

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	31.12.2014	NOK 81 091 000
Total utbetalt egenkapital	31.12.2014	NOK 5 175 900
Total utbetalt egenkapital pr. aksje	31.12.2014	NOK 3 195
Estimert NAV pr. aksje	31.12.2014	NOK 42 859
Sist omsatt		Ingen omsetning

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

Kommitert kapital	31.12.2014	NOK 75 460 000
Innkalt kapital	31.12.2014	NOK 61 877 200
Uinnkalt kapital	31.12.2014	NOK 13 582 800
Investert kapital	31.12.2014	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. 31.12.2014

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. 31.12.2014 estimert til NOK 42 859 pr. aksje, og er basert på verdier rapportert fra det aktive forvaltningsmandatet Pareto Staur Energy pr. 31.12.2014.

Nedenfor vises en oversikt over kostpris og virkelig verdi for Selskapets eiendeler og gjeld pr. 31.12.2014:

Pareto Staur Energy AS				Kostpris	Virkelig verdi
Drilling Technologies Ltd	1)			21 013 336	21 005 148
Lithicon AS	2)			0	0
Pareto Staur SPV I AS	3)			18 083 877	14 846 980
West Indian Energy Holding AS	4)			10 484 888	6 058 974
Rentefond	5)			18 392 464	18 354 762
Fordring salg Lithicon AS	2)			1 257 791	1 533 172
Bankinnskudd				7 746 115	7 746 115
Gjeld				-114 100	-114 100
Kostpris / Verdi				76 864 371	69 431 051
Antall aksjer					1 620
Verdi pr. aksje					42 859

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 225,95 per aksje (USD 30,40)
- 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 8 455 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.

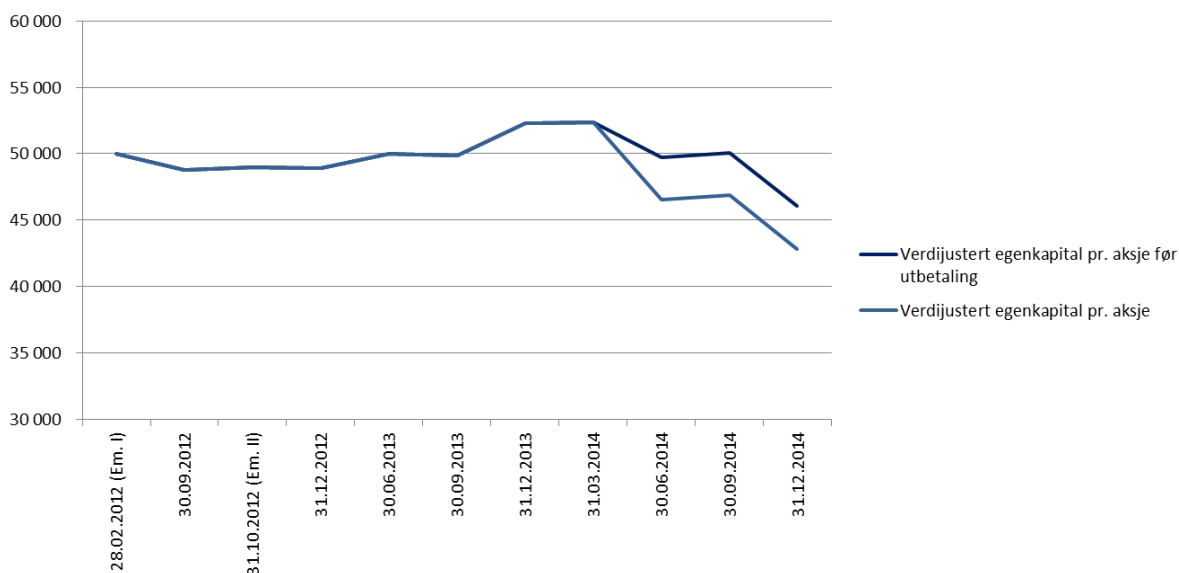
4) West Indian Energy Holding AS (WIEH)

- Pareto Staur Energy AS har en eierandel i West Indian Energy Holding AS på ca. 19 %
- Aksjene er verdsatt til NOK 5 946 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 11 939 000) 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 (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

Som forklart i forrige kvartalsrapport skapte den meksikanske energireformen betydelig usikkerhet og dermed et redusert aktivitetsnivå for Drilltek. I tillegg falt oljeprisen med 50 % i andre halvdel av 2014. Dette har i forlengelsen lagt press på selskapets virksomhet og marginer. Ved utgangen av 2014 har Drilltek imidlertid sett en liten økning i aktiviteten.

