

---

# *Investinor*



DELÅRSRAPPORT / 2013  
1. KVARTAL

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

## INVESTINOR AS – 1. KVARTAL 2013

- Det er gjort åtte oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje i 1. kvartal 2013
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 153,3 MNOK, hvorav 37,5 MNOK, eller 24 %, fra Investinor

### HOVEDTREKK

I et utfordrende kapitalmarked har Investinor sammen med medinvestorer i første kvartal gjennomført åtte oppfølgingsinvesteringer og tilført porteføljeselskapene betydelig med vekstkapital. Inkludert medinvestorenes andel, er selskapene Boost Communications, OceanSaver, Numascale, Havgul, Ziebel, bMenu, Smartfish og Aptomar tilført til sammen 153,3 millioner kroner, hvorav 37,5 millioner er fra Investinor.

Lovende selskap i Investinors portefølje må tilføres kapital, noe som er helt nødvendig for å kunne vokse videre (les mer om dette i vedlegget til denne kvartalsrapporten).

### FINANSIELLE HOVEDTALL FOR. 1. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	1. kv 2013	1. kv 2012
Driftsinntekter	-7 769	-2 753
Driftskostnader	-11 238	-12 362
<b>Driftsresultat</b>	<b>-19 007</b>	<b>-15 115</b>
Finansresultat	10 058	16 599
<b>Resultat før skatt</b>	<b>-8 949</b>	<b>1 484</b>

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

Investinor avlegger sine regnskaper i samsvar med IFRS, og ved verdsettelsen av investeringsporteføljen benyttes virkelig verdi ("fair value option") pr. balansedato som verdsettelsesprinsipp. For unoterte investeringer, der ingen

markedsverdi er observerbar, følger Investinor retningslinjer fra 'International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines' (IPEVC Valuation Guidelines). Målsettingen med metoden er å anslå hva transaksjonskursen ville ha vært dersom et salg skulle vært gjennomført på balansedato.

Investinor hadde negative driftsinntekter i 1. kvartal på til sammen 7,8 MNOK. Netto urealisert tap på investeringer utgjorde 8,5 MNOK i 1. kvartal. Renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 0,7 MNOK i kvartalet.

Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2012 var negative med 2,8 MNOK.

Driftskostnader har i 1. kvartal utgjort 11,2 MNOK, som var 1,1 MNOK lavere enn tilsvarende periode i 2012. Dette bl.a. som følge av lavere kostnader til innleie av tjenester i forbindelse med investeringsvirksomheten. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,21% av forvaltningskapitalen på 3.700 MNOK. Ved utgangen av 1. kvartal 2013 hadde Investinor 19 ansatte, sammenlignet med 18 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 10,1 MNOK i 1. kvartal, mot 16,6 MNOK i tilsvarende periode i 2012. Nedgangen skyldes at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i 1. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2012.

### BALANSE PR. 1. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	31.03.2013	31.03.2012
Langsiktige eiendeler	870 966	715 176
Kortsiktige eiendeler	1 189 034	1 475 073
<b>EIENDELER</b>	<b>2 060 000</b>	<b>2 190 249</b>
Egenkapital	2 043 999	2 173 061
Langsiktig gjeld	10 235	8 950
Kortsiktig gjeld	5 766	8 237
<b>EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 060 000</b>	<b>2 190 249</b>

Investinors samlede eiendeler var 130,2 MNOK lavere ved utgangen av 1. 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 1.500,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000
	<b>31.03.2013</b>
Investeringsporteføljen	856 097
Finansporteføljen	1 188 562
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	1 500 000
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	3 544 659
<b>Tildelt forvaltningskapital</b>	<b>3 700 000</b>
Endring i forvaltningskapital	-155 341

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

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-188 658
Urealisert	-165 505
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	472 269
Urealisert	11 877
Kostnader til drift	-167 905
Verdiskaping	-37 922
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 099
<b>Endring i forvaltningskapital</b>	<b>-155 341</b>

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 3.544,7 MNOK pr. 31.03.2013, en reduksjon på 155,3 MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -354,2 MNOK og 484,1 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 167,9 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 8,2 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på 8,9 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 0,7 MNOK.

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

#### INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 1. kvartal 2013 er det gjort åtte oppfølgingsinvesteringer på til sammen 37,5 MNOK i eksisterende selskap.

