

---

# *Investinor*



DELÅRSRAPPORT / 2014  
3. KVARTAL

INVESTINOR AS  
BRATTØRKAIA 17B, 7010 TRONDHEIM  
[WWW.INVESTINOR.NO](http://WWW.INVESTINOR.NO)

## INVESTINOR AS – 3. KVARTAL 2014

- Det er gjort elleve oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje.
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 156,0 MNOK i ny kapital, hvorav 59,0 MNOK (38 %) fra Investinor

### HOVEDTREKK

Investinor har gjennomført elleve oppfølgingsinvesteringer i tredje kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene OceanSaver, bMenu, Cryogenetics, Polight, Keep-It Technologies, Smartfish, GasSecure, Ziebel og Zi-Lift tilført 156,0 millioner kroner i ny kapital, hvorav 59,0 millioner kroner fra Investinor. Investinor har i tillegg økt sin eierandel i Boost Communications og Alpinco, gjennom erverv av aksjer for til sammen 45,1 millioner kroner.

### FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 3. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	3. kv 2014	3. kv 2013
Driftsinntekter	-57 314	10 950
Driftskostnader	-12 214	-13 072
<b>Driftsresultat</b>	<b>-69 528</b>	<b>-2 121</b>
Finansresultat	6 023	6 943
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-63 506</b>	<b>4 821</b>

Driftsinntekter består i sin helhet av avkastning på Investinors portefølje av selskaps-investeringer (Investeringsporteføljen). Dette er avkastning i form av realisert og urealisert gevinst/tap på eierandeler, samt renteinntekter fra ansvarlige og konvertible lån.

Investinors hadde negative driftsinntekter i 3. kvartal på til sammen 57,3 MNOK. Netto nedskrivning av investeringsporteføljen utgjorde 58,1 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 0,8 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2013 var positiv med 11,0 MNOK.

Driftskostnader har i 3. kvartal utgjort 12,2 MNOK, som var 0,9 MNOK lavere enn tilsvarende periode i 2013. Selv om økt bemanning har gitt noe økte lønns- og sosiale kostnader, så har reduserte direkte investeringskostnader gjort at kostnadsnivået er noe lavere i kvartalet. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,2 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK. Ved utgangen av 3. kvartal 2014 hadde Investinor 23 ansatte, sammenlignet med 19 ansatte på samme tidspunkt året før. Økt bemanning er en naturlig følge av at Investinor fortsatt bygger opp sin forvaltningskapasitet i takt med at tildelt

forvaltningskapital blir investert, herunder bl.a. forvaltningskapital øremerket til investeringer i selskaper i skogsektoren.

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

Netto finansresultat var 6,0 MNOK i 3. kvartal, mot 6,9 MNOK i tilsvarende periode i 2013. Nedgangen på 0,9 MNOK skyldes primært at kapital til forvaltning har vært lavere denne perioden enn i tilsvarende periode i fjor.

### BALANSE PR 3. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.09.2014	30.09.2013
Langsiktige eiendeler	1 231 869	910 350
Kortsiktige eiendeler	779 428	1 161 064
<b>EIENDELER</b>	<b>2 011 297</b>	<b>2 071 414</b>
Egenkapital	1 994 536	2 053 560
Langsiktig gjeld	9 687	11 023
Kortsiktig gjeld	7 074	6 831
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 011 297</b>	<b>2 071 414</b>

Investinors samlede eiendeler var 60,1 MNOK lavere ved utgangen av 3. kvartal 2014, enn ved samme tidspunkt i fjor. Investinor har i denne perioden hatt 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
<b>30.09.2014</b>		
Investeringsporteføljen		1 217 430
Finansporteføljen		777 855
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel		2 000 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen		3 995 285
Tildelt forvaltningskapital		4 200 000
Endring i forvaltningskapital		-204 715

#### Fordeling av verdiskaping/ending i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiending fra investeringsporteføljen		
Realisert		-378 044
Urealisert		8 192
Verdiending fra finansporteføljen		
Realisert		529 624
Urealisert		-112
Kostnader til drift		-246 507
Verdiending		-86 846
Utbetalt til utbytte		-38 320
Utbetalt til skatt		-79 549
Endring i forvaltningskapital		-204 715

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.995,3 MNOK pr. 30.09.2014, en reduksjon på 204,7 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -369,9 MNOK og 529,5 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 246,5 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 79,5 MNOK.