En kort oppsummering av andre viktige begivenheter:

- Mulige strategiske oppkjøp vurderes
- Laboratoriene i Houston og Abu Dhabi er i drift, og det forventes sterk vekst i årene som kommer
- Drilltek er tildelt en ny landsdekkende to års kjerneanalyse-kontrakt med Pemex verdsatt til MUSD 38
- Kjerneanalyse-kontrakten for Nord-Mexico løper i to år til, med et budsjett på MUSD 27
- Ecopetrol i Colombia har kunngjort et kutt i 2015-budsjettet etter oljeprisfallet, som vil få negative konsekvenser for Drillteks mudloggings-virksomhet

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 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

Acona-konsernets resultat falt betraktelig i siste kvartal. Nedgangen skyldes det store oljeprisfallet og påfølgende strategiendringer blant oljeselskapene. Acona forventer at denne situasjonen vil vedvare inn i 2015. Selskapet fokuserer nå på kostnader og konkrete handlingsplaner for 2015. Ledelsen har i samarbeid med styret allerede identifisert og gjennomført betydelige tiltak for å tilpasse seg det svake markedet (se under).

Fase 1:

- Kostnadsreduksjon på MNOK 14
- Kutt i administrative lønninger
- Brutto økning i marginer på MNOK 7
- Tiltak for å styrke produktporteføljen og leveranser

PARETO STAUR ENERGY AS

Fase 2:

- Ytterligere effektivisering av drift
- Økt overvåkning av utvikling i salg og markedsforhold
- En plan for å iverksette ytterligere tiltak er implementert

Selv om markedet er utfordrende forventer Acona en positiv kontantstrøm (EBITDA) på MNOK 38 i 2014 og MNOK 42 i 2015.

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

Integrated Chemical and Environmental Systems Pty. Ltd. (ICES) leverer stadig gode resultater, og fortsetter å posisjonere Aqualyng inn mot nye drifts- og vedlikeholdsprosjekter i Asia.

Til tross for et svakt marked i 2014 har Aqualyng to betydelige avsaltningsprosjekter pågående i India og Kina (se rapporten for tredje kvartal).

Som nevnt i forrige kvartalsrapport er det innledet forhandlinger med mulige samarbeidspartnere. Arbeidet har resultert i «term sheet», og en fusjon med en stor aktør i India er nå igangsatt. Integreringen forventes gjennomført i løpet av andre kvartal 2015. Basert på fremforhandlede betingelser vil dette være positivt for eierne i Pareto Staur Energy.

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 i løpet av siste kvartal jobbet for en exit i interessene på Trinidad. Planen er todelt:

1. En exit-avtale med majoritetsaksjonæren (Rex International Holding) om salg av samtlige WIEH-aksjer i Caribbean Rex Ltd. Som motytelse får WIEH en 100 % eierandel i det produserende feltet Inniss Trinity, inklusiv et kontantvederlag på USD 750 000 til dekning av fremtidige forpliktelser. Avtalen ble inngått og transaksjonen sluttført i fjerde kvartal. På grunn av en konfidensialitetsklausul i avtalen kan Pareto Staur ikke gi oppdateringer på borekampanjen.
2. Salg av WIEHs 100 % eierandel i Inniss Trinity-feltet til LGO Energy, et børsnotert britisk selskap med virksomhet på land i Trinidad. Due dilligence og utkast til kjøpsavtale ble ferdigstilt i forrige kvartal, men i slutten av desember besluttet imidlertid kjøperen å trekke seg på grunn av den store usikkerheten knyttet til lav oljepris.

WIEH jobber nå med flere alternativer for det heleide Inniss Trinity-feltet. Inniss produserer for øyeblikket over 130 fat/døgn med lav «cash-burn» og få løpende forpliktelser. Feltet er attraktivt og har et stort potensial for økt produksjon. Med dagens lave oljepris på rundt 50 dollar fatet (WTI) vurderes WIEH ved utgangen av året til 0,6x kostpris.

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