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

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000
	<b>31.03.2013</b>
Investert kapital	1 036 102
Kommitert kapital	146 278
I forhandlinger	0
Tilgjengelig for oppfølgings- og nyinvestering	2 517 620
<b>Tildelt forvaltningskapital</b>	<b>3 700 000</b>

Tilgjengelig kapital for oppfølgings- og nyinvesteringer utgjør 2 517,6 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, eller i forhandling.

Ved utgangen av 1. kvartal 2013 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	5	277 984	132 506	26,8 %
Energi	8	217 419	240 675	21,0 %
Reiseliv	3	128 270	120 835	12,4 %
Marin	4	138 990	93 238	13,4 %
Maritim	1	21 782	27 364	2,1 %
IKT	6	186 106	219 477	18,0 %
Andre	2	65 551	22 000	6,3 %
<b>SUM</b>	<b>29</b>	<b>1 036 102</b>	<b>856 097</b>	<b>100,0 %</b>

Tilsvarende fordeling av investeringsporteføljen på fase, er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	28	918 603	738 596	88,7 %
Ekspansjon	1	117 500	117 500	11,3 %
<b>SUM</b>	<b>29</b>	<b>1 036 102</b>	<b>856 097</b>	<b>100,0 %</b>

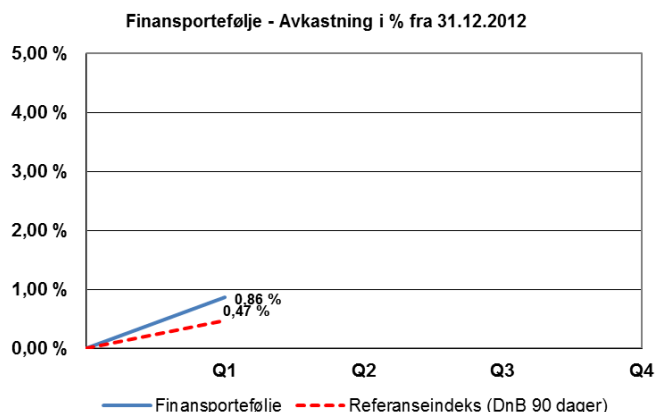
#### FINANSPORTEFØLJEN

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 31.03.2013 utgjorde finansporteføljen 1 188,6 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,31	2,96 %	38 511
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,66	2,85 %	386 832
KLP Rentefond II	1,09	2,32 %	431 047
Storebrand Likviditet	0,27	1,76 %	325 625
Fordring forvaltere			270
<b>Totalt</b>	<b>0,76</b>	<b>2,36 %</b>	<b>1 182 284</b>
Bankinnskudd			6 278
<b>SUM</b>			<b>1 188 562</b>

Siden årsskifte har finansporteføljen hatt en avkastning på 0,86 %, mens referanseindeks DnB NOR 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 0,47 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.03.2013, utgjør 2,36 %. Dette er en reduksjon på 0,19 prosentpoeng siden årsskiftet.

#### UTSIKTER FREMOMER

I selskapets investeringsportefølge inngår i alt 29 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 stort potensial for vekst. Arbeidet med å videreutvikle disse selskapene i samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer er i full gang.

I de neste årene vil Investinor arbeide med å ytterligere å befeste selskapets posisjon som en sentral investor og attraktiv samarbeidspartner. Dette for på sikt å oppnå målsettingen om å gi langsiktig god avkastning med god risikospredning.

