
Investinor



DELÅRSRAPPORT / 2013
2. KVARTAL

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

INVESTINOR AS – 2. KVARTAL 2013

- Investinors porteføljeselskap Energy AS har solgt sitt datterselskap Energy Micro AS til det amerikanske selskapet Silicon Laboratories, Inc. (Silab)
- Investinor tildelt ytterligere 500 MNOK øremerket for investeringer i norsk skogindustri
- Det er gjort seks oppfølgingsinvesteringer i eksisterende portefølje i 2. kvartal 2013
- Porteføljeselskapene er i kvartalet tilført 143,4 MNOK i ny kapital, hvorav 57,5 MNOK, eller 40 %, fra Investinor

HOVEDTREKK

Det amerikanske NASDAQ-noterte selskapet Silicon Laboratories, Inc. (Silab) har i 2. kvartal kjøpt selskapet Energy Micro AS, et datterselskap av Investinors porteføljeselskap Energy AS. Transaksjonen verdsetter Energy AS til cirka 1 milliard kroner. Investinor ble medeier i Energy Micro i 2010 og har siden investert til sammen 43,3 millioner kroner i selskapet. Investinor får tilbake inntil 2 ganger investert kapital for sin eierandel i Energy Micro AS.

For ytterligere informasjon om transaksjonen henvises til eget vedlegg til kvartalsrapporten.

Regjeringen har i revidert nasjonalbudsjett tildelt Investinor 500 millioner kroner øremerket for investeringer i norsk skogindustri. Investinors investeringsmandat og øvrige politiske føringer endres ikke. Investinor har påbegynt arbeidet med å bygge opp kompetanse innen sektoren.

I et utfordrende kapitalmarked har Investinor sammen med medinvestorer i andre kvartal gjennomført seks oppfølgingsinvesteringer og tilført porteføljeselskapene betydelig med vekstkaper. Inkludert medinvestorenes andel, er selskapene BerGenBio, Verdande Technology, Robotic Drilling System, Nordic Seafarms, Polight og OceanSaver tilført til sammen 143,4 millioner kroner, hvorav 57,5 millioner er fra Investinor.

FINANSIELLE HOVEDTALL FOR 2. KVARTAL

Resultatregnskap	Beløp i NOK 1.000	
	2. kv 2013	2. kv 2012
Driftsinntekter	7 881	-22 372
Driftskostnader	-11 373	-10 716
Driftsresultat	-3 493	-33 088
Finansresultat	8 232	12 572
Resultat før skatt	4 739	-20 516

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.

Investinors driftsinntekter var i 2. kvartal på til sammen 7,9 MNOK. Gevinst på selskapsinvesteringer utgjorde 6,6 MNOK, mens renteinntekter på lån som er gitt til porteføljebedrifter utgjorde 1,3 MNOK.

Driftsinntekter for tilsvarende periode i 2012 var negative med 22,4 MNOK.

Driftskostnader har i 2. kvartal utgjort 11,4 MNOK, som var 0,7 MNOK høyere enn tilsvarende periode i 2012. Økningen skyldes økning i kostnader knyttet til investeringsvirksomheten. Driftskostnader (annualisert) utgjør 1,08% av forvaltningskapitalen på 4.200 MNOK. Ved utgangen av 2. 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 8,2 MNOK i 2. kvartal, mot 12,6 MNOK i tilsvarende periode i 2012. Nedgangen skyldes at både størrelsen på finansporteføljen og rentenivået har vært lavere i 2. kvartal i år, sammenlignet med tilsvarende periode i 2012.

BALANSE PR 2. KVARTAL

Balanse	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2013	30.06.2012
Langsiktige eiendeler	935 412	733 801
Kortsiktige eiendeler	1 129 367	1 434 812
EIENDELER	2 064 779	2 168 613
Egenkapital	2 048 738	2 152 545
Langsiktig gjeld	10 629	9 318
Kortsiktig gjeld	5 412	6 749
EGENKAPITAL OG GJELD	2 064 779	2 168 613

Investinors samlede eiendeler var 103,8 MNOK lavere ved utgangen av 2. kvartal 2013, enn ved samme tidspunkt i fjor. Dette skyldes først og fremst verdireduksjon på investeringsporteføljen, gjennom henholdsvis netto nedskrivninger av verdi og netto realiserte tap.

