

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	30.06.2014	NOK 81 091 000
Total utbetalt egenkapital	30.06.2014	NOK 5 175 900
Total utbetalt egenkapital pr. aksje	30.06.2014	NOK 3 195
Estimert NAV pr. aksje	30.06.2014	NOK 46 567
Sist omsatt		Ingen omsetning

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

Kommitert kapital	30.06.2014	NOK 75 460 000
Innkalt kapital	30.06.2014	NOK 61 877 200
Uinnkalt kapital	30.06.2014	NOK 13 582 800
Investert kapital	30.06.2014	NOK 51 623 000

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. 30.06.2014

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 fratrasket virkelig verdi av gjeld i selskapet.

NAV for Pareto Staur Energy AS er pr. 30.06.2014 estimert til NOK 46 567 pr. aksje, og er basert på verdier rapportert fra det aktive forvaltningsmandatet Pareto Staur Energy pr. 30.06.2014.

Nedenfor vises en oversikt over kostpris og virkelig verdi for Selskapets eiendeler og gjeld pr. 30.06.2014:

Pareto Staur Energy AS		Kostpris	Virkelig verdi
Drilling Technologies Ltd	1)	21 013 336	17 426 022
Lithicon AS	2)	0	0
Pareto Staur SPV I AS	3)	18 083 877	18 991 140
West Indian Energy Holding AS	4)	9 714 488	10 132 900
Rentefond	5)	17 865 741	18 254 166
Fordring salg Lithicon AS	2)	1 257 791	1 262 582
Bankinnskudd		10 309 330	10 309 330
Gjeld		-937 828	-937 828
Kostpris / Verdi		77 306 734	75 438 311
Antall aksjer			1 620
Verdi pr. aksje			46 567

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 38,38)
- Aksjene er verdsatt til NOK187,45 per aksje (USD 30,47)
- 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. 80 % utbetalt til de selgende aksjonærer. Resterende ca. 15 % vil evt. bli utbetalt etter utløpet av en garantiperiode på 15 måneder og 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 10 815 per aksje
- Dette selskapet har investert i aksjer og lån i/til Acona Invest AS og lån til Aqualyng Holding AS
- Investert kapital i PS SPV I AS utgjør totalt NOK 75 275 000, hvorav ca. 54 % er investert i Acona Invest AS og ca. 46 % i Aqualyng Holding AS

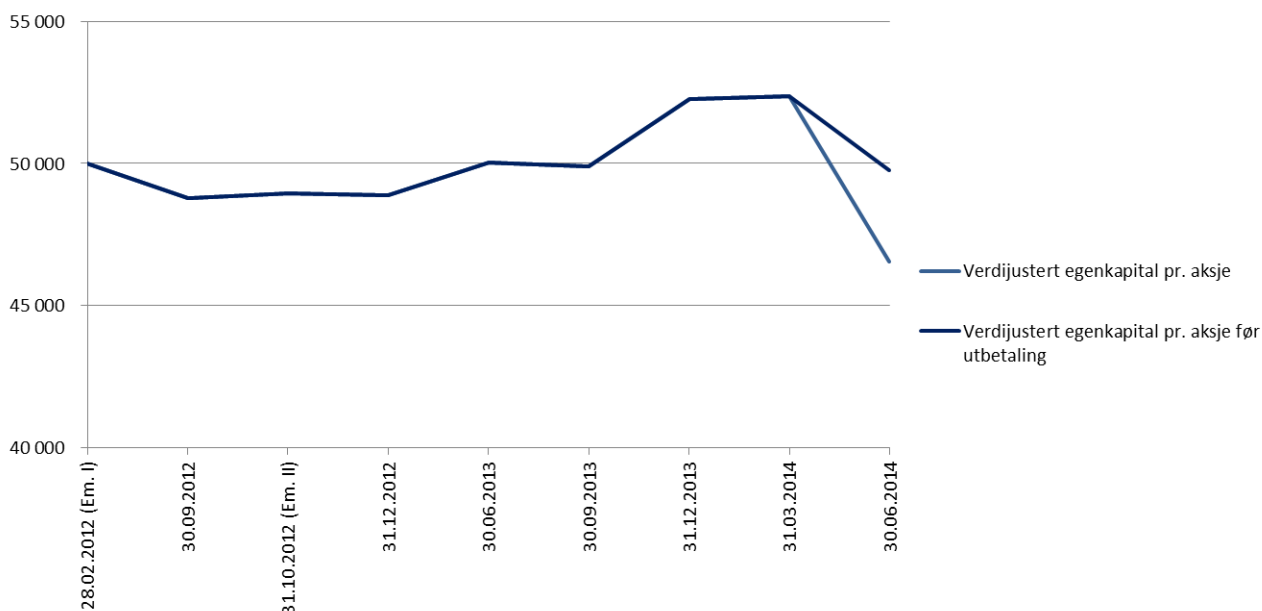
4) West Indian Energy Holding AS (WIEH)

- Pareto Staur Energy AS har en eierandel i West Indian Energy Holding AS på ca. 19 %
- Aksjene er verdsatt til NOK 10 700 per aksje
- Dette selskapet har investert i aksjer i West Indian Energy Ltd. (tidl. Caribbean Rex Ltd.)
- Investert kapital i WIEH AS utgjør totalt NOK 46 265 000

5) Rentefond

- Plassering av likviditet i Skagen Høyrente (kost NOK 16 608 000) og Pareto Høyrente (kost NOK 6 226 000)

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 (www.dtk-group.com)

Drilling Technologies («Drilltek») 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

Drilltek ligger per april bak budsjett med inntekter på USD 8,3 millioner og et bruttoresultat på USD 1,7 millioner (budsjett 4,4 millioner). Oppdatert prognose for 2014 forespeiler inntekter på totalt USD 35 millioner og et bruttoresultat på USD 10 millioner (budsjett 15 millioner).

