

PARETO STAUR ENERGY AS

INFORMASJON OM PARETO STAUR ENERGY AS

Pareto Staur Energy AS (Selskapet) er et investeringsselskap hvis formål er å investere i globale energi og energi/hydro-service selskaper. Investeringene foretas gjennom det aktive forvaltningsmandat Pareto Staur Energy (PSE), hvor Pareto Forvaltning AS er Kapitalforvalter.

Selskapsform		Aksjeselskap
Tidspunkt for selskapsetablering/første kapitalinnskudd		1. kvartal 2012
Levetid		6 år (opsjon 2 år)
Investeringsperiode		2 år (opsjon 1 år)
Total innbetalt egenkapital	30.06.2015	NOK 81 091 000
Total utbetalt egenkapital	30.06.2015	NOK 5 175 900
Total utbetalt egenkapital pr. aksje	30.06.2015	NOK 3 195
Estimert NAV pr. aksje	30.06.2015	NOK 47 084
Sist omsatt		Ingen omsetning

INFORMASJON OM SELSKAPETS ANDEL AV KOMMITERT KAPITAL MV. I DET AKTIVE FORVALTNINGSMANDATET PARETO STAUR ENERGY

Kommitert kapital	30.06.2015	NOK 75 460 000
Innkalt kapital	30.06.2015	NOK 61 877 200
Uinnkalt kapital	30.06.2015	NOK 13 582 800

Denne rapporten er delvis basert på engelskspråklig kvartalsrapport for PSE-mandatet fra Kapitalforvalter. Aksjonærer som ønsker et eksemplar av sistnevnte rapport kan sende en e-post til pbm@pareto.no.

VERDSETTELSE AV PARETO STAUR ENERGY AS PR. 30.06.2015

Verdsettelse av investeringene i Pareto Staur Energy AS legger til grunn siste mottatte rapport fra Pareto Forvaltning AS. Verdsettelsen fra Pareto Forvaltning AS er basert på EVCA-reglene (European Private Equity and Venture Capital Association Valuation), som er de allment anerkjente prinsippene for verdsetting i europeisk private equity. Verdien som rapporteres for Selskapet er beregnet som Net Asset Value (NAV). NAV beregnes som virkelig verdi av eiendeler fratrukket virkelig verdi av gjeld i selskapet.

NAV for Pareto Staur Energy AS er pr. 30.06.2015 estimert til NOK 47 084 pr. aksje, og er basert på verdier rapportert fra det aktive forvaltningsmandatet Pareto Staur Energy pr. 30.06.2015.

Nedenfor vises en oversikt over kostpris og virkelig verdi for Selskapets eiendeler og gjeld pr. 30.06.2015:

Pareto Staur Energy AS		Kostpris	Virkelig verdi
Drilling Technologies Ltd	1)	21 013 336	25 821 351
Lithicon AS	2)	0	0
Pareto Staur SPV I AS	3)	18 469 114	18 734 786
West Indian Energy Holding AS	4)	10 967 048	7 154 058
Rentefond	5)	17 895 416	18 061 912
Fordring salg Lithicon AS	2)	1 257 791	1 642 605
Bankinnskudd		5 969 106	5 969 106
Gjeld		-1 107 371	-1 107 371
Kostpris / Verdi		74 464 440	76 276 447
Antall aksjer			1 620
Verdi pr. aksje			47 084

PARETO STAUR ENERGY AS

1) Drilling Technologies Ltd. (Drilltek)

- Selskapet eier 92 964 aksjer i Drilltek, til en gjennomsnittlig kostpris på NOK 226,04 (USD 28,77)
- Aksjene er verdsatt til NOK 277,76 per aksje (USD 35,35)
- For omregning fra NOK til USD er det benyttet valutakurs som er offentliggjort av Norges Bank

2) Lithicon AS

- Aksjene i Lithicon AS ble solgt i februar 2014
- Av salgsprovenyet er ca. 95 % utbetalt til de selgende aksjonærer. Resterende ca. 5 % vil evt. bli utbetalt etter utløpet av en garantiperiode på 36 måneder.

3) Pareto Staur SPV I AS (PS SPV I)

- Pareto Staur Energy AS har en eierandel i Pareto Staur SPV I AS på ca. 19 %
- Aksjene er verdsatt til NOK 10 414 per aksje
- Dette selskapet har investert i aksjer og lån i/til Acona Invest AS, lån til Aqualyng Holding AS og lån til Scal Arabia Ltd.