INVESTINORS FORVALTNINGSKAPITAL

Investinors forvaltningskapital er investert i hhv investeringsporteføljen og finansporteføljen. Investeringsporteføljen er Investinors portefølje av selskapsinvesteringer (aksjer og lån), mens finansporteføljen er Investinors portefølje av markedsbaserte fond av obligasjoner og sertifikater. I tillegg kommer tildelt kapital på 2.000,0 MNOK i form av ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel.

Forvaltningskapital og verdiskaping	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2013	
Investeringsporteføljen	920 713	
Finansporteføljen	1 129 084	
Ramme for fremtidig egenkapitaltilførsel	2 000 000	
Dagens verdi av forvaltningskapitalen	4 049 797	
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	
Endring i forvaltningskapital	-150 203	

Fordeling av verdiskaping/endring i forvaltningskapital (akkum.)

Verdiskaping fra investeringsporteføljen	
Realisert	-215 859
Urealisert	-130 423
Verdiskaping fra finansporteføljen	
Realisert	473 553
Urealisert	18 696
Kostnader til drift	-178 751
Verdiskaping	-32 784
Utbetalt til utbytte	-38 320
Utbetalt til skatt	-79 099
Endring i forvaltningskapital	-150 203

Forvaltningskapitalen hadde en verdi på 4.049,8 MNOK pr. 30.06.2013, en reduksjon på 150,2

MNOK siden etableringen av Investinor i 2008. Verdireduksjonen er en nettostørrelse bestående av en akkumulert avkastning fra investerings- og finansporteføljen på hhv -346,3 MNOK og 492,3 MNOK, samt betaling av driftskostnader på 178,8 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 3,1 MNOK siden årsskiftet tilsvarer resultat før skatt hittil i år på -4,2 MNOK, samt balansetransaksjoner med likviditetseffekt på 1,1 MNOK.

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

INVESTERINGSPORTEFØLJEN

I 2. kvartal 2013 er det gjort seks oppfølgingsinvesteringer på til sammen 57,5 MNOK i eksisterende selskap.

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

Anvendt og ledig forvaltningskapital	Beløp i NOK 1.000	
	30.06.2013	
Investert kapital	1 066 496	
Kommitert kapital	135 179	
I forhandlinger	0	
Tilgjengelig for oppfølgings- og nyinvestering	2 998 325	
Tildelt forvaltningskapital	4 200 000	

Tilgjengelig kapital for oppfølgings- og nyinvesteringer utgjør 2.998,3 MNOK. Den øvrige kapitalen er enten investert, kommitert, eller i forhandling.

Ved utgangen av 2. kvartal 2013 fordelte investeringsporteføljen seg på bransje, som følger:

Portefølje fordelt på bransje (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Miljø	5	288 642	141 608	27,1 %
Energi	8	231 692	253 882	21,7 %
Reiseliv	1	117 500	117 500	11,0 %
Marin	4	152 430	106 940	14,3 %
Maritim	1	21 782	27 364	2,0 %
IKT	5	178 899	241 418	16,8 %
Andre	2	75 551	31 999	7,1 %
SUM	26	1 066 496	920 713	100,0 %

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

Investeringsporteføljens fordeling på fase er som følger:

Portefølje fordelt på fase (TNOK)	Antall selskap	Kostpris	Virkelig verdi	Andel portefølje
Venture	25	948 996	803 211	89,0 %
Ekspansjon	1	117 500	117 500	11,0 %
SUM	26	1 066 496	920 713	100,0 %

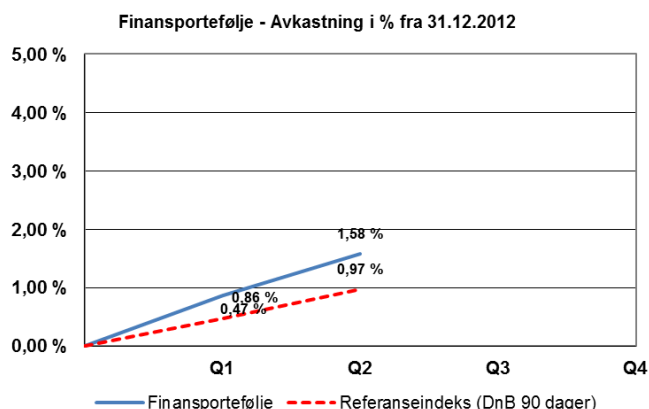
FINANSPORTEFØLJEN

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

Pr 30.06.2013 utgjorde finansporteføljen 1 129,1 MNOK.