Driftsmessig har følgende begivenheter funnet sted i løpet av kvartalet:

- Laboratoriet i Abu Dhabi er operativt
- Utvidelsen av laboratoriet i Mexico er ferdigstilt
- Utbyggingen av laboratoriet i Houston viser fremgang
- Mesteparten av baryttbeholdningen er solgt
- Svak likviditet som følge av et utestående beløp på USD 8 millioner hos Pemex

Drilltek har etablert seg som den ledende leverandøren av tjenester innen kjerneprøveanalyse og mud-logging til Pemex (det nasjonale oljeselskapet i Mexico). Flere kontraktsforlengelser og nye anbud er nå under behandling hos Pemex.

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 flyteegenskapene til karbonforekomstene. Denne form for elektronisk kjerneprøveanalyse er et resultat av mer enn ti års forskning.

Nyheter

Lithicon ble solgt til det amerikanske børsselskapet FEI for USD 69 millioner i første kvartal 2014. 80 % av transaksjonsbeløpet ble utbetalt til investorene i PSE-mandatet, mens 20 % blir holdt på en sperret konto frem til juni 2015 og februar 2017 (garantier overfor kjøper). Investeringen har vært svært gunstig for investorene i PSE-mandatet, med en internrente på over 60 %.

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

I løpet av 2014 har den generelle aktiviteten innen oljeservice avtatt, noe som har resultert i færre kontrakter og mindre visibilitet. Acona leverer imidlertid fortsatt positiv operasjonell kontantstrøm. Hittil i år er Aconas inntekter på NOK 315 millioner, med en justert EBITDA på NOK 24 millioner og en kontantbeholdning på NOK 97 millioner.

Styret i Acona har besluttet å skifte ut selskapets CEO. Ketil Lenning (tidligere CEO i Odfjell Drilling) er nå arbeidende styreleder frem til Acona finner en varig løsning. Mads Grinrød (tidligere direktør i Statoil) er ansvarlig for Aconas bore- og brønnvirksomhet i Norge. Njål Vatne er ny CEO for sikkerhet og beredskap.

PARETO STAUR ENERGY AS

Aconas virksomhet innen teknologi og sikkerhet/beredskap går bra og er i liten grad påvirket av det generelle aktivitetsnivået i Nordsjøen. Flere tilleggsinvesteringer blir løpende vurdert for å utvikle og posisjonere Acona som en betydelig leverandør av tjenester til olje- og gassindustrien på oppstrømssiden.

Når det gjelder boring og brønnstyring i Norge, satser Acona på å bygge en robust rørledning i 2015. Aconas to største konkurrenter (AGR og Ross Offshore) er begge eid av private equity-fond og er på vei til å bli solgt.

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

Aqualyng har kjøpt opp det australske selskapet ICES, som leverer tjenester og vannløsninger innenfor avsalting og vannrensing til australske kraftselskap. Formålet med oppkjøpet er først og fremst å få innpass på det australske markedet, samt å bruke ICES som et springbrett til de fremvoksende markedene i Asia.

Oppkjøpet av ICES vil bidra til å styrke Aqualyngs kontantstrøm fremover, og markerer samtidig at selskapet nå går inn i segmentet som omfatter drifts- og vedlikeholdstjenester. Transaksjonen finansieres med 60 % kontanter og 40 % Aqualyng-aksjer.

For å finansiere oppkjøpet og sikre fremtidig drift har Aqualyng i løpet av andre kvartal hentet inn ca. USD 5 millioner i ny egenkapital (USD 1 million fra Pareto Staur SPV I) og innkalt siste del (ca. USD 10 millioner) av den kommitterte kapitalen fra IFC, CLSA og PSE-mandatet. Kapitalinnhenting før børsnotering ("Pre-IPO") har ikke blitt gjennomført, hvilket har økt risikoen i Aqualyngs kapitalintensive forretningsmodell.

Aqualyng har for øvrig kommet langt i forhandlingene om avsaltingsprosjekter og drifts- og vedlikeholdskontrakter i Kina og India.

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

West Indian har startet borekampanjen. Den første brønnen er en letebrønn på Cory Moruga. Boringen har vært utfordrende, med høyt trykk og ustabile grunnformasjoner, men planlagt dybde ble nådd i slutten av juni. Styret vurderer nå et prøveprogram. Den andre brønnen på South Erin er driftsmessig enklere og grunnere. Borestart er i begynnelsen av juli, og rapportene forventes i løpet av tredje kvartal. Den tredje brønnen vil bli påbegynt så snart prøveresultatene foreligger.

Driftsmessig har følgende begivenheter funnet sted:

- Total daglig produksjon stiger stadig, med en netto gjennomsnittlig produksjon på rett under 200 fat per dag. West Indian er effektivt organisert og driftet, og generer positiv operasjonell kontantstrøm med en produksjon på 100 fat per dag (ikke medregnet investeringskostnader for boring).
- Jasmin-twisten med Maxim (børsnotert canadisk selskap) er avsluttet, og 100 % av feltet og produksjonsinntektene er nå sikret
- West Indian Energy Group har mottatt et tilbud om å selge Inniss Trinity-feltet til det britiske børsnoterte selskapet Leni Oil & Gas.

PARETO STAUR ENERGY AS

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 direktenummer kan ta kontakt med PWMs BackOffice i Stavanger på telefon: 51 77 97 00 eller e-post: pwm@pareto.no.

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

Daniel Slåtto
Investment Manager
Tel: + 47 22 87 87 00
Faks: + 47 23 23 99 01
E-post: ds@pareto.no