

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	30.09.2014	NOK 81 091 000
Total utbetalt egenkapital	30.09.2014	NOK 5 175 900
Total utbetalt egenkapital pr. aksje	30.09.2014	NOK 3 195
Estimert NAV pr. aksje	30.09.2014	NOK 46 900
Sist omsatt		Ingen omsetning

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

Kommitert kapital	30.09.2014	NOK 75 460 000
Innkalt kapital	30.09.2014	NOK 61 877 200
Uinnkalt kapital	30.09.2014	NOK 13 582 800
Investert kapital	30.09.2014	NOK 52 393 000

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. 30.09.2014

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 verdsettelse 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. 30.09.2014 estimert til NOK 46 900 pr. aksje, og er basert på verdier rapportert fra det aktive forvaltningsmandatet Pareto Staur Energy pr. 30.09.2014.

Nedenfor vises en oversikt over kostpris og virkelig verdi for Selskapets eiendeler og gjeld pr. 30.09.2014:

Pareto Staur Energy AS		Kostpris	Virkelig verdi
Drilling Technologies Ltd	1)	21 013 336	18 274 552
Lithicon AS	2)	0	0
Pareto Staur SPV I AS	3)	18 083 877	18 991 140
West Indian Energy Holding AS	4)	10 484 888	10 903 300
Rentefond	5)	17 865 741	18 382 240
Fordring salg Lithicon AS	2)	1 257 791	1 410 710
Andre kortsiktige fordringer		377 300	377 300
Bankinnskudd		7 902 013	7 902 013
Gjeld		-263 773	-263 773
Kostpris / Verdi		76 721 172	75 977 481
Antall aksjer			1 620
Verdi pr. aksje			46 900

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 NOK 196,58 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, lån til Aqualyng Holding AS og lån til Scal Arabia Ltd.
- Investert kapital i PS SPV I AS utgjør totalt NOK 94 665 000, hvorav ca. 43 % er investert i Acona Invest AS, ca. 56 % i Aqualyng Holding AS og ca. 2 % i Scal Arabia Ltd.

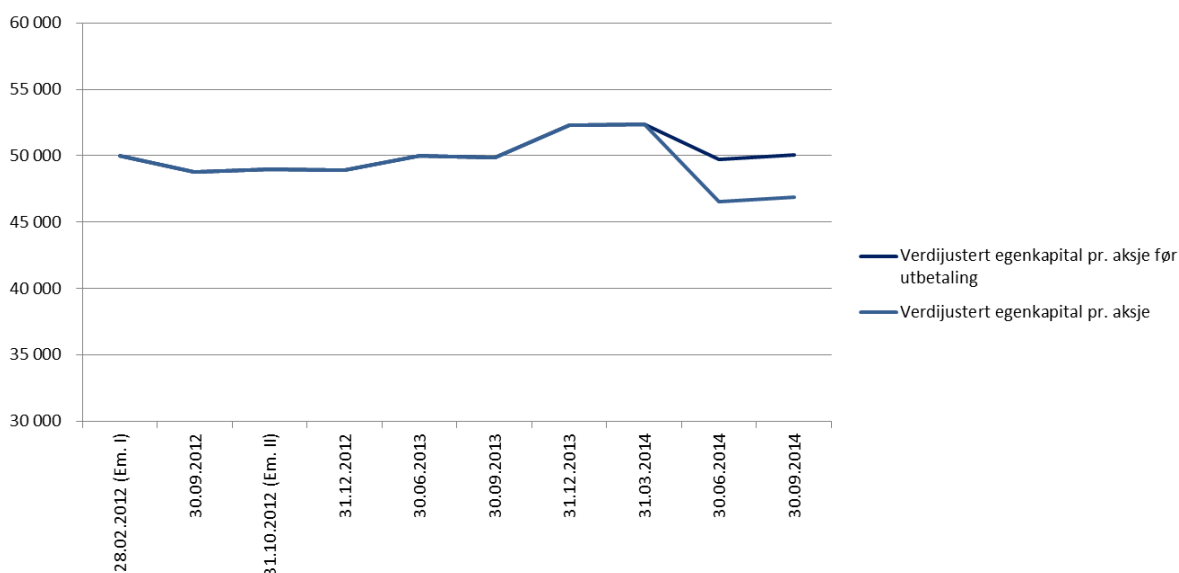
4) West Indian Energy Holding AS (WIEH)

- Pareto Staur Energy AS har en eierandel i West Indian Energy Holding AS på ca. 19 %
- Aksjene er verdsatt til NOK 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 55 985 000

5) Rentefond

- Plassering av likviditet i Skagen Høyrente (kost NOK 11 640 000) 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

Den meksikanske energireformen ble fullført i slutten av august og satte dermed sluttstrek for den usikkerheten Pemex og Drilltek har måttet leve med i flere måneder. Mexico åpner olje- og gassektoren for utenlandske aktører i løpet av 2015, noe som gir Drilltek et mye større markedspotensial i tiden som kommer. Videre betyr reformen at Pemex nå må gå i gang med å videreutvikle gjenværende felt. Mye tyder på at Pemex vil opprettholde samme aktivitetsnivå som tidligere.