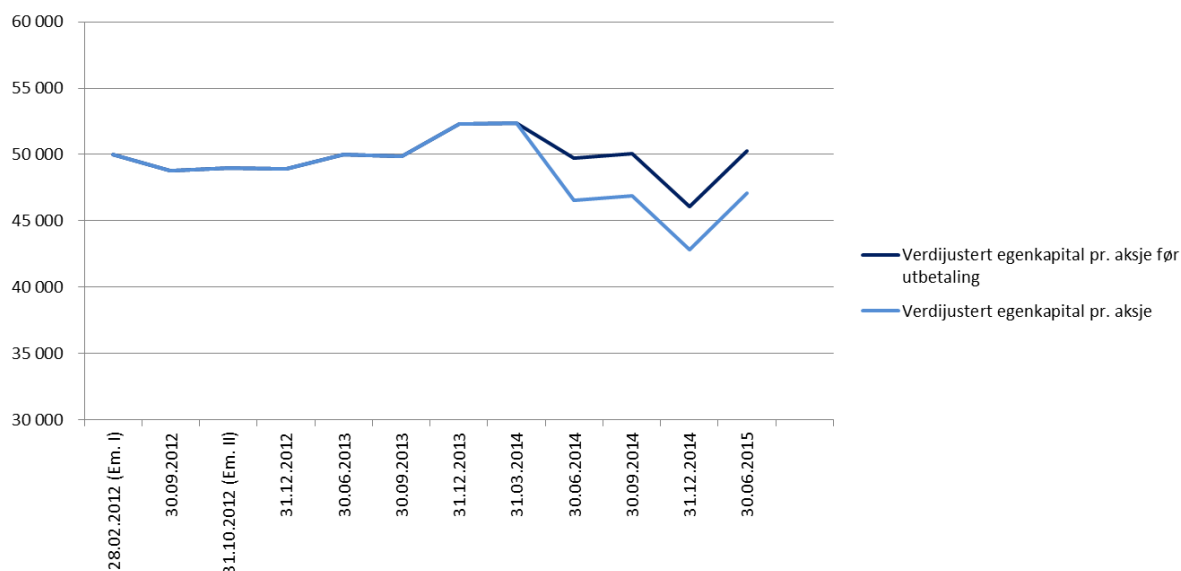
4) West Indian Energy Holding AS (WIEH)

- Pareto Staur Energy AS har en eierandel i West Indian Energy Holding AS på ca. 19 %
- Aksjene er verdsatt til NOK 6 486 per aksje
- Dette selskapet har investert i aksjer i Fram Exploration Trinidad Ltd.

5) Rentefond

- Plassering av likviditet i Skagen Høyrente (kost NOK 11 442 000) og Pareto Høyrente (kost NOK 6 454 000)

VERDIUTVIKLING FOR PARETO STAUR ENERGY AS



PARETO STAUR ENERGY AS

INFORMASJON OM PORTEFØLJEINVESTERINGENE

Nedenfor følger en kortfattet presentasjon og nyhetsoppdatering av Selskapets porteføljeinvesteringer.

DRILLING TECHNOLOGIES LTD ("Petricore") (www.dtk-group.com)

Drilling Technologies Ltd. (under navneendring til Petricore) er et service-selskap innen mud-logging, kjerneprøveanalyser samt geologiske analyser til olje- og gassmarkedet. Selskapet har hovedkontor i Storbritannia, og opererer i Sør- og Sentral Amerika samt USA, Midtøsten og Kina.

Nyheter

Petricore har vært gjennom et utfordrende år i 2014, med energireformen i Mexico og redusert aktivitet fra den største kunden, Pemex.

Selv om oljemarkedet fremdeles er vanskelig, har ledelsen styret og eierne nådd flere viktige milepæler i 2015.

Situasjonen i dag:

- Ordrebeholdningen har økt betydelig (USD 148 mill.) på grunn av nye rammeavtaler som er tildelt Midtøsten-kontoret
- Mudlogging er lønnsomt, med en betydelig ordrebeholdning, men de store oljeselskapene er sene med å betale
- Det tilbys bedre tjenester innen analyse av kjerneprøver og ordrebeholdningen er betydelig, men markedet er utfordrende
- Laboratoriene i Abu Dhabi og Houston er nå åpnet, og investeringene forventes å være lave fremover

Positiv EBITDA for 2015

På kort sikt fokuserer selskapet på å reise kapital til å finansiere én eller to mulige tilleggsinvesteringer, samtidig som driften optimaliseres ved selskapets "centers of excellence" i Villahermosa, Abu Dhabi og Houston.