Fond (BIS-vekt 20%)	Durasjon (år)	Eff. rente *	Markedsverdi
DnB NOR Obligasjon 20 (IV)	2,18	3,01 %	38 751
Alfred Berg Kort Obligasjon	0,68	2,85 %	377 134
KLP Rentefond II	1,06	2,21 %	433 909
Storebrand Likviditet	0,25	1,45 %	266 332
Fordring forvaltere			258
Totalt	0,78	2,27 %	1 116 384
Bankinnskudd			12 700
Sum finansportefølje			1 129 084

Siden årsskiftet har finansporteføljen hatt en avkastning på 1,58 %, mens referanseindeks DnB 90 dager i samme periode har hatt en avkastning på 0,97 %.



Effektiv årlig rente for finansporteføljen fremover, gitt det aktuelle rentenivå pr 31.06.2013, utgjør 2,27 %. Dette er en reduksjon på 0,28 prosentpoeng siden årsskiftet.

ORGANISASJON

I Investinors generalforsamling i kvartalet ble det valgt inn fire nye styremedlemmer.

Åse Koll Lunde (nestleder). Advokat i Statoil ASA og tidligere partner i KPMG.

Anil Hansjee. Investor og rådgiver, med lang erfaring innen entreprenørskap og forretningsutvikling i UK.

Beatriz Malo de Molina. Ansvarlig for fusjoner og oppkjøp (M&A) i Orkla ASA.

Kirsti Hienn. Konserndirektør i Hålogaland Ressursselskap.

For ytterligere bakgrunnsinformasjon om Investinors nye styremedlemmer henvises til selskapets hjemmeside www.investinor.no.

UTSIKTER FREMOVER

I selskapets investeringsportefølje inngår i alt 26 internasjonalt orienterte bedrifter. Selv om noen av disse ikke har utviklet seg som forventet, vurderes salget av selskapet Energy Micro til det amerikanske selskapet Silicon Laboratories Inc. å gjenspeile at flere av porteføljeselskapene nå begynner å vise tegn på et potensial for vekst. Arbeidet med å videreutvikle disse selskapene i samarbeid med nasjonale og internasjonale medinvestorer har full fokus.

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

Trondheim 29. august 2013

Styret i Investinor AS

Stein H. Annexstad	Styrets leder
Åse Koll Lunde	Styrets nestleder
Svein Sivertsen	Styremedlem
Reidar Sandal	Styremedlem
Anil Hansjee	Styremedlem
Beatriz Malo de Molina	Styremedlem
Kirsti Hienn	Styremedlem
Geir Ove Kjesbu	Adm. direktør

Resultatregnskap		Beløp i NOK 1.000			
	2. kv 2013	2. kv 2012	Hittil i år	Hittil i fjor	Året 2012
Driftsinntekter og driftskostnader					
Gevinst/tap på private equity investeringer	6 616	-24 758	-1 847	-29 557	-146 577
Andre driftsinntekter	1 264	2 386	1 959	4 431	7 058
Driftsinntekter	7 881	-22 372	112	-25 125	-139 519
Lønn- og sosiale kostnader	-5 341	-4 201	-12 820	-11 494	-24 338
Avskrivning på varige driftsmidler	-278	-115	-555	-230	-676
Annen driftskostnad	-5 755	-6 400	-9 236	-11 354	-18 004
Driftskostnader	-11 373	-10 716	-22 611	-23 078	-43 018
Driftsresultat	-3 493	-33 088	-22 499	-48 203	-182 537
Finansinntekter og finanskostnader					
Finansinntekter	8 233	12 572	18 291	29 171	58 277
Finanskostnader	-1	0	-1	0	-58
Finansresultat	8 232	12 572	18 290	29 171	58 219
Resultat før skattekostnad	4 739	-20 516	-4 210	-19 032	-124 318
Skattekostnad	0	0	0	0	5 688
Resultat etter skattekostnad	4 739	-20 516	-4 210	-19 032	-118 630