Usikkerheten rundt energireformen har gjort at aktivitetsnivået i Pemex har vært betydelig lavere enn forventet, og har i forlengelsen gitt Drilltek en betydelig budsjettsprikk i 2014. Fremtidsutsiktene for Drilltek ser imidlertid lovende ut, ettersom prosjekter utenfor Mexico nå begynner å generere inntekter etter en periode med omfattende investeringer i nye laboratorium samt markedsutvikling.

Driftsmessig har følgende begivenheter funnet sted i løpet av kvartalet:

- Rekordhøy ordreserverve ved inngangen til 2015
- Flere store anbud innlevert, med forventet tildeling i fjerde kvartal
- Arbeid i forbindelse med en ny kontrakt i Colombia til en verdi av USD 39 millioner ble igangsatt i september
- Fra fjerde kvartal 2014 vil laboratoriene i Abu Dhabi og Houston være operative, og begynne å generere inntekt samt positiv bruttofortjeneste. Det forventes minimalt med ytterligere investeringer fremover
- Et potensielt strategisk oppkjøp vil kunne sette fart på veksten i 2015

LITHICON AS (www.lithicon.com)

Lithicon er et mindre oljeservice-selskap med hovedkontor i Trondheim. Selskapets teknologi består av å benytte fragmenter av borekaset 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 konsulenttenester 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

Oljeprisen har falt under USD 90 per fat samtidig som det generelle aktivitetsnivået i oljeservicebransjen er redusert. Dette har ført til at det inngås færre kontrakter og gjør sektoren mindre forutsigbar. I løpet av de siste månedene har 3000 stillinger forsvunnet i oljeservicebransjen. Statoil har for øvrig kunngjort at selskapet kutter opp mot 3500 stillinger. Acona forventer at færre borerigger vil være i drift på norsk sokkel neste år, hvor tre

PARETO STAUR ENERGY AS

riggkontrakter allerede er terminert. Disse forholdene har redusert Aconas avkastningsforventninger og økt ledelsens fokus på kostnadsoptimalisering.

Selv om markedet er utfordrende fortsetter Acona å levere positiv kontantstrøm (MNOK 38 de første åtte månedene), og har nå en kontantbeholdning på MNOK 60. Selskapet ser ingen vesentlige endringer i bransjedrivere og forventer at de kostnadsreduserende tiltakene vil være positive på lang sikt. Oljeselskapene har tatt hensyn til at kostnadsnivået har økt dramatisk, og at inntektene må økes for å tilfredsstille aksjonærenes forventninger til avkastning. "Drill or drop"-forpliktelsene er for øvrig ikke endret, og Acona forventer høy leteboringsaktivitet fra og med 2016.

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

Oppkjøpet av det australske drifts- og vedlikeholdsselskapet Integrated Chemical and Environmental Systems Pty. Ltd. (ICES), som leverer tjenester til bl.a. kraft- og gruveselskaper, har så langt vist seg å være vellykket både økonomisk og strategisk. Kompetansen i ICES blir nå utnyttet til å posisjonere Aqualyng inn mot drifts- og vedlikeholdsprosjekter på ulike markeder i Asia.

På den annen side har markedet for vannavsalting vært tregt hittil i år, med en produksjon på bare 1,0 millioner m³/døgn globalt. Global Water Intelligence forventer at aktiviteten i regioner der Aqualyng har etablert en lokal tilstedeværelse vil ta seg betydelig opp i årene som kommer. Sammen med dyktige samarbeidspartnere går Aqualyng videre med avsaltningsprosjektet i Changzhou i Kina, med en kapasitet på 50 000 m³/døgn, og jobber samtidig med et prosjekt av tilsvarende størrelse i India.

Kapitalinnhenting før børsnotering ("Pre-IPO") er lagt på is i påvente av fusjonsforhandlinger med mulige samarbeidspartnere som forventes å være sluttført om kort tid.

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

Pareto Staur Energy har forhandlet frem en avtale om salg av hele aksjeposten i West Indian Energy Holding AS. Transaksjonen forventes å være fullført i løpet av fjerde kvartal 2014. Flere nyheter og detaljer vil bli gitt i rapporten for fjerde kvartal.

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.

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

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