Trondheim 2. mai 2013

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad	Styrets leder
Reidar Sandal	Styremedlem
Trine Lise Sundnes	Styremedlem
Svein Sivertsen	Styremedlem
Tone Lindberg Hofstad	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000		
	1. kv 2013	1. kv 2012	Året 2012	
<b>Driftsinntekter og driftskostnader</b>				
Gevinst/tap på private equity investeringer	0	1 229	-138 642	
Verdiendringer på private equity investeringer	-8 464	-6 027	-7 935	
Andre driftsinntekter	694	2 045	7 058	
<b>Driftsinntekter</b>	<b>-7 769</b>	<b>-2 753</b>	<b>-139 519</b>	
<b>Driftskostnader</b>				
Lønn- og sosiale kostnader	-7 479	-7 293	-24 338	
Avskrivning på varige driftsmidler	-278	-115	-676	
Annen driftskostnad	-3 481	-4 954	-18 004	
<b>Driftskostnader</b>	<b>-11 238</b>	<b>-12 362</b>	<b>-43 018</b>	
<b>Driftsresultat</b>	<b>-19 007</b>	<b>-15 115</b>	<b>-182 537</b>	
<b>Finansinntekter og finanskostnader</b>				
Finansinntekter	10 058	16 599	58 277	
Finanskostnader	0	0	-58	
<b>Finansresultat</b>	<b>10 058</b>	<b>16 599</b>	<b>58 219</b>	
<b>Resultat før skattekostnad</b>	<b>-8 949</b>	<b>1 484</b>	<b>-124 318</b>	
Skattekostnad	0	0	5 688	
<b>Resultat etter skattekostnad</b>	<b>-8 949</b>	<b>1 484</b>	<b>-118 629</b>	

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	31.03.2013	31.12.2012	31.03.2012	
<b>Langsiktige eiendeler</b>				
Immatrielle eiendeler	11 490	11 650	4 699	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 163	1 281	712	
Investering i aksjer og andeler	803 994	784 721	613 133	
Konvertible og ansvarlige lån	52 103	41 608	94 813	
Andre finansielle anleggsmidler	2 216	2 216	1 819	
<b>Langsiktige eiendeler</b>	<b>870 966</b>	<b>841 476</b>	<b>715 176</b>	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>				
Andre fordringer	472	1 262	2 282	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 182 284	1 219 271	1 443 880	
Bankinnskudd og kontanter	6 278	7 350	28 911	
<b>Kortsiktige eiendeler</b>	<b>1 189 034</b>	<b>1 227 883</b>	<b>1 475 073</b>	
<b>SUM EIENDELER</b>	<b>2 060 000</b>	<b>2 069 359</b>	<b>2 190 249</b>	
<b>Egenkapital</b>				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital	-156 001	-147 052	-26 939	
<b>Sum egenkapital</b>	<b>2 043 999</b>	<b>2 052 948</b>	<b>2 173 061</b>	
<b>Gjeld</b>				
Langsiktig gjeld	10 235	9 848	8 950	
Kortsiktig gjeld	5 766	6 563	8 237	
<b>Sum gjeld</b>	<b>16 001</b>	<b>16 411</b>	<b>17 188</b>	
<b>SUM EGENKAPITAL OG GJELD</b>	<b>2 060 000</b>	<b>2 069 359</b>	<b>2 190 249</b>	
<b>ENDRING I EGENKAPITAL</b>				
<b>Egenkapital ved periodens begynnelse</b>	<b>2 052 948</b>	<b>2 171 577</b>	<b>2 171 577</b>	
Periodens resultat	-8 949	-118 629	1 484	
Utbytte	0	0	0	
Kapitalutvidelse	0	0	0	
<b>Egenkapital ved periodens slutt</b>	<b>2 043 999</b>	<b>2 052 948</b>	<b>2 173 061</b>	

**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](http://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](http://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](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	Andre
Hovedkontor	Bergen
Omsetning i 2012	5,2 MNOK
Samlet investering	22,0 MNOK
Investinors eierandel	26,92 prosent

**bMenu**[www.bmenu.no](http://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](http://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](http://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](http://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

**Energy AS**[www.energymicro.com](http://www.energymicro.com)

Virksomhet	Eier Energy Micro AS som utvikler og selger mikrokontrollere med svært lavt strømforbruk.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	59,7 MNOK
Samlet investering	43,3 MNOK
Investinors eierandel	9,7 prosent

**ExproSoft AS.**[www.exprosoft.com](http://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	24,5 MNOK
Investinors eierandel	24,3 prosent

GAS  
SECURE

**GasSecure AS**[www.gassecure.no](http://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 2012	9,3 MNOK
Samlet investering	10 MNOK
Investinors eierandel	21,28 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 i 2012	0,5 MNOK
Samlet investering	27,6 MNOK
Investinors eierandel	22,6 prosent

**Innotech Solar AS**[www.innotechsolar.com](http://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](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 i 2012	2,8 MNOK
Samlet investering	8,79 MNOK
Investinors eierandel	21,9 prosent