Tilsvarende verdireduksjon av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2013 var 142,9 MNOK. Reduksjonen på 61,8 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -57,1 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på -4,7 MNOK.

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

#### INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 3. kvartal 2014 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølj
Energi	8	320 280	337 952	26,5 %
IKT	5	177 856	213 034	14,7 %
Marin	4	216 991	186 336	17,9 %
Miljø	3	213 403	194 640	17,6 %
Andre	4	280 708	285 466	23,2 %
<b>Sum</b>	<b>24</b>	<b>1 209 238</b>	<b>1 217 430</b>	<b>100,0 %</b>

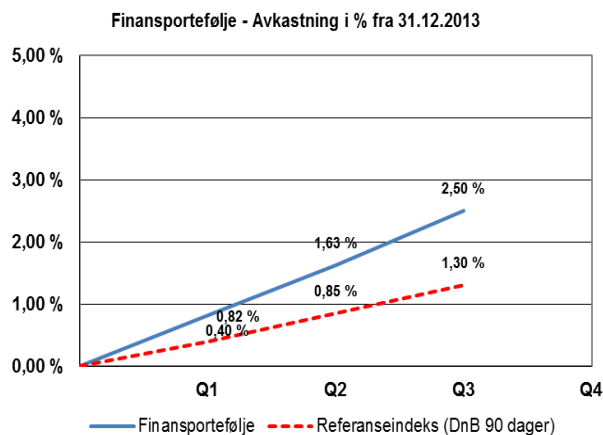
#### FINANSPORTEFØLJEN

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 30.09.2014 utgjorde finansporteføljen 777,9 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,22	2,20 %	41 300
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,49	2,17 %	290 780
KLP Rentefond II	1,01	1,97 %	257 270
Storebrand Likviditet	0,19	2,51 %	160 624
Fordring forvaltere			272
<b>Totalt</b>	<b>0,70</b>	<b>2,17 %</b>	<b>750 246</b>
Bankinnskudd			27 609
<b>Sum finansportefølje</b>			<b>777 855</b>

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 2,50 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,30 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 30.09.2014, utgjør 2,17%. Dette er en reduksjon på 0,22 prosentpoeng siden årsskiftet.

#### KAPITALMARKEDET

Mengden venturekapital som EVCA-medlemmene investerte i Norge, økte markant i første halvår 2014. Totalt ble det investert 641 millioner kroner, og dette er en dobling sammenlignet med andre halvår 2013. I løpet av de siste 12 månedene er det reist 4-5 nye venturefond i Norge, som sammen med utenlandske fond bidrar til mer aktivitet i markedet. Det er derfor grunn til å tro at vi i H2

2014 vil se flere nyinvesteringer i norsk venture, sammenlignet med samme periode i 2013.

#### 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 for Investinors virksomhet er å skape markedsbasert avkastning for eier. Investinor skal samtidig bidra til stabil likviditet i det norske kapitalmarkedet for ikke børsnoterte vekstbedrifter og fremme kommersialisering av norsk innovasjon og entreprenørskap internasjonalt. Selskapet 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 verdiskaping 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 FREMOMER

Investinors portefølje består av 24 internasjonalt orienterte selskaper i en tidlig utviklingsfase. Selv om det er risiko beheftet med mange av selskapene, så begynner noen av porteføljeselskapene å fremstå som vekstbedrifter. Arbeidet med å videreutvikle disse selskapene i samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer vil prioriteres. I tillegg vurderer styret og administrasjonen selskapets strategi i ekspansjonssegmentet for å synliggjøre ytterligere investeringsmuligheter fremover.