Balanse		Beløp i NOK 1.000		
	30.06.2013	30.06.2012	31.12.2012	
Langsiktige eiendeler				
Immatrielle eiendeler	11 330	6 016	11 650	
Driftsløsøre, inventar, kontormaskiner o.l.	1 079	1 138	1 281	
Investering i aksjer og andeler	902 702	694 964	784 721	
Konvertible og ansvarlige lån	18 011	29 863	41 608	
Andre finansielle anleggsmidler	2 290	1 819	2 216	
Langsiktige eiendeler	935 412	733 801	841 476	
Kortsiktige eiendeler				
Andre fordringer	283	3 418	1 262	
Markedsbaserte obligasjoner og sertifikater	1 116 384	1 306 369	1 219 271	
Bankinnskudd og kontanter	12 700	125 025	7 350	
Kortsiktige eiendeler	1 129 367	1 434 812	1 227 883	
SUM EIENDELER	2 064 779	2 168 613	2 069 359	
Egenkapital				
Innskutt egenkapital	2 200 000	2 200 000	2 200 000	
Opptjent egenkapital	-151 262	-47 455	-147 052	
Sum egenkapital	2 048 738	2 152 545	2 052 948	
Gjeld				
Langsiktig gjeld	10 629	9 318	9 848	
Kortsiktig gjeld	5 412	6 749	6 563	
Sum gjeld	16 041	16 067	16 411	
SUM EGENKAPITAL OG GJELD	2 064 779	2 168 613	2 069 359	
ENDRING I EGENKAPITAL				
Egenkapital ved periodens begynnelse	2 043 999	2 171 577	2 171 577	
Periodens resultat	4 739	-19 032	-118 630	
For mye avsatt skatt	0	0	5 688	
Utbytte	0	0	0	
Kapitalutvidelse	0	0	0	
Egenkapital ved periodens slutt	2 048 738	2 152 545	2 058 636	

Alpinco

Virksomhet	Utvikling og drift av helårs reiselivsdestinasjoner med tilhørende virksomhet.
Sektor	Reiseliv
Hovedkontor	Øyer
Omsetning 2012	26,5 MNOK
Samlet investering	117,5 MNOK
Investinors eierandel	33,7 prosent

**Aptomar AS**www.aptomar.com

Virksomhet	Utvikler og selger høyteknologisk sikkerhets- og navigasjonsutstyr for maritim og offshoresektoren
Sektor	Maritim
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	84,0 MNOK
Samlet investering	21,8 MNOK
Investinors eierandel	20,9 prosent

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

Virksomhet	Utvikler, produserer og selger arktiske næringsstoffer, farmasøytiske produkter og kosttilskudd.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Tromsø
Omsetning 2012	258,7 MNOK
Samlet investering	68,5 MNOK
Investinors eierandel	26,47 prosent

**BerGenBio AS**www.bergenbio.com

Virksomhet	BerGenBio utvikler nye medisiner mot kreft. Selskapet har særlig fokus på å blokkere biologiske mekanismer som er aktive i spredning av kreft, og som bidrar til at kreftceller blir resistente mot kjemoterapi. BerGenBio bruker en avansert egenutviklet genteknologiplattform for å identifisere bindeseter i kreftcellene som kan angripes med legemidler.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Bergen
Omsetning i 2012	5,2 MNOK
Samlet investering	32,0 MNOK
Investinors eierandel	25,9 prosent

**bMenu**www.bmenu.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger programvare som automatisk konverterer internettsider slik at de blir optimalisert for visning på mobiltelefon.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	3,9 MNOK
Samlet investering	21,5 MNOK
Investinors eierandel	21,9 prosent

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

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

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

Virksomhet	Utvikler og selger patentert teknologi for hydraulisk kraftoverføring i vindturbiner
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	3,7 MNOK
Samlet investering	17,9 MNOK
Investinors eierandel	13,31 prosent

**Cryogenetics AS**www.cryogenetics.com

Virksomhet	Tilbyr teknologi som effektiviser avlsarbeid i den globale sjømatindustrien
Sektor	Marin
Hovedkontor	Hamar
Omsetning i 2012	3,6 MNOK
Samlet investering	9,8 MNOK
Investinors eierandel	24,5 prosent

**ExproSoft AS.**www.exprosoft.com

Virksomhet	Leverer programvare og tjenester som gir bedre driftssikkerhet i olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	35,2 MNOK
Samlet investering	25,8 MNOK
Investinors eierandel	26,9 prosent

GAS

SECURE

GasSecure ASwww.gassecure.no

Virksomhet	Utvikler trådløse sensorer for gassdeteksjon som gjør det mulig for kundene å øke eget sikkerhetsnivå med en lavere investeringskostnad.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	9,3 MNOK
Samlet investering	10 MNOK
Investinors eierandel	21,28 prosent

**Havgul Clean Energy AS**www.havgul.no

Virksomhet	Selskapet utvikler vindkraftprosjekter frem til de er klare for utbygging – og selger dem videre til utbyggere.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	0,5 MNOK
Samlet investering	28,7 MNOK
Investinors eierandel	22,6 prosent

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

Virksomhet	Selger produkter og tjenester basert på oppgradering av B-vare solceller.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Narvik
Omsetning 2012	230,9 MNOK
Samlet investering	130 MNOK
Investinors eierandel	31,6 prosent

**Keep-it (Tidligere TimeTemp)**www.keep-it.no

Virksomhet	Utvikler og selger en patentert holdbarhetsindikator, Keep-it, for temperaturfølsomme produkter som mat, farmasiprodukter og kjemikalier.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Ås
Omsetning i 2012	2,8 MNOK
Samlet investering	8,79 MNOK
Investinors eierandel	21,9 prosent

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

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

**Numascale AS**www.numascale.com

Virksomhet	Utvikler og selger teknologi som gir klynger av dataservere samme ytelse og funksjonalitet som stormaskiner.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2012	3,3 MNOK
Samlet investering	38,7 MNOK
Investinors eierandel	32,9 prosent

**OceanSaver AS**www.oceansaver.no

Virksomhet	Selskapet utvikler og selger teknologi for rensing av ballastvann fra skip.
Sektor	Miljø
Hovedkontor	Drammen
Omsetning i 2012	143, MNOK
Samlet investering	104,4 MNOK
Investinors eierandel	49 prosent

**Padtech AS**www.padtech.no

Virksomhet	Utvikler innovative pakkelsninger for produkter innen farmasi, personlig hygiene og kosmetikk.
Sektor	Andre
Hovedkontor	Oslo
Omsetning 2012	6,4 MNOK
Samlet investering	43,6 MNOK
Investinors eierandel	39,5 prosent

**Pinovo AS**www.pinovo.no

Virksomhet	Tilbyr lukkede sandblåsingssystemer for vedlikehold av rørledninger, offshore-installasjoner, maritime fartøy og utstyr.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Bekkjarvik
Omsetning i 2012	9,9 MNOK
Samlet investering	9,8 MNOK
Investinors eierandel	7,11 prosent

**poLight AS**www.polight.no

Virksomhet	Tilbyr blant annet neste generasjon autofokusteknologi for mobiltelefonkameraer.
Sektor	Andre (IKT)
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	0,2 MNOK
Samlet investering	59 MNOK
Investinors eierandel	27,3 prosent

**Robotic Drilling Systems AS**www.rds.no

Virksomhet	Tilbyr produkter og tjenester innen robotiserte boresystemer. Dette inkluderer salg eller utleie av enkeltkomponenter, delsystemer, eller hele autonome boredekksløsninger.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Sandnes
Omsetning i 2012	9,6 MNOK
Samlet investering	37,2 MNOK
Investinors eierandel	23,1%

**Smartfish AS**www.smartfish.no

Virksomhet	Tilbyr omega 3 i friske, juicebaserte ernæringsdrikker, primært i markedet for klinisk (medisinsk) ernæring.
Sektor	Marin
Hovedkontor	Oslo
Omsetning i 2012	5,3 MNOK
Samlet investering	21 MNOK
Investinors eierandel	32,1 prosent

**Stimline AS**www.stimeline.com

Virksomhet	Selskapet tilbyr innovative produkter og tjenester for brønnintervensjon i olje- og gassindustrien, på land og offshore.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Kristiansand
Omsetning i 2012	51,9 MNOK
Samlet investering	17 MNOK
Investinors eierandel	14,6 %

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

Virksomhet	Selskapet tilbyr programvare og tjenester for beslutningsstøtte, blant annet til olje- og gassindustrien.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Trondheim
Omsetning i 2012	31,9 MNOK
Samlet investering	30,6 MNOK
Investinors eierandel	16,3 prosent

**Ziebel AS.**www.ziebel.biz

Virksomhet	Utvikler og selger produkter og tjenester for monitorering, logging, drenering og intervensjon i og ved olje- og gassbrønner.
Sektor	Energi
Hovedkontor	Tananger
Omsetning i 2012	23,2 MNOK
Samlet investering	82,2 MNOK
Investinors eierandel	23,1 prosent

**Zi-lift AS**www.zilift.com

Virksomhet	Utvikler og selger innovativ 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

INVESTINOR AS.
BRATTØRKAIA 17B. 7010 TRONDHEIM.
TLF. 957 42 000. FAKS 74 40 53 55. WWW.INVESTINOR.NO



Avtalen er nettopp signert og Silab er blitt ny eier av Energy Micro. Fra venstre; Thorleif Ahlsand fra NorthZone Ventures, administrerende direktør Tyson Tuttle i Silicon Labs, administrerende direktør Geir Førre i Energy Micro og investeringsdirektør Steinar Fossen i Investinor.

Investinors første milliard-exit

Det tok altså bare fire år før Investinor fikk sin første store og lønnsomme exit. I juni ble porteføljeselskapet Energy Micro er solgt og verdsatt til over 1 milliard kroner.

Kjøperen var Silicon Laboratories, Inc. (Silab) et NASDAQ-notert teknologiselskap med base i Austin, Texas.

– Salget av Energy Micro til et børsnotert amerikansk selskap er et eksempel på at norsk venturekapital, i dette tilfellet Investinor og NorthZone Ventures, bidrar til å gjøre norskutviklet teknologi verdensledende, sier administrerende direktør i Investinor Geir Ove Kjesbu.

Videreutvikles i Norge

Administrerende direktør og grunnlegger av Energy Micro, Geir Førre, vil etter oppkjøpet bli Vice President i Silab, og vil nå videreutvikle det Oslo baserte selskapet som en strategisk virksomhet i Silabs.

– Silicon Lab's ressurser og teknologi vil bidra til at vi utvikler produkter og tar større markedsandeler enda raskere, sier Geir Førre.

– Det er svært viktig for norsk IT-industri at vi klarer å skape slike verdensledende selskap som Energy Micro, det vil motivere flere talenter til å starte egne bedrifter, og gjøre det mer attraktivt for investorer å engasjere seg i tidligfaseselskaper, sier Geir Ove Kjesbu.

Den norske halvlederklengen

Selv om halvlederteknologi vanligvis assosieres med Silicon Valley, har det de siste tiårene vokst fram flere norske bedrifter som er verdensledende på akkurat dette. Amerikansk IKT-industri har derfor funnet det attraktivt å kjøpe norske selskap for å etablere seg her. Mellom halvlederbedriftene finnes det også mange koblinger: Markedssjef i Energy Micro er Alf-Egil Bogen som på 90-tallet var med på å selge et mikrokontrollerselskap til amerikanske Atmel Corporation. Selskapet i Trondheim fikk etter hvert navnet Atmel Norway, og

har siden vokst til å bli en betydelig del av verdiskapingen i det amerikanske morselskapet. I Oslo ble Chipcon – hvor Geir Førre også da var sentral – kjøpt av Texas Instruments (TI) i 2006 og lever videre i dag som hovedkontor for TIs globale Low-Power Wireless group. Samme år kjøpte ARM, som er verdensledende på mikroprosessorer, det lille trondheimselskapet Falanx Microsystems. Sistnevnte lever videre i dag som ARM Norway.