**Måselv utvikling.**[www.malselv fjellandsby.no](http://www.malselv fjellandsby.no)

Virksomhet	Eier Måselv fjellandsby, som utvikler og driver helårs reiselivsdestinasjon.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Måselv i Troms
Omsetning i 2011	32,0 MNOK
Samlet investering	23.1 MNOK
Investinors eierandel	32,71 prosent





<b>Nordic Seafarms AS.</b>		<a href="http://www.nordicseafarms.no">www.nordicseafarms.no</a>
Virksomhet	Oppdrett og salg av kveite, med helintegrert produksjon fra avl og rogn til slakteferdig fisk.	
Sektor	Marin	
Hovedkontor	Bergen	
Omsetning i 2012	38,7 MNOK	
Samlet investering	40,97 MNOK	
Investinors eierandel	27,4 prosent	

## numascale

<b>Numascale AS</b>		<a href="http://www.numascale.com">www.numascale.com</a>
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	38,7 MNOK	
Investinors eierandel	32,9 prosent	



<b>OceanSaver AS</b>		<a href="http://www.oceansaver.no">www.oceansaver.no</a>
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.	
Sektor	Miljø	
Hovedkontor	Drammen	
Omsetning i 2012	143, MNOK	
Samlet investering	117,8 MNOK	
Investinors eierandel	49 prosent	



<b>Padtech AS</b>		<a href="http://www.padtech.no">www.padtech.no</a>
Virksomhet	Utvikler innovative pakkelsesløsninger 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	



<b>Ping Communication</b>		<a href="http://www.pingcom.net">www.pingcom.net</a>
Virksomhet	Selskapet utvikler og selger høykvalitets bredbåndsrutere (hardware og software) til bredbåndsløseleverandører og Internettildbydere i privatmarkedet.	
Sektor	Andre (IKT)	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2012	12,1 MNOK	
Samlet investering	17,2 MNOK	
Investinors eierandel	38,4 prosent	



<b>Pinovo AS</b>		<a href="http://www.pinovo.no">www.pinovo.no</a>
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	



<b>poLight AS</b>		<a href="http://www.polight.no">www.polight.no</a>
Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.	
Sektor	Andre (IKT)	
Hovedkontor	Oslo	
Omsetning i 2012	0,2 MNOK	
Samlet investering	49 MNOK	
Investinors eierandel	21,3 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 2012	9,6 MNOK	
Samlet investering	29,9 MNOK	
Investinors eierandel	20,5 %	



<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 2012	5,3 MNOK	
Samlet investering	19,7 MNOK	
Investinors eierandel	24,9 prosent	



<b>Stimline AS</b>		<a href="http://www.stimeline.com">www.stimeline.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 2012	51,9 MNOK	
Samlet investering	17 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 %	



<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 2012	31,9 MNOK	
Samlet investering	23,6 MNOK	
Investinors eierandel	14,6 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 2012	23,2 MNOK	
Samlet investering	82,2 MNOK	
Investinors eierandel	23,1 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 2012	7,7 MNOK	
Samlet investering	20,7 MNOK	
Investinors eierandel	14,15 prosent	

Portefølje per 19.04.13

# Kapital – drivstoffet for videre vekst

**Positiv utvikling og hurtig vekst vil for de aller fleste bedrifter medføre at kapitalbehovet øker. Da er det viktig å ha aktive eiere som kan være med på å finansiere videre vekst.**

Lovende selskap i Investinors portefølje tilføres kontinuerlig arbeidskapital fra eierne som er helt nødvendig for å kunne fortsette å vokse. Flere av disse er i tidlig fase og er typisk ikke modne for bankfinansiering ennå. Egenkapital fra eierne sikrer derfor at selskapene har evne til å finansiere veksten.

– Som eier prioriterer vi å investere mest i de selskapene som utvikler seg best, selv om mange kanskje tror det er omvendt, sier administrerende direktør i Investinor Geir Ove Kjesbu.



*Aptomar AS utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren. Selskapet verdens største leverandør av taktiske beslutningssystemer for deteksjon og oppsamling av oljesøl på havet.*

Et eksempel på dette er Investinors porteføljeselskap Aptomar. Selskapet ble dannet av tre avgangsstudenter fra NTNU i 2005. Det doblet omsetningen tre år på rad 2009-2011, vinner stadig gjeve kåringer og leverte sin første positive bunnlinje i 2012.

I første kvartal 2013 investerte Investinor og de andre eierne nye 12,9 millioner kroner i selskapet, som i perioden fikk inn nye ordrer verdt over 40 millioner kroner, blant annet fra Samsung-verftet i Sør-Korea.

Aptomar lanserte også et nytt produkt i første kvartal 2013: Tactical Colaboration Managment System (TCMS). TCMS, som

blant annet opereres via berøringsskjermer, gir operatørene om bord i fartøy og maritime installasjoner et bedre sanntids situasjonsbilde når de skal styre pågående operasjoner som oppsamling av oljesøl, søk og redning, inspeksjon av rørledninger, vedlikehold eller slep.



*Aptomars nye produktserie Tactical Colaboration Managment System (TCMS) opereres via berøringsskjermer, gir operatørene om bord i fartøy og maritime installasjoner tilgang på kritisk informasjon fra alle sensorer og datakilder som er koblet til systemet til sjøs og på land.*

TCMS gir operatørene tilgang på kritisk informasjon fra alle sensorer og datakilder som er koblet til systemet til sjøs og på land

## Venter på gigantmarked – teknologi for rensing av ballastvann

Et annet selskap i det maritime markedet, OceanSaver, ble i kvartalet tilført 20 millioner kroner fra eierne, hvorav 9,8 millioner kroner fra Investinor. Selskapet tilbyr verdensledende teknologi for rensing av ballastvann.

Det globale markedet for slike systemer forventes å ta av når the International Maritime Organisation (IMO) i løpet av få år ratifiserer et nytt regelverk som påbyr rensing av ballastvann i alle seilende fartøy over en viss størrelse som går i internasjonal fart.

OceanSaver er allerede godt posisjonert i markedet for nybygg, og i første kvartal 2013 landet selskapet også sin første kommersielle ordre med en strategisk viktig kunde i markedet for allerede seilene skip (rettrofit-markedet).

### **Mobil, internasjonal vekst**

IKT-selskapet Boost Communications fikk inn til sammen 12 millioner kroner i en ny emisjon i kvartalet – fra Investinor og øvrige eiere. Boost har etablert seg i London for å ekspandere i det britiske markedet, og kapitalen skal blant annet brukes til å styrke markedsføring og salg internasjonalt.

I første kvartal fikk Boost en ny kontrakt med fotballklubben Manchester City. Den engelske toppklubben var fra før kunde av Boost på webløsninger, og nå skal den også kjøpe mobilløsninger fra trondheims-selskapet.

Boost Communications har allerede i tre år driftet flere av mobiltjenestene til FC Barcelona, som i likhet med Manchester City og andre store fotballklubber ser et stort potensial i voksende markeder i Afrika og Asia. I disse markedene er det viktig å satse på mobile plattformer, og nettsidene som Boost lager for kundene sine tilpasser seg automatisk til brukernes plattform, som stadig oftere er en smarttelefon. De kan også oppleves med svært enkle mobiler. Selskapet tilbyr dessuten Madmaker, en gjør-det-selv løsning for å lage mobile kampanjesider.



*Administrerende direktør Øystein Skiri (t.v.) og Boost Communications har åpnet London-avdeling for ekspandere i det britiske markedet. Foto: Ole Morten Melgård*

### **Numascale følger planen**

IKT-selskapet Numascale fikk tilført 19 millioner kroner i første kvartal, blant annet fra Investinor og den nye eieren Statoil. Pengene fra denne milepælsutløste emisjonen skal brukes til å styrke selskapets salgsorganisasjon og markedsføring av selskapets teknologi som nå er verifisert og klar for det globale «big computing»-markedet.

### **Porteføljen følges opp**

I tillegg til de ovennevnte ble Havgul i kvartalet tilført 3,1 millioner kroner, Smartfish 2 millioner kroner og bMenu 0,6 millioner kroner – hovedsakelig for å sikre selskapene nødvendig arbeidskapital frem til avtalte milepæler skal nås.

Sammen med våre medinvestorer har Investinor i første kvartal gjennomført åtte oppfølgingsinvesteringer og tilført porteføljeselskapene til sammen 153,3 millioner kroner.

### **Investinor følger markedet**

I 2012 investerte Investinor 353,3 millioner kroner i porteføljeselskapene våre, mens medinvestorene investerte 584,7 millioner kroner i de samme selskapene.