Gardermoen 30. oktober 2014

Styret i Investinor AS

Thomas Falck	Styrets leder
Åse Koll Lunde	Styrets nestleder
Svein Sivertsen	Styremedlem
Anil Hansjee	Styremedlem
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem
Kirsti Hienn	Styremedlem
Hans Aasnæs	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	3. kv 2014	3. kv 2013	Hittil i år	Året 2013	
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>					
Gevinst/tap på private equity investeringer	-58 115	10 723	-39 609	11 969	
Andre driftsinntekter	801	227	1 768	2 467	
<b>Driftsinntekter</b>	<b>-57 314</b>	<b>10 950</b>	<b>-37 841</b>	<b>14 437</b>	
Lønn- og sosiale kostnader	-9 498	-7 765	-25 161	-29 307	
Avskrivning på varige driftsmidler	-216	-284	-648	-1 088	
Annen driftskostnad	-2 500	-5 023	-15 093	-19 962	
<b>Driftskostnader</b>	<b>-12 214</b>	<b>-13 072</b>	<b>-40 902</b>	<b>-50 358</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>-69 528</b>	<b>-2 121</b>	<b>-78 743</b>	<b>-35 921</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>					
Finansinntekter	6 023	6 943	21 662	33 179	
Finanskostnader	0	0	-6	-3	
<b>Finansresultat</b>	<b>6 023</b>	<b>6 943</b>	<b>21 656</b>	<b>33 176</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-63 506</b>	<b>4 821</b>	<b>-57 087</b>	<b>-2 745</b>	
Skattekostnad	0	0	0	-385	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>-63 506</b>	<b>4 821</b>	<b>-57 087</b>	<b>-3 130</b>	
Andre inntekter og kostnader i perioden	0	0	0	-989	
<b>Totalresultat for perioden</b>	<b>-63 506</b>	<b>4 821</b>	<b>-57 087</b>	<b>-4 119</b>	

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	30.09.2014	30.09.2013	31.12.2013	
<b>Langsiktige eiendeler</b>				
Immatrielle eiendeler	9 662	11 170	10 047	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	807	1 087	1 070	
Investering i aksjer og andeler	1 155 280	879 220	954 423	
Konvertible og ansvarlige lån	62 150	16 111	15 595	
Andre finansielle anleggsmidler	3 970	2 760	3 450	
<b>Langsiktige eiendeler</b>	<b>1 231 869</b>	<b>910 350</b>	<b>984 584</b>	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>				
Andre fordringer	1 573	739	1 294	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	750 246	1 114 101	1 074 946	
Bankinnskudd og kontanter	27 609	46 223	12 161	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>	<b>779 428</b>	<b>1 161 064</b>	<b>1 088 401</b>	
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 011 297</b>	<b>2 071 414</b>	<b>2 072 986</b>	
<b>Egenkapital</b>				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital	-205 464	-146 440	-148 377	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>1 994 536</b>	<b>2 053 560</b>	<b>2 051 623</b>	
<b>Gjeld</b>				
Langsiktig gjeld	9 687	11 023	8 468	
Kortsiktig gjeld	7 074	6 831	12 896	
<b>Sum gjeld</b>	<b>16 761</b>	<b>17 854</b>	<b>21 363</b>	
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 011 297</b>	<b>2 071 414</b>	<b>2 072 986</b>	
<b>ENDRING I EGENKAPITAL</b>				
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>2 058 041</b>	<b>2 048 738</b>	<b>2 055 741</b>	
Periodens resultat	-63 506	4 821	-3 130	
Andre inntekter og kostnader	0	0	-989	
Kapitalutvidelse	0	0	0	
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>1 994 536</b>	<b>2 053 560</b>	<b>2 051 623</b>	

**Alpinco**

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Øyer
Omsetning 2012/2013	142,4MNOK
Samlet investering	160,0 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent

**Aptomar AS**[www.aptomar.com](http://www.aptomar.com)

Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2013	65,0 MNOK
Samlet investering	25,8 MNOK
Investinors eierandel	19,4 prosent

**Ayanda Group AS**[www.ayanda.com](http://www.ayanda.com)

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Tromsø
Omsetning 2013	297,2 MNOK
Samlet investering	74,4 MNOK
Investinors eierandel	32.1 prosent

**BerGenBio AS**[www.bergenbio.com](http://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 2013	7,4 MNOK
Samlet investering	52,1 MNOK
Investinors eierandel	26,8 prosent



<b>bMenu</b>		<a href="http://www.bmenu.no">www.bmenu.no</a>
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger programvare som automatisk konverterer internettsider slik at de blir optimalisert for visning på mobiltelefon.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2013	3,2 MNOK	
Samlet investering	26,9 MNOK	
Investinors eierandel	28,8 prosent	



<b>Boost Communication AS</b>		<a href="http://www.boost.no">www.boost.no</a>
Virksomhet	Tilbyr programvare for mobiltelefonbasert informasjonsformidling, markedsføring og salg	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2013	56,6 MNOK	
Samlet investering	23,2 MNOK	
Investinors eierandel	28,7 prosent	



<b>Cryogenetics AS</b>		<a href="http://www.cryogenetics.com">www.cryogenetics.com</a>
Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Hamar	
Omsetning i 2013	10,6 MNOK	
Samlet investering	21,2 MNOK	
Investinors eierandel	37,2 prosent	



<b>ExproSoft AS.</b>		<a href="http://www.exprosoft.com">www.exprosoft.com</a>
Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2013	35,2 MNOK	
Samlet investering	32,8 MNOK	
Investinors eierandel	33,5 prosent	



<b>GasSecure AS</b>		<a href="http://www.gassecur.no">www.gassecur.no</a>
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 2013	5,0 MNOK	
Samlet investering	17,5 MNOK	
Investinors eierandel	25,0 prosent	

**Havgul Clean Energy AS**[www.havgul.no](http://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 2013	0,4 MNOK
Samlet investering	35,2 MNOK
Investinors eierandel	22,6 prosent

**Keep it AS**[www.keep-it.no](http://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 2013	1,3 MNOK
Samlet investering	19,0 MNOK
Investinors eierandel	22,3 prosent

**Nordic Seafarms AS.**[www.nordicseafarms.no](http://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 2013	36,9 MNOK
Samlet investering	78,6 MNOK
Investinors eierandel	39,6 prosent

**numascale****Numascale AS**[www.numascale.com](http://www.numascale.com)

Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2013	0,2 MNOK
Samlet investering	49,8 MNOK
Investinors eierandel	32,1 prosent

**OceanSaver AS**[www.oceansaver.no](http://www.oceansaver.no)

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Drammen
Omsetning i 2013	103,6 MNOK
Samlet investering	190,1 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent





<b>Partnerplast</b>		<a href="http://www.partnerplast.no">www.partnerplast.no</a>
Virksomhet	Selskapet tilbyr avansert utstyr til den internasjonale seismikkindustrien. Ledende innen design, konstruksjon og rotasjonsstøping av plast.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Åndalsnes	
Omsetning i 2013	113,5 MNOK	
Samlet investering	38,9 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	

### Pharmalink

<b>Pharmalink AB</b>		<a href="http://www.pharmalink.se">www.pharmalink.se</a>
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 2013		
Samlet investering	42,8 MNOK	
Investinors eierandel	23,4 prosent	



<b>poLight AS</b>		<a href="http://www.polight.no">www.polight.no</a>
Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2013		
Samlet investering	64,0 MNOK	
Investinors eierandel	27,3 prosent	



<b>Robotic Drilling Systems AS</b>		<a href="http://www.rds.no">www.rds.no</a>
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 2013	0,6 MNOK	
Samlet investering	47,4 MNOK	
Investinors eierandel	22,7%	

### SMARTFISH

<b>Smartfish AS</b>		<a href="http://www.smartfish.no">www.smartfish.no</a>
Virksomhet	Tilbyr omega 3 i friske, juicebaserte ernæringsdrikker, primært i markedet for klinisk (medisinsk) ernæring.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2013	6,6 MNOK	
Samlet investering	42,8 MNOK	
Investinors eierandel	32,1 prosent	



<b>Soundrop AS</b>		<a href="http://www.soundrop.com">www.soundrop.com</a>
Virksomhet	Selskapet gjør strømming av musikk sosialt for brukerne og mer lønnsomt for de kommersielle aktørene.	
Sektor	IKT	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2013	0,5 MNOK	
Samlet investering	14 MNOK	
Investinors eierandel	20 prosent	



<b>Stimline AS</b>		<a href="http://www.stimline.com">www.stimline.com</a>
Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Kristiansand	
Omsetning i 2013	39,7 MNOK	
Samlet investering	20,9 MNOK	
Investinors eierandel	20,6 %	



<b>VerdandeAS</b>		<a href="http://www.verdandetechnology.com">www.verdandetechnology.com</a>
Virksomhet	Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2013	32,3 MNOK	
Samlet investering	49,6 MNOK	
Investinors eierandel	26,6 prosent	



<b>Ziebel AS.</b>		<a href="http://www.ziebel.biz">www.ziebel.biz</a>
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 2013	45,2 MNOK	
Samlet investering	90,2 MNOK	
Investinors eierandel	21,4 prosent	



<b>Zi-lift AS</b>		<a href="http://www.zilift.com">www.zilift.com</a>
Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpe-teknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Tananger	
Omsetning i 2013	6,4 MNOK	
Samlet investering	22,8 MNOK	
Investinors eierandel	12,2 prosent	

INVESTINOR AS.  
BRATTØRKALIA 17B. 7010 TRONDHEIM.  
TLF. 957 42 000. FAKS 74 40 53 55. [WWW.INVESTINOR.NO](http://WWW.INVESTINOR.NO)



Stefan Waechter; Tine Fosslund og Pål Brun fra EY har utført evalueringen av ansvarlig investeringspraksis i Investinor. Til høyre; administrerende direktør i Investinor Geir Ove Kjesbu.

## – God holdning og praksis i Investinor

**Revisjons- og rådgivningsselskapet EY har evaluert ansvarlig investeringspraksis (samfunnsansvar) i Investinor. Konklusjon: Selskapet ligger på noen områder foran sammenlignbare investeringsselskap, mens andre områder kan og bør utvikles videre.**

EY mener Investinors arbeid med ansvarlig investeringspraksis (samfunnsansvar) er godt forankret i toppledelsen i selskapet, og at det i hele organisasjonen er høy bevissthet om slike utfordringer.

Investinor har lagt stor vekt på å utvikle gode interne rutiner for å identifisere og håndtere utfordringer i investeringsprosessen, altså i analyse- og forhandlingsfasen før Investinor blir medeier i et selskap.

### – Ledende i klassen

EY mener at Investinor med sin strukturerte tilnærming ligger foran sammenlignbare investeringsselskap.

– Det er betryggende å få en slik attest fra EYs kompetente team, men jeg synes det viktigste i rapporten deres er forslagene om hva vi kan forbedre, sier administrerende direktør i Investinor, Geir Ove Kjesbu.

## **Forbedringspunkter**

I sin rapport peker EY blant annet på følgende:

- Selv om Investinors analyser av risiko knyttet til samfunnsansvar altså er blant de beste i klassen, mener EY at de kan utvikles videre, blant annet for å fange opp vesentlig bransjespesifikk risiko på en bedre måte. Analysene kan også bli mer effektive og mindre avhengig av individuelle kunnskaper og holdninger.
- EY anbefaler dessuten å gjennomføre jevnlige opplæringsaktiviteter med investerings-teamene for å øke bevisstheten om relevante utfordringer, forventninger fra interessenter, samt sammenhengen mellom ansvarlig investeringspraksis og langsiktig avkastning.
- Investinor har allerede sluttet seg til FNs Global Compact, men EY anbefaler at Investinor også vurderer å slutte seg til ledende sammenslutninger for ansvarlig investeringer som UN Principles for Responsible Investments (PRI).

— Dette synes vi er et godt forslag, så brev til PRI er avsendt, kommenterer Kjesbu.

Utdrag fra rapporten kan leses på Investinors nettside; [www.investinor.no](http://www.investinor.no). Investinor har fjernet innhold som kan være forretningssensitivt for porteføljeselskap.