LITHICON AS (www.lithicon.com)

Lithicon er et mindre oljeservice-selskap med hovedkontor i Trondheim. Selskapets teknologi består av å benytte fragmenter av borekaket til å modellere olje- eller gassfeltets petrofysiske egenskaper, samt å simulere flyteeegenskapene til karbonforekomstene. Denne form for elektronisk kjerneprøveanalyse er et resultat av mer enn ti års forskning.

Nyheter

Lithicon ble solgt til det amerikanske børsnoterte selskapet FEI for USD 69 millioner i februar 2014. 80 % av transaksjonen ble utbetalt direkte til Pareto Staurs investorer i 1. kvartal 2014. Ytterligere ca. 15 % ble fullt ut tilbakebetalt til PSE-investorene i juni 2015.

Ytterligere ca. 5 % står på sperret konto til februar 2017 (garantert overfor kjøper). Ledelsen i PSE forventer at tilbakebetaling fra innestående på sperret konto vil være minimal på grunn av kostnader og usikkerhet knyttet til visse patentrettigheter.

Investeringen har vært svært gunstig for investorene i Pareto Staur, med en internrente på over 60 % per år.

PARETO STAUR ENERGY AS

PARETO STAUR SPV I AS / ACONA AS (www.acona.com)

Acona tilbyr konsulenttjenester knyttet til bore- og brønnoperasjoner for oljeselskap som hovedsakelig opererer i Nordsjøen. Selskapet bygger også krisehåndtering- og treningsanlegg for offshoresektoren. Acona har 370 ansatte og hovedkontor i Stavanger.

Nyheter

Nedgangen i markedet har hatt en betydelig innvirkning på Acona. Etter flere års tunge investeringer i Nordsjøen ble markedet svekket i 2. kvartal 2014 da oljeprisen falt og de store oljeselskapene begynte å fokusere mer på kostnader.

Aconas inntekter begynte å falle våren 2014 og falt med 22 % til NOK 820 millioner i 2014, mens EBITDA falt fra NOK 120 millioner til NOK 31 millioner (justert for engangskostnader).

- Markedet har fortsatt vært svært vanskelig i 2015 fordi kunder utsetter sine investeringsbeslutninger og på grunn av økt prispress.
- Acona har bestrebet seg på å tilpasse størrelsen på driften for å reflektere dagens volum. Siden våren 2014 har Acona vært i en prosess med å fullføre tredje fase i denne tilpasningen. Driftskostnadene er redusert med 18 % til NOK 114 millioner i 2015, og målet er å redusere driftskostnadene ytterligere til NOK 89 millioner i 2016. Virksomheten i Storbritannia vil ventelig bli nedlagt eller solgt.
- Dagens anslag for EBITDA (justert) i 2015 er NOK 35 millioner, og fremskrevet for 2016 blir anslaget på NOK 56 millioner.

Som følge av redusert EBITDA og betydelig omstrukturering knyttet til engangskostnader, har selskapet fått en garanti fra samtlige majoritetsiere (PSE, EUR 1 million).

PARETO STAUR SPV I AS / AQUALYNG HOLDING AS (www.aqualyng.com)

Aqualyng er et norsk hydro-/energi-serviceselskap som utvikler, drifter og selger avsaltningsanlegg, basert på membranteknologi, som fjerner salt i sjøvann. Anleggene inneholder flere patenterte løsninger, blant annet et energigjenvinningsystem som gjør anleggene svært energieffektive per liter produsert ferskvann. Aqualyng har anlegg i drift i Europa, Afrika og Asia, herunder en ledende markedsposisjon i Kina.

Nyheter

Markedet for store avsaltningsanlegg har vært tregt (2013–2014), og den politiske risikoen har økt (Norges nobelpristildeling har skapt et vanskelig forhold mellom Norge og Kina). Aqualyng er i for stor grad avhengig av noen få store bygge- og driftsprosjekter ("BOO"). Dette har ført til at en ny strategi er innført.

- Drift og vedlikehold (Operation and Maintenance) ("O&M"). Kjøp av ICES i Australia.
- Avtalt fusjon med Earth Water Group Ltd.
- Vekst innen drift og vedlikehold i India.
- Store avsaltningsanlegg på ad hoc-basis.
- Ny ledelse med et sterkt markedsfokus hovedsakelig på drift og vedlikehold.

Aqualyng og Earth Water Group er allerede i drift og rapporterer som et fusjonert selskap, men den formelle prosessen ventes ikke å være gjennomført fullt ut før utgangen av 2015. Det forventes at det fusjonerte selskapet vil redusere risikoen for PSEs aksjonærer betydelig – både i form av kontantstrøm og strategi, som følge av den ledende rollen som CLSA har inntatt i denne prosessen. CLSA er en stor aksjonær og et av de største fondene som er investert i vannprosjekter i Det fjerne østen. I løpet av de fire første månedene rapporterte det fusjonerte Aqualyng en positiv EBITDA på USD 1,5 millioner. Planen er å gjennomføre en nyemisjon i det fusjonerte selskapet i 2017/2018.

