
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2011
4. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 4. KVARTAL 2011

- Ett nytt selskap i porteføljen, BerGenBio AS (Helse)
- I kvartalet er det gjennomført 11 oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 282,8 MNOK, hvorav 112,1 MNOK fra Investinor
- Urealiserte tap på 100,6 MNOK innen miljøsektoren.

HOVEDTREKK

I kvartalet har Investinor gjennomført en nyinvestering: BerGenBio AS (Helse). BerGenBio AS har flere pågående prosjekter for å utvikle medisiner som forebygger kreftspredning og øker effekten av cellegiftbehandling.

Investinors porteføljeselskap OCAS AS har solgt de vesentligste av sine teknologiske aktiva (patentrettigheter etc.) til det børsnoterte danske vindkraftselskapet Vestas Wind Systems.

Investinors portefølje består ved utgangen av kvartalet av 27 bedrifter i tidlig fase.

Stortinget vedtok i statsbudsjettet for 2012 å tilføre Investinor ytterligere 1,5 mrd kroner i egenkapital. Stortingets næringskomité har i sine kommentarer til budsjettinnstillingen anført at man deler regjeringens syn om at en viktig målsetting for Investinors investeringsvirksomhet er å bidra til fremvekst av norske internasjonalt konkurransedyktige bedrifter i samspill med private investorer, slik at statlig og privat eierskap i fellesskap kan medvirke til å løfte norske bedrifter i et internasjonalt marked.

Investinor har i 4. kvartal hatt et urealisert tap på 102,7 mill kr, som i sin vesentlighet gjelder verdinedskrivninger på selskap i miljøsektoren.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 4. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	4. kv 2011	4. kv 2010
Driftsinntekter	-99 569	-26 928
Driftskostnader	-9 005	-13 316
Driftsresultat	-108 574	-40 244
Finansresultat	14 115	14 241
Resultat før skatt	-94 459	-26 003

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 hadde negative driftsinntekter i 4. kvartal på til sammen 99,6 MNOK, gjennom en realisert gevinst på investeringer på 0,1 MNOK, netto nedskreving av investeringsporteføljen med 102,7 MNOK, samt renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter på 3,0 MNOK. Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2010 var negative med 26,9 MNOK.

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. Konjunkturer har betydelig innvirkning og spesielt hardt påvirket av dette blir unoterte selskaper i en tidlig fase. Endringen i verdivurdering er spesielt stor i 4. kvartal, med en ikke realisert verdireduksjon på 102,7 MNOK. Verdireduksjonen gjenspeiler nødvendigvis ikke den målsetting Investinor har for de berørte selskapene all den tid Investinor har en lengre horisont med sitt eierskap. Av verdireduksjonen i 4. kvartal på 102,7 MNOK, utgjorde verdireduksjon på selskaper innen miljøsektoren 100,6 MNOK. Dette er også i tråd med den verdiutviklingen norske og internasjonale noterte selskaper har opplevd i sektoren.

Driftskostnader har i 4. kvartal utgjort 9,0 MNOK, som var 4,3 MNOK lavere enn tilsvarende periode i 2010.

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

Til tross for at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i 4. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2010, så har finansresultatet i kvartalet vært noenlunde på nivå med tilsvarende periode i fjor. Dette skyldes primært en høyere positiv kurseffekt på finansplasseringene i 2011.

BALANSE PR. 4. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.12.2011	31.12.2010
Langsiktige eiendeler	647 652	491 922
Kortsiktige eiendeler	1 542 735	1 851 958
EIENDELER	2 190 387	2 343 880
Egenkapital	2 171 577	2 305 563
Langsiktig gjeld	0	2 935
Kortsiktig gjeld	18 809	35 382
EGENKAPITAL OG GJELD	2 190 387	2 343 880

Investinors samlede eiendeler var 153,5 MNOK lavere ved utgangen av 4. kvartal 2011, enn ved samme tidspunkt i fjor. Dette skyldes først og fremst verdireduksjon på investeringsporteføljen, gjennom henholdsvis netto nedskrivninger av verdi og netto realiserte tap, samt reduksjon ved driftskostnader i perioden.

INVESTINORS FORVALTNINGSKAPITAL

Investinors samlede 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.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1000	
	31.12.2011	
Investeringsporteføljen	640 307	
Finansporteføljen	1 539 160	
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	2 179 467	
Opprinnelig forvaltningskapital	2 200 000	
Verdiskaping/endring i forvaltningskapital	-20 533	

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-49 749
Urealisert	-157 097
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	423 110
Urealisert	-7 259
Kostnader til drift	-114 378
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-76 841
Verdiskaping/endring i forvaltningskapital	-20 533

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 2.179,5 MNOK pr. 31.12.2011, en reduksjon på 20,5

MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -206,8 MNOK og 415,9 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 114,4 MNOK, utbytte på 38,3 MNOK og skatt på 76,8 MNOK.

Tilsvarende verdiøkning av Investinors forvaltningskapital pr. 31.12.2010 var 139,3 MNOK. Reduksjonen på 159,8 MNOK gjennom året tilsvare resultat før skatt på -138,6 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt, i hovedsak betaling av skatt på 18,7 MNOK.

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

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 4. kvartal 2011 er det gjort én investering i nytt porteføljeselskap på 22,0 MNOK, og elleve oppfølgingsinvesteringer på til sammen 112,1 MNOK i eksisterende selskap. Investeringsporteføljen er netto nedskrevet med 102,7 MNOK i kvartalet.

Anvendelse og ledig andel av Investinors opprinnelig forvaltningskapital på 2.200 MNOK fremkommer som følger:

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000
31.12.2011	
Investert kapital	804 920
Kommittert kapital	175 011
I forhandlinger	219 000
Reserve for oppfølgingsinvesteringer	600 000
Ledig andel av forvaltningskapitalen	401 069
Opprinnelig forvaltningskapital	2 200 000

Ledig andel utgjør 401,1 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommittert, i forhandling eller avsatt som reserve for oppfølgingsinvesteringer i porteføljeselskap.

I tillegg har stortinget besluttet at Investinor skal tilføres ytterligere 1,5 milliarder kroner i egenkapital. Det er i denne forbindelse ikke foretatt endringer i Investinors investeringsmandat men en eventuell utvidelse av selskapets satsningsområder skal vurderes.

Ved utgangen av 4. kvartal 2011 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	4	229 748	79 239	28,5 %
Energi	6	157 904	178 098	19,6 %
Reiseliv	2	23 929	15 692	3,0 %
Marin	3	83 063	58 276	10,3 %
Maritim	2	80 241	85 635	10,0 %
Andre	10	230 036	223 368	28,6 %
SUM	27	804 920	640 307	100,0 %

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase, er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Oppstart	12	224 960	225 063	27,9 %
Tidlig vekstfase	12	517 703	371 051	64,3 %
Ekspansjonsfase	3	62 258	44 193	7,7 %
Moden fase	0	0	0	0,0 %
SUM	27	804 920	640 307	100,0 %

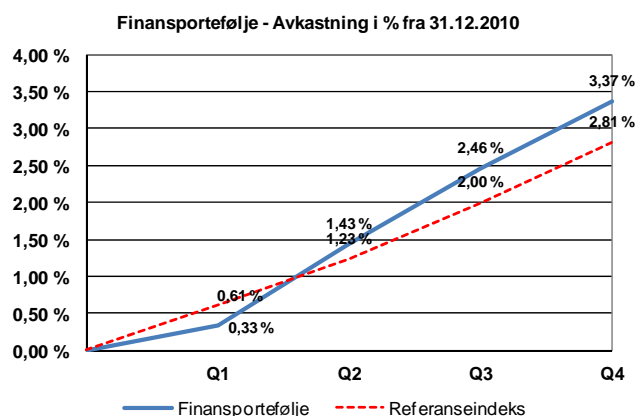
FINANSPORTEFØLJEN

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 31.12.2011 utgjorde finansporteføljen 1 539,2 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,30	3,91 %	138 509
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,59	3,90 %	447 830
KLP Rentefond II	0,92	3,58 %	469 512
Storebrand Likviditet	0,29	2,60 %	469 519
Sum finansportefølje	0,75	3,40 %	1 525 371
Bankinnskudd			13 789
SUM			1 539 160

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 3,37 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 2,81 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.12.2011, utgjør 3,4 %. Dette er en økning på 0,18 prosentpoeng siden årsskiftet.

UTSIKTER FREMMER

Investinors portefølje er fremdeles ny og under oppbygging og de fleste porteføljeselskap er selskaper i en tidlig utviklingsfase. Tap og potensialet for tap i porteføljeselskaper kommer ofte tidlig til syne, mens det tar lang tid, dvs flere år, å utvikle industrielle suksesshistorier med positiv avkastning. I tillegg er det liten tvil om at vi er inne i en konjunkturfase som er krevende for de fleste selskaper, og kanskje spesielt selskaper i en tidlig livssyklus. En kan derfor ikke se bort i fra at det vil kunne bli aktuelt med ytterligere nedskrivninger i investeringsporteføljen i tiden fremover.

I tillegg oppleves investerings- og risikoviljen i kapitalmarkedene å være svekket, samtidig som banknæringen synes å legge større begrensninger på sin utlånsvirksomhet som følge av strengere internasjonale krav til egenkapitaldekning. Tilgang på kapital forventes derfor å kunne bli en større utfordring enn tidligere for norske selskaper på kort sikt, og hvor utfordringene vil være størst for selskaper i tidlig fase.

Dette endrer imidlertid ikke vurderingen om at utsiktene for Investinor på litt lengre sikt vurderes å være gode. Selskapet har allerede investert i 27 internasjonalt orienterte bedrifter, og arbeidet med å videreutvikle disse 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 31. januar 2012

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 2011	4. kv 2010	Året 2011	Året 2010	
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	134	0	-50 034	0	
Verdiendringer på private equity investeringer	-102 738	-27 403	-115 133	-49 931	
Andre driftsinntekter	3 035	475	7 238	964	
Driftsinntekter	-99 569	-26 928	-157 929	-48 967	
Lønn- og sosiale kostnader	-4 384	-7 322	-20 880	-22 552	
Avskrivning på varige driftsmidler	-196	-149	-695	-582	
Annen driftskostnad	-4 426	-5 846	-14 640	-18 638	
Driftskostnader	-9 005	-13 316	-36 215	-41 772	
Driftsresultat	-108 574	-40 244	-194 144	-90 739	
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	14 124	14 302	55 555	69 045	
Finanskostnader	-9	-60	-14	-62	
Finansresultat	14 115	14 241	55 541	68 983	
Resultat før skattekostnad	-94 459	-26 003	-138 603	-21 757	
Skattekostnad	4 617	-9 643	4 617	-9 643	
Resultat etter skattekostnad	-89 842	-35 646	-133 986	-31 399	
Balanse		Beløp i NOK 1.000			
			31.12.2011	31.12.2010	
Langsiktige eiendeler					
Immatrielle eiendeler			4 702	0	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.			823	1 257	
Investering i aksjer og andeler			565 492	453 577	
Konvertible og ansvarlige lån			74 815	35 719	
Andre finansielle anleggsmidler			1 819	1 369	
Langsiktige eiendeler			647 652	491 922	
Kortsiktige eiendeler					
Andre fordringer			3 575	1 936	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater			1 525 371	1 824 849	
Bankinnskudd og kontanter			13 789	25 173	
Kortsiktige eiendeler			1 542 735	1 851 958	
SUM EIENDELER			2 190 387	2 343 880	
Egenkapital					
Innskutt egenkapital			2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital			-28 423	105 563	
Sum egenkapital			2 171 577	2 305 563	
Gjeld					
Langsiktig gjeld			0	2 935	
Kortsiktig gjeld			18 809	35 382	
Sum gjeld			18 809	38 317	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD			2 190 387	2 343 880	
ENDRING I EGENKAPITAL					
			31.12.2011	31.12.2010	
Egenkapital pr 30.09			2 261 419	2 375 282	
Periodens resultat			-89 842	-31 399	
Utbytte			0	-38 319	
Kapitalutvidelse			0	0	
Egenkapital ved periodens slutt			2 171 577	2 305 563	

METALLKRAFT

Metallkraft AS.		www.metallkraft.no
Virksomhet	Gjenvinner sagevæske fra solcelleindustrien	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Kristiansand	
Omsetning 2010	90 MNOK	
Samlet investering	79,4 MNOK	
Investinors eierandel	14,2 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 2010	4,6 MNOK	
Samlet investering	25,7 MNOK	
Investinors eierandel	32,3 prosent	



ProBio ASA.		www.probio.no
Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Tromsø	
Omsetning 2010	314,1 MNOK	
Samlet investering	37,7 MNOK	
Investinors eierandel	9,4 prosent	



OCAS AS.		www.ocas-as.no
Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som forhindrer flyulykker i lav høyde ved å varsle flygere om hindringer som kraftlinjer, tårn og vindmøller.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2010	11,4 MNOK	
Samlet investering	17,5 MNOK	
Investinors eierandel	9,6 prosent	



Santosolve AS.		www.santosolve.com
Virksomhet	Utvikler smertelindrende produkter for farmasøytisk industri	
Sektor	Helse (farmasi)	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2010	0,162 MNOK	
Samlet investering	14,1 MNOK	
Investinors eierandel	9,5 prosent	



Innotech Solar AS		www.innotechsolar.com
Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Narvik	
Omsetning 2010	240,6 MNOK	
Samlet investering	117,8 MNOK	
Investinors eierandel	22,5 prosent	



Padtech AS		www.padtech.no
Virksomhet	Utvikler innovative pakkeløsninger for produkter innen farmasi, personlig hygiene og kosmetikk.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning 2010	0,050 MNOK	
Samlet investering	30,3 MNOK	
Investinors eierandel	37,7 prosent	



Aptomar AS		www.aptomar.com
Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren	
Sektor	Maritim	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2010	30,8 MNOK	
Samlet investering	15,4 MNOK	
Investinors eierandel	17,3 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 2010	20,5 MNOK	
Samlet investering	36,1 MNOK	
Investinors eierandel	9,33 prosent	



Chapdrive AS.		www.chapdrive.com
Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Trondheim	
Omsetning i 2010	13,4 MNOK	
Samlet investering	17,9 MNOK	
Investinors eierandel	14,78 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 2010	27,1 MNOK
Samlet investering	32,5 MNOK
Investinors eierandel	21,5 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 2010	8,5 MNOK
Samlet investering	76,1 MNOK
Investinors eierandel	24,3 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 2010	15,2 MNOK
Samlet investering	24,5 MNOK
Investinors eierandel	14,6 prosent

**Målselv utvikling.**www.malselvfjellandsby.no

Virksomhet	Eier Målselv fjellandsby, som utvikler og driver helårs reiselivsdestinasjon.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Målselv i Troms
Omsetning i 2010	37,5 NNOK
Samlet investering	18,95 MNOK
Investinors eierandel	22,5 prosent

**VERDANDE™**
TECHNOLOGY**VerdandeAS**www.verdande.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2010	2,2 MNOK
Samlet investering	19,6 MNOK
Investinors eierandel	15,9 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	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2010	2,2 MNOK	
Samlet investering	12,2 MNOK	
Investinors eierandel	19,4 prosent	



Keep-it (Tidligere TimeTemp)		www.timetemp.no
Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Ås	
Omsetning i 2010	2,3 MNOK	
Samlet investering	7,35 MNOK	
Investinors eierandel	23,03 prosent	



Ping Communication		www.pingcom.net
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndslleverandører og Internett tilbydere i privatmarkedet.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2010	8,1 MNOK	
Samlet investering	13,7 MNOK	
Investinors eierandel	26,3 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 2010	9,6 MNOK	
Samlet investering	14,7 MNOK	
Investinors eierandel	8,17 prosent	



Zi-lift AS		
Virksomhet	Utvikler og selger innovativ pumpeteknologi som sikrer økt utvinning fra olje- og gassbrønner.	
Sektor	Energi	
Hovedkontor	Tananger	
Omsetning i 2010	5,3 MNOK	
Samlet investering	17,9 MNOK	
Investinors eierandel	16,4 prosent	



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 2010	6,0 MNOK	
Samlet investering	12,8 MNOK	
Investinors eierandel	23,8 prosent	



OceanSaver AS		www.oceansaver.no
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.	
Sektor	Maritim	
Hovedkontor	Drammen	
Omsetning i 2010	24 MNOK	
Samlet investering	64,8 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	



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	Energ	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2010	10,3 MNOK	
Samlet investering	10 MNOK	
Investinors eierandel	19 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 2010	Selskapet ble stiftet i 2011	
Samlet investering	4,9 MNOK	
Investinors eierandel	44,5 prosent	



Pinovo AS		www.pinovo.no
Virksomhet	Tilbyr lukkede sandblåsingssystemer for vedlikehold av rørledninger, offshore-installasjoner, maritime fartøy og utstyr.	
Sektor	Energ	
Hovedkontor	Bekkjarvik	
Omsetning i 2010	11 MNOK	
Samlet investering	9,8 MNOK	
Investinors eierandel	6,2 prosent	



poLight AS		www.polight.no
Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.	
Sektor	Andre	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2010	0 MNOK	
Samlet investering	49 MNOK	
Investinors eierandel	21,3 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 2010	2,9 MNOK	
Samlet investering	22,0 MNOK	
Investinors eierandel	25,9 prosent	