Teknisk Ukeblad anslo høsten 2012 at de amerikanske norske halvlederbedriftene Atmel Norway og TI Norway, sammen med børsnoterte Nordic Semiconductor i Trondheim, omsatte for cirka 7,5 milliarder kroner årlig. «Få vet om det, men Norge er blitt en hardwarenasjon», skrev tidsskriftet.

Energy Micro er blitt en ny suksesshistorie fra den norske halvlederindustrien, men neppe den siste. I Investinors portefølje er det opplagte kandidater til å følge etter: poLight AS i Horten og Numascale i Oslo.

The internet of things

Energy Micro har hovedkontor i Oslo og tilbyr energieffektive og miljøvennlige mikrokontrollere. Selskapet ble etablert i 2007, om omsatte i 2012 for 59,7 millioner kroner. Dette verdsatte altså Silab til cirka 1 milliard kroner.

Noe av årsaken til denne tilsynelatende friske prisingen er at Energy Micro har tatt en ledende posisjon i et marked som vil vokse markant de kommende årene: «the internet of things». Flere teknologiske innretninger skal kommunisere med hverandre, både hos forbrukerne, i industrien, helsevesenet etc., og dermed vil etterspørselen for energieffektive mikrokontrollere og radiosendere øke. Det er altså nettopp dette Energy Micro er verdensledende på.

For Silab har det derfor oppkjøpet av Energy Micro stor strategisk betydning, og administrerende direktør Tyson Tuttle i Silicon Labs tror det vil bli lagt merke til i den globale halvlederindustrien, ikke minst hos erkerivalen:

- Jeg ville ikke vært Texas Instruments nå. De kommer til å få sjokk når de hører dette, sa han til Dagens Næringsliv da avtalen ble gjort kjent.

Pen avkastning

Investinor ble medeier i Energy Micro i 2010 og har siden investert til sammen 43,3 millioner kroner i selskapet. Investinor får inntil 2 ganger investert kapital for sin eierandel i Energy Micro AS.

– Dårlige investeringer kommer vanligvis raskt til syne, mens det tar lang tid å utvikle de beste selskapene, derfor er det svært gledelig at Investinor allerede nå etter bare fire år har en slik suksesshistorie i porteføljen, sier Kjesbu.

Silab betaler i første omgang 115 millioner dollar for Energy Micro, mens cirka 55 millioner dollar er knyttet til en såkalt earn out-avtale, som påvirkes av resultatene selskapet leverer de kommende årene.

Serieentreprenører

Gründerteamet bak Energy Micro har også tidligere lyktes med å etablere en bedrift og selge den med god fortjeneste. De med på å grunnlegge Chipcon, som i 2006 ble solgt til Texas Instruments.

– Jeg er imponert over hva gründerteamet har fått til i Energy Micro, og ønsker dem lykke til med videreutviklingen av osloavdelingen som verdensledende kompetansesenter, sier Investeringsdirektør Steinar Fossen i Investinor. Han har vært styremedlem og jobbet tett på Energy Micro siden 2010.

Fakta om Energy Micro AS

- Energy Micro AS som ble etablert i Oslo i 2007.
- Energy Micro tilbyr energieffektive og miljøvennlige mikrokontrollere. En mikrokontroller (MCU) kan beskrives som en miniaturisert datamaskin som er konstruert på en enkelt integrert krets/chip. Mikrokontrollere er en del av hverdagen vår. De er sentrale

komponenter i fjernkontroller til TV og DVD-spillere, de styrer anti skrensensensorer i biler, de finnes i pacemakere, blodtrykksmålere, brannalarmer, MP3-spillere, klokker, industrielle sensorer, strøm- og gassmålere.

- Sentrale personer i selskapet, deriblant administrerende direktør Geir Førre, kom fra Chipcon AS, som i 2006 ble solgt til Texas Instruments for over 1 milliard kroner.

Les mer på www.energymicro.com

Fakta om Silicon Laboratories, Inc.

- Silicon Laboratories, Inc. er et NASDAQ-notert teknologiselskap med base i Austin, Texas.

- Selskapet ble grunnlagt I 1996 og børsnotert i 2000.

- Silicon Labs har om lag 900 ansatte i USA, Europa og Asia.

- Selskapet er leverandør til blant annet Samsung, Huawei, LG, og Thomson.