

Har lært av sine feil

OLJE

Oljeselskapet PA Resources har sikret seg erstatning hvis det oppstår byggeforsinkelser på selskapets nye investering, et oljefelt i Republikken Kongo. – Selskapet har lært av sine feil, sier analytiker John Olaisen.

LAGE BØHREN
OSLO

Kapasitetsproblemer og forsinkelser rir oljebransjen som en mare. Det svensk-norske oljeselskapet PA Resources er i det siste blitt straffet på Oslo Børs for produksjonsforsinkelser på Didon-feltet i Tunisia. Prosjektet er blitt dobbelt så dyrt som planlagt, og over et år forsinket.

Når selskapet nå punger ut 730 millioner kroner for en andel i et oljefelt i Republikken Kongo, tar ledelsen grep for ikke å gjenoppleve smellen i Tunisia. Nyervervelsen i Vest-Afrika skal etter planen pumpe opp den første oljen i andre kvartal 2009, men hvis så ikke skjer har PA Resources sikret seg en erstatning på 27 millioner kroner for hvert kvartal som byggingen er forsinket. Erstatningssummen kan maksimalt stige til 140 millioner kroner.

«Har lært»

– De har lært av sine feil, sier analytiker John Olaisen i Carnegie.

Han sier at erstatningsavtalen som PA Resources har inngått er uvanlig i bransjen.

– Det virker som de har vært smarte under forhandlingene, sier analytikeren.

– Hvorfor benytter ikke flere oljeselskaper seg av denne muligheten?

PA RESOURCES

- 109 ansatte. Kjøper, utvikler og utvinner olje- og gassreserver.
- Verdsatt til 6,8 milliarder kroner på Oslo Børs.
- Virksomhet i Tunisia, Norge, Ekvatorial Guinea og Republikken Kongo.

REPUBLIKKEN KONGO

- Tidligere fransk koloni, uavhengig 1960. 3,9 millioner innbyggere
- Styres av president Denis Sassou-Nguesso.
- I 1979 ble landet erklært en folke-republikk med kun et parti. Presidenten styrer landet og velges for en periode på fem år. Presidenten utnevner og leder regjeringen. Det statsbærende partiet ledes av en komité på 75 medlemmer. Republikken Kongo har vært preget av kupp og kupp-forsøk og en ustabil politikk. Landet deles i administrative enheter.
- Et utviklingsland som fortsatt satser mye på jordbruk, selv om det er olje som gir de største inntektene. Takket være oljeinntektene har landet fått en liten oppgang, selv om store deler av dem er pantsatt i utviklingsprosjekter.

Kilde: Wikipedia

– Det er ikke så ofte man ser salg av felt midt under utbyggingfasen. Men det er godt mulig at du vil se flere av denne typen avtaler i tiden som kommer, sier Olaisen.

Hvis utbyggeren Murphy West Africa klarer å ferdigstille for planlagt dato, er det imidlertid PA Resources som må punge ut. Da vil de samme beløpene gjelde, slik at selskapet må betale 27 millioner kroner for hvert kvartal som feltet er operativt frem til den opprinne-



■ ERSTATNING. PA Resources har kjøpt en andel i et oljefelt i Republikken Kongo, og er sikret erstatning mot forsinkelser. Her er selskapets sjef Ulrik Jansson på gårdsdagens presentasjon av avtalen. Foto: Robert S. Eik

lig avtalte datoen.

– I det nåværende bransjeklimaet er ikke det så sannsynlig, sier PA Resources-sjef Ulrik Jansson.

– Er denne avtalen en konsekvens av problemene dere har hatt i Tunisia?

– Ja, dette blir en liten negativ gulrot for operatøren, for at ting skal bli levert i tide og invest-

ringsbudsjettene holdes, sier Jansson.

«Stort løft»

I avtalen som er inngått kjøper PA Resources en andel på 35 prosent av lisensen Mer Profund Sud i Kongo, som inkluderer Azurite-feltet. Selger er operatørselskapet Murphy West Africa, som etter avtalen sitter på 50

prosent. Det nasjonale oljeselskapet Société Nationale des Pétroles du Congo (SNPC) sitter på de resterende 15 prosent.

Kjøpet øker PA Resources' utvinnbare reserver med 26 millioner fat. Det er ventet en maksimalproduksjon på brutto 40.000 fat olje per dag, der 14.000 fat netto tilkommer PA Resources.

PA Resources opplyser at de vil finansiere kjøpet av eiendelene i Kongo gjennom egen kontantstrøm og gjennom lån.

Olaisen mener avtalen er «et stort løft» for selskapet. Etter en liten nedgang tidlig på dagen, steg PA Resources 1,9 prosent på Oslo Børs igår.

lage.bohren@dn.no

Kjøper oljefelt i Afrika



KLARSYNT. Partner Rolf Straume i Norvestor. Foto: Gunnar Bløndal

Satser på syn

HELSE

Investeringsfondet Norvestor blir opp rundt 150 millioner kroner for å etablere en ny nordisk kjede innen synskirurgi.

ESPEN LINDERUD
OSLO

– Vi har tro på helse. Folk får bedre råd, og de blir mer villige til å investere i bedre syn. Folk lever lenger og mer aktivt, og behovet er derfor sterkt økende, sier partner Rolf Straume i Norvestor.

Investeringsfondet kjøper de tre selskapene Argus Øyeklinikk, Sandvika Øyelegesenter og svenske Globen Øgonklinik. Etter sammenslåingen vil det nye selskapet ha syv klinikker i Sverige og Norge med nærmere 100 ansatte og en omsetning i 2007 på 125 millioner kroner.

Partene går ikke ut med prisen, men med et driftsresultat før av- og nedskrivninger på cirka 20 prosent av omsetningen ligger prisen trolig på rundt 150 millioner kroner.

Eierne av de tre klinikkene har tilsammen en eierandel på 39 prosent. De får dermed oppgjør i

NORVESTOR

- Investeringsