
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2014
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2014

- Investering i fem nye selskaper er gjennomført i 4. kvartal
- Det er gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 324,5 MNOK i ny kapital, hvorav 129,6 MNOK (40 %) fra Investinor

HOVEDTREKK

Investinor har gjennomført fem nyinvesteringer i dette kvartalet. Til sammen ble selskapene Novelda AS (IKT), CFEngine AS (IKT), Kebony AS (Skog) og Ace Oil Tools AS (Energi) tilført 147,7 MNOK, hvorav 74,3 MNOK fra Investinor. Investinor har også investert i Cyviz AS (IKT) gjennom erverv av aksjer for 39,8 MNOK.

Novelda AS tilbyr robuste og fleksible kortdistanse radarsensorer som kan se gjennom fysiske overflater, og registrere avstand, distanse, nærhet og bevegelser til gjenstander med svært høy grad av presisjon.

CFEngine AS tilbyr programvare for konfigurasjonsstyring og IT-automasjon. Selskapets løsninger overvåker og oppdaterer programvare automatisk, slik at kundene til enhver tid har riktig versjon på sine servere.

Kebony AS 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.

Ace Oil Tools AS tilbyr en unik og patentert låsmekanisme for «Stop Collars» (krager) til brønnrør i oljeindustrien. Teknologien sikrer bedre sementering av brønner før produksjonsstart, og øker dermed integritet og sikkerhetsmargin gjennom produksjonsfasen.

Cyziv AS tilbyr høykvalitets visualiserings- og samhandlingsteknologi til krevende kunder i hele verden.

Investinor har gjennomført sju oppfølgingsinvesteringer i fjerde kvartal. Til sammen er porteføljeselskapene Stimline, Cryogenetics, Numascale, Nordic Seafarms, BergenBio, Exprosoft og Polight tilført 176,7 millioner kroner i ny kapital, hvorav 55,4 millioner kroner fra Investinor.

I kvartalet ble porteføljeselskapet Verdande Technology begjært konkurs av selskapets styre. Verdande Technology leverte teknologi til olje og gass industrien.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 4. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	4. kv 2014	4. kv 2013
Driftsinntekter	-30 737	3 374
Driftskostnader	-13 018	-14 675
Driftsresultat	-43 755	-11 300
Finansresultat	4 836	7 944
Resultat før skatt	-38 919	-3 357

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 driftsinntekter var i 4. kvartal negativ med 30,7 MNOK. Netto endring i investeringsporteføljen ved realisering og verdiendring utgjorde -31,4 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 0,6 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2013 var positiv med 3,4 MNOK.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 13,0 MNOK, som var 1,7 MNOK lavere enn tilsvarende periode i 2013. Reduksjonen skyldes lavere lønnskostnader, samt kostnader knyttet til avsetning for pensjonsforpliktelser. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,2 % av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK. Ved utgangen av 4. kvartal 2014 hadde Investinor 22 ansatte, sammenlignet med 21 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 4,8 MNOK i 4. kvartal, mot 7,9 MNOK i tilsvarende periode i 2013. Nedgangen på 3,1 MNOK skyldes primært at kapital til forvaltning har vært lavere denne perioden enn i tilsvarende periode i fjor.

BALANSE PR 4. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2014	31.12.2013
Langsiktige eiendeler	1 367 193	984 585
Kortsiktige eiendeler	602 499	1 088 401
EIENDELER	1 969 692	2 072 986
Egenkapital	1 948 576	2 051 623
Langsiktig gjeld	12 273	8 468
Kortsiktig gjeld	8 844	12 896
EGENKAPITAL OG GJELD	1 969 692	2 072 987

Investinors samlede eiendeler var 103,3 MNOK lavere ved utgangen av 4. kvartal 2014, 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	
	31.12.2014	
Investeringsporteføljen	1 356 098	
Finansporteføljen	600 198	
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	2 000 000	
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 956 296	
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	
Endring i forvaltningskapital	-243 704	

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiendring fra investeringsporteføljen	
Realisert	-416 198
Urealisert	15 610
Verdiendring fra finansporteføljen	
Realisert	531 234
Urealisert	3 113
Kostnader til drift	-259 594
Verdiendring	-125 835
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 549
Endring i forvaltningskapital	-243 704

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.956,3 MNOK pr. 31.12.2014, en reduksjon på 243,7 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og

finansporteføljen på hhv -400,6 MNOK og 534,3 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 259,6 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 -100,8 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -96,0 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på -4,8 MNOK.

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

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

Ved utgangen av 4. kvartal 2014 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel
				portefølj
Energi	8	289 966	361 744	21,6 %
IKT	8	285 069	268 501	21,3 %
Marin	4	223 781	193 080	16,7 %
Miljø	3	207 318	194 583	15,5 %
Andre	5	334 354	338 192	24,9 %
Sum	28	1 340 489	1 356 098	100,0 %

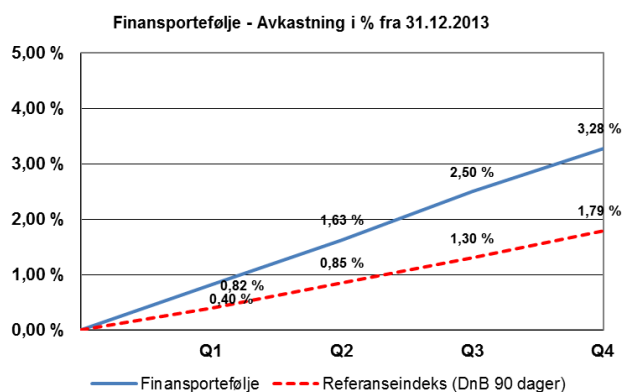
FINANSPORTEFØLJEN

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 31.12.2014 utgjorde finansporteføljen 600,2 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,26	1,65 %	41 997
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,74	1,63 %	292 933
KLP Rentefond II	1,03	1,63 %	94 357
Storebrand Likviditet	0,24	1,92 %	161 399
Fordring forvaltere			233
Totalt	0,78	1,79 %	590 918
Bankinnskudd			9 279
Sum finansportefølje			600 197

I 2014 har finansporteføljen hatt en avkastning på 3,28 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 1,79 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.12.2014, utgjør 1,79%. Dette er en reduksjon på 0,6 prosentpoeng siden årsskiftet.

KAPITALMARKEDET

Som Investinor har påpekt i tidligere rapporter, økte aktiviteten i det norske venturekapitalmarkedet i 2014. Etter flere år med fallende investeringsvolum gjorde 4-5 nyreiste og likvide fond flere nyinvesteringer, og det totale volumet av investert kapital økte. Samme trend ser vi også i USA, verdens ledende VC-marked. Markedsrapporter fra CBInsights og Bloomberg konkluderer med at det i 2014 ble satt nye rekorder for fundraising til venture og såkornfasefond. Totalt investert volum har ikke vært høyere i USA siden 2001. I Q4 registrerte Investinor at flere profilerte norske investorer som normalt ikke er aktive i venture, gjorde betydelige tidligfase investeringer i sektorer som IT og biotek. Nøyaktige data foreligger ennå ikke, men det synes også som antallet nyinvesteringer i norsk venture økte. I kvartalet vedtok også Stortinget statsbudsjettet for 2015, med en bevilgning til et nytt såkornfond på 300 millioner kroner, samt et «pre-såkornfond» på 300 millioner kroner. Alle formelle detaljer er ennå ikke avklart, men det er grunn til å tro at disse fondene vil bidra til mer likviditet og kontinuitet i det norske venturemarkedet fra og med 2016-17. En usikkerhetsfaktor er imidlertid den fallende oljeprisen. Effekten blir neppe entydig for alle segmenter av markedet.

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 FREMMER

Investinors portefølje består av 28 internasjonalt orienterte selskaper i en tidlig utviklingsfase. Selv om de fleste av porteføljeselskapene er i andre sektorer enn olje og gass, har den siste tids fall i oljepris hatt negativ konsekvens for resultatene i Investinor, herunder har ett selskap gått konkurs i dette kvartalet. Dersom fallet i oljepris blir vedvarende, kan mulighetene til porteføljeselskapene på sikt påvirkes men det er for tidlig å si hva resultatet kan bli. Uavhengig av sektor så er det risiko beheftet med mange av porteføljeselskapene all den tid de er i en tidlig fase men noen begynner å fremstå som vekstbedrifter. Arbeidet med å videreutvikle disse selskapene i samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer prioriteres.

Trondheim 5. februar 2015

Styret i Investinor AS

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

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000			
	4. kv 2014	4. kv 2013	Hittil i år	Året 2013
Driftsinntekter og driftskostnader				
Gevinst/tap på private equity investeringer	-31 354	3 093	-70 963	11 969
Andre driftsinntekter	617	281	2 385	2 467
Driftsinntekter	-30 737	3 374	-68 578	14 436
Lønn- og sosiale kostnader	-6 181	-8 722	-31 342	-29 307
Avskrivning på varige driftsmidler	-216	-249	-865	-1 088
Annen driftskostnad	-6 620	-5 703	-21 713	-19 962
Driftskostnader	-13 018	-14 675	-53 920	-50 358
Driftsresultat	-43 755	-11 300	-122 498	-35 921
Finansinntekter og finanskostnader				
Finansinntekter	4 836	7 945	26 498	33 179
Finanskostnader	0	-2	-6	-3
Finansresultat	4 836	7 944	26 492	33 176
Resultat før skattekostnad	-38 919	-3 357	-96 006	-2 745
Skattekostnad	-4 185	-385	-4 185	-385
Resultat etter skattekostnad	-43 104	-3 742	-100 190	-3 130
Andre inntekter og kostnader i perioden	-2 856	-989	-2 856	-989
Totalresultat for perioden	-45 960	-4 730	-103 047	-4 119

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2014	31.12.2013
Langsiktige eiendeler		
Immatrielle eiendeler	6 405	10 047
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	720	1 070
Investering i aksjer og andeler	1 308 822	954 423
Konvertible og ansvarlige lån	47 276	15 595
Andre finansielle anleggsmidler	3 970	3 450
Langsiktige eiendeler	1 367 193	984 585
Kortsiktige eiendeler		
Andre fordringer	2 302	1 294
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	590 918	1 074 946
Bankinnskudd og kontanter	9 279	12 161
Kortsiktige eiendeler	602 499	1 088 401
SUM EIENDELER	1 969 692	2 072 986
Egenkapital		
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000
Opptjent egenkapital	-251 424	-148 377
Sum egenkapital	1 948 576	2 051 623
Gjeld		
Langsiktig gjeld	12 273	8 468
Kortsiktig gjeld	8 844	12 896
Sum gjeld	21 116	21 363
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	1 969 692	2 072 986
ENDRING I EGENKAPITAL		
Egenkapital ved periodens begynnelse	1 994 536	2 055 741
Periodens resultat	-43 104	-3 130
Andre inntekter og kostnader	-2 856	-989
Kapitalutvidelse	0	0
Egenkapital ved periodens slutt	1 948 576	2 051 623

**Ace Oil Tools AS**www.aceoiltools.com

Virksomhet	Tilbyr egenutviklet og patentert stop collar med ny og revolusjonerende låsmekanisme som gir bedre holdekraft og lettere adgang ved trange restriksjoner
Sektor	Energi
Hovedkontor	Randaberg
Omsetning 2013	7,4 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 2012/2013	142,4MNOK
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 2013	65,0 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	Tromsø
Omsetning 2013	297,2 MNOK
Samlet investering	74,4 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 2013	7,4 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 2013	3,2 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 2013	56,6 MNOK
Samlet investering	23,2 MNOK
Investinors eierandel	28,7 prosent

**Cryogenetics AS**www.cryogenetics.com

Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Omsetning i 2013	10,6 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 2013	
Samlet investering	39,76 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 2013	35,2 MNOK	
Samlet investering	37,5 MNOK	
Investinors eierandel	27,3 prosent	

GAS
SECURE

GasSecure AS		www.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 2013	5,0 MNOK	
Samlet investering	17,5 MNOK	
Investinors eierandel	25,0 prosent	



Havgul Clean Energy AS		www.havgul.no
Virksomhet	<i>Selskapet utvikler vindkraftprosjekter frem til de er klare for utbygging – og selger dem videre til utbyggere.</i>	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2013	0,4 MNOK	
Samlet investering	35,2 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 2013		
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 2013	1,3 MNOK	
Samlet investering	19,0 MNOK	
Investinors eierandel	22,3 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 2013	36,9 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 2013	
Samlet investering	26,9 MNOK
Investinors eierandel	16,4 prosent

numascale

Numascale AS www.numascale.com

Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	IKT
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2013	0,2 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 2013	103,6 MNOK
Samlet investering	190,1 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent



Partnerplast		www.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 2013	113,5 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 2013		
Samlet investering	42 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 2013		
Samlet investering	69,0 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 2013	0,6 MNOK	
Samlet investering	47,4 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 2013	6,6 MNOK	
Samlet investering	42,8 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 2013	0,5 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 2013	39,7 MNOK	
Samlet investering	23,2 MNOK	
Investinors eierandel	20,3 %	



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 2013	45,2 MNOK	
Samlet investering	90,2 MNOK	
Investinors eierandel	21,4 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 2013	6,4 MNOK	
Samlet investering	22,8 MNOK	
Investinors eierandel	12,2 prosent	

Portefølje per 31.01.15



De tre nye IT-selskapene i Investinors portefølje er Novelda AS, CFEngine og Cyvis AS. Her signerer Investinorsjef Geir Ove Kjesbu avtalen med administrerende direktør i Novelda, Alf-Egil Bogen.

Vi vil investere enda mer i IT

Investinor vil gjøre flere investeringer i nye, lovende IT-bedrifter som kan vokse i turbofart. I fjerde kvartal 2014 har tre nye IT-selskap kommet inn i porteføljen.

Investinor har siden oppstarten i 2009 investert i et titall norske IT-selskap, blant annet i oslobedriften Energy Micro som i 2013 ble solgt til amerikanske Silicon Labs for cirka 1 milliard kroner.

— Fra og med 2014 har vi intensivert vi jakten på det vi kaller internettbasert IT: unge IT-selskap som kan vokse fort, selv med relativt lite kapital, sier administrerende direktør Geir Ove Kjesbu.

Disse IT-selskapene er gjerne såkalte «born globals», som baserer seg på internett for alle funksjoner.

Hvorfor gjør Investinor dette?

— Fordi internettbasert IT er et attraktivt markedsegment å investere i. Det er mange lovende selskap å velge blant, med svært kapitaleffektive forretningsmodeller. Ved å investere mer her, kan vi være med på å skape enda flere vekstbedrifter og samtidig få høyere avkastning på den kapitalen vi forvalter på vegne av felleskapet.

Hva slags teknologi er dere på jakt etter?

— I utgangspunktet er ingen teknologier utelukket, men vi kommer nok til å se mest på programvare og mobile løsninger. Smart hardware som er koblet til internett, det såkalte Internet of Things, er også svært aktuelt.

Flere små i vente

I dag er det forholdsvis lett å starte internettbaserte IT-bedrifter. Produkter og tjenester kan distribueres fort og billig til kunder i verden. Mulighetene er store, men samtidig er konkurransen beinhard og global. I dette markedet oppstår det mange lovende bedrifter som kan komme langt, selv med lite kapital.

— Dette innebærer at man vil få se flere små investeringer i Investinors portefølje. I skalerbare IT-selskap kommer vi til å gå inn med relativt lite kapital i begynnelsen – til Investinor å være. Men noen av de små kommer etter hvert til å bli store, og dem vil vi investere mer i, sier Geir Ove Kjesbu.

Uendret risikoprofil

Betyr IT-satsingen at Investinor skal ta større risiko enn tidligere?

— Nei, strategien for internettbasert IT betyr ikke at Investinor skal ta større risiko. Investinor skal fortsatt ta markedsrisiko, men moderat teknologisk risiko, det gjelder også for internettbasert IT. Det som er nytt er størrelsen på casene: Vi kommer som sagt til å gjøre flere – tilsynelatende – små investeringer.

Hvorfor skal internettbasert IT særbehandles foran andre sektorer, som kanskje trenger det mer?

— Satsingen på internettbasert IT innebærer ingen særbehandling. Investeringskriterier og krav til risikoustert avkastning er de samme, uansett sektor og markedssegment.

Investeringspartnere

Investinor har inngått strategiske avtaler med det oslobaserte venturefondet Alliance Venture Spring og business angel-fondet Founders Fund for å få lettere tilgang på medinvestor i IT-markedet. Flere avtaler, med andre tidligfaseinvestorer, er på gang.

— Vi ser frem til å samarbeidet med Investinor. Det er svært positivt at en stor aktør satser på selskaper i en tidlig fase. Vi tror dette vil styrke Norges evne til å til å hjelpe lovende startups å lykkes internasjonalt, sier Tor Bækkelund, partner i StartupLab og daglig leder i Founders Fund.

— Utfordringen i tidlig fase og til dels også i vekstfasen er tilgang på kapital. Dette er utfordrende for gründere, men også for tidlig-fase investorer slik som Alliance Venture. Vi ser derfor svært positivt på at Investinor kan investere sammen med oss fra dag 1, og ser frem til et fortsatt godt samarbeid, sier Jan-Erik Hæreid, managing partner i Alliance Venture.