,5 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 2012	35,2 MNOK
Samlet investering	25,8 MNOK
Investinors eierandel	26,9 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 2012	9,3 MNOK
Samlet investering	13,7 MNOK
Investinors eierandel	23,22 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 2012	0,5 MNOK
Samlet investering	28,7 MNOK
Investinors eierandel	22,6 prosent

**Innotech Solar AS**www.innotechsolar.com

Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Narvik
Omsetning 2012	230,9 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	Miljø
Hovedkontor	Ås
Omsetning i 2012	2,8 MNOK
Samlet investering	10,23 MNOK
Investinors eierandel	21,9 prosent

**Nordic Seafarms AS.**www.nordicseafarms.no

Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegreert produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Bergen
Omsetning i 2012	38,7 MNOK
Samlet investering	54,4 MNOK
Investinors eierandel	49 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 2012	3,3 MNOK
Samlet investering	40,6 MNOK
Investinors eierandel	32,12 prosent

**OceanSaver AS**www.oceansaver.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Drammen
Omsetning i 2012	143, MNOK
Samlet investering	104,4 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 2012	6,4 MNOK
Samlet investering	43,6 MNOK
Investinors eierandel	39,5 prosent

**Pinovo AS**www.pinovo.no

Virksomhet	Tilbyr lukkede sandblåsingssystemer for vedlikehold av rørledninger, offshore-installasjoner, maritime fartøy og utstyr.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bekkjarvik
Omsetning i 2012	9,9 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 2012	0,2 MNOK
Samlet investering	59 MNOK
Investinors eierandel	27,3 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 2012	9,6 MNOK
Samlet investering	37,2 MNOK
Investinors eierandel	23,1%

**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 2012	5,3 MNOK
Samlet investering	30,9 MNOK
Investinors eierandel	32,1 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 2012	0,58 MNOK
Samlet investering	7 MNOK
Investinors eierandel	12,1 prosent

**Stimeline AS**www.stimeline.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Kristiansand
Omsetning i 2012	51,9 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 2012	31,9 MNOK
Samlet investering	30,6 MNOK
Investinors eierandel	16,3 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 2012	23,2 MNOK
Samlet investering	82,2 MNOK
Investinors eierandel	23,1 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 2012	7,7 MNOK
Samlet investering	20,7 MNOK
Investinors eierandel	14,15 prosent

Portefølje per 15.10.13



Gründer av BerGenBio, professor James Lorens, sammen med kollegaer på Universitet i Bergen.

BerGenBio er i rute

Investinors porteføljeselskap BerGenBio utvikler ny behandling mot spredning av aggressive kreftformer. Selskapet skal nå hente inntil 100 millioner kroner i en ny emisjon.

BerGenBio er et bioteknologiselskap som utvikler nye medisiner mot kreft. Selskapet forsøker å blokkere biologiske mekanismer som er aktive i spredning av kreft, og som bidrar til at kreftceller blir resistente mot cellegiftbehandling.

Professor James Lorens og kollega David Micklem ved Universitetet i Bergen (UiB) grunnla BerGenBio i 2008, og de to er fortsatt sentrale for teknologiutviklingen i selskapet.

Høy risiko

Utvikling av nye legemidler følger standardiserte testprogram som i korthet går ut på at produktene først testes i laboratorium, deretter testes de på forsøksdyr, før de så testes på mennesker. Testprogrammet på mennesker er delt opp i faser, og testene i hver fase er svært kritiske for oppstartsselskap som utvikler nye legemidler. Det er alltid en viss risiko for at testene mislykkes, altså at produktene ikke har den ønskede effekten, eller at de har uønskede bivirkninger for pasientene.

I klinisk fase

BerGenBio startet nylig klinisk fase 1-testing av et medikament til bruk i behandling av flere typer kreft, blant annet blodkreft, brystkreft, bukspyttkjertelkreft og lungekreft.

I første omgang testes medikamentet på friske personer for å skaffe kunnskap om riktig dosering. I løpet av 2014 vil også kreftpasienter få mulighet til å prøve behandlingen.

Banebrytende forskning

BerGenBios medikament hemmer enzymet AXL, som ser ut til å spille en sentral rolle når kreft sprer seg i menneskekroppen.

En forskergruppe ledet av professor James Lorens var blant de første som påviste at dødeligheten av visse typer kreft er langt høyere når enzymet AXL er til stede på kreftcellene. Dersom kreftcellene har AXL-reseptoren på overflaten, er det et tegn på at kreftsykdommen kan være aggressiv og motstandsdyktig mot behandling.

Det siste året har forskergrupper over hele verden avdekket at AXL er aktiv i en lang rekke ulike krefttyper.

Publisering er en verdidriver

James Lorens og forskerkolleger har i år publisert en ny artikkel i Blood, som er den mest siterte fagjournalen innen hematologi. BerGenBio er også blitt omtalt i det prestisjetunge tidsskriftet Nature Biotechnology.

Slik vitenskapelig publisering er av stor betydning for selskaper som BerGenBio. Seniorrådgiver i Investinor og styremedlem i BerGenBio, Jon Øyvind Eriksen, forklarer:

– Publisering i de riktige fagjournalene gjør selskapet kjent blant fremtidige samarbeidspartnere. Det bekrefter også at BerGenBio er verdensledende på blokkering av enzym som er involvert i kreftspredning. Dette er banebrytende teknologi med et stort terapeutisk og kommersielt potensial.

Lorens og medarbeidere ved Universitet i Bergen samarbeider med store kreftforskingsmiljø i USA og Tyskland. Deres forskning kan i fremtiden få stor

betydning for kreftpasienter som dagens cellegift-behandling ikke virker godt nok på.

Ny emisjon lukkes i vinter

Investinor er største eier i BerGenBio AS, og har til sammen investert 32 millioner kroner i selskapet. Medinvestorer er blant annet Trond Mohn/Meteva AS, Sarsia Seed og Birk Venture.

BerGenBio skal i løpet av 1. kvartal 2014 lukke en ny emisjon på inntil 100 millioner kroner for å finansiere selskapet gjennom klinisk utprøving de neste årene.

Et selskap som er sammenlignbart med BerGenBio, det børsnoterte amerikanske selskapet Mirati Therapeutics, var ved utgangen av 3. kvartal verdsatt til 196 millioner USD (cirka 1,2 milliarder NOK).

– Vi er fornøyd med utviklingen i BerGenBio så langt og har tro på at dette blir en god investering for Investinor. Selskapet har to «first-in-class» medisin-kandidater, det er stor utviklingsaktivitet i bransjen, og markedet for kreftmedisiner er stort og voksende, sier Investeringsdirektør Ann-Tove Kongsnes.