PARETO STAUR ENERGY AS

PARETO STAUR SPV I AS / ResQ (www.resq.no)

ResQ sin virksomhet ble opprinnelig etablert i 1973 som «Statens Havarivernskole», og er leverandør av sikkerhets- og beredskapsopplæring. ResQ som selvstendig selskap ble etablert i 2001, og har siden hatt stor vekst med sikkerhetssentre i Stavanger, Haugesund og Kristiansund. Selskapets kunder består hovedsakelig av olje- og gassoperatører og oljeserviceselskaper. Selskapet er 100 % eiet av Acona.

Nyheter

Inntektene er i tråd med budsjettet og ligger 17 % etter 2014-tallene. Tapet i forholdet til 2014 skyldes:

- Nedleggelse av kontorene i Trondheim og Bergen.
- Fall i markedet for grunnleggende sikkerhetsopplæring på 60 % på grunn av lav sysselsetting innen offshoresektoren.
- Tap av seks konsulentstillinger.

Korrigert for fallet i grunnleggende sikkerhetsopplæring har totale inntekter på alle andre kurs steget med 5,5 % sammenlignet med fjoråret. Det antas at ResQ tar markedsandeler i et fallende marked. Driftsutgiftene er i tråd med budsjettet og 25 % lavere enn i 2014.

I 2. kvartal vant ResQ en viktig fireårskontrakt med Statoil. Kontrakten ventes å bli gjennomført i løpet av andre halvdel av 2015 og vil styrke forventede inntekter og marginer fremover.

WEST INDIAN ENERGY HOLDING AS / WEST INDIAN ENERGY LTD

West Indian Energy Ltd. (West Indian) har eierandeler i tre oljefelt i Trinidad (Inniss Trinity, Jasmin og Cory Moruga). Selskapets strategi er å investere i eksisterende felt på land i Trinidad der sannsynligheten for økt oljeproduksjon er høy. West Indian har en kompetent ledelse med lokal tilstedeværelse, kapital til å gjennomføre boreoperasjoner samt avanserte tekniske løsninger for bedre treffsikkerhet og høyere oljeutvinningsgrad.

Nyheter

Den lokale ledelsen har utbedret de eldre brønnene på Inniss Trinity-feltet og gradvis økt produksjonen til 140–150 fat per dag. Selv om oljeprisen fremdeles er en utfordring for sektoren trenger West Indian Energy bare ca. 30 fat per dag i tillegg for å gå i balanse. For å oppnå positiv kontantstrøm har WIEH planer om å rekomplettere flere lavkostnadsbrønner på kort sikt.

Parallelt med de små utbyggingsplanene jobber selskapet med et større vekstscenario som vil gi ca. USD 7–10 millioner for å fullføre et tilsvarende program som den suksessrike naboen og konkurrenten LGO Energy PLC. LGO har et tilsvarende felt og boret i 2014 åtte utviklingsbrønner (som alle påtraff hydrokarboner). LGO har en børsnotert markedsverdi på rundt USD 100 millioner, mens PSE verdsetter Inniss Trinity til USD 5 millioner (ingen gjeld).

Som nevnt i forrige rapport ga LGO (britisk børsnotert selskap) i 2014 bud på Inniss Trinity-feltet. Transaksjonen ble ikke gjennomført.

OMSETNING AV SELSKAPETS AKSJER I ANNENHÅNDSMARKEDET

Investorer som har interesse for kjøp eller salg av Selskapets aksjer, bes kontakte sin investeringsrådgiver i Pareto Wealth Management AS (PWM). De som ikke har et direktnummer kan ta kontakt med PWMs BackOffice i Stavanger på telefon: 51 77 97 00 eller e-post: pwm@pareto.no.

PARETO STAUR ENERGY AS

KONTAKTINFORMASJON

For spørsmål knyttet til selskapet, er det bare å ta kontakt med undertegnede.

Med vennlig hilsen,
for Pareto Business Management AS / Pareto Wealth Management AS

Hans Gunnar Martinsen
Business Manager
Tel: + 47 22 01 58 88
Faks: + 47 22 87 88 00
E-post: hgm@pareto.no

Rune Wassum
CEO
Tel: + 47 22 87 87 00
Faks: + 47 23 23 99 01
E-post: rune.wassum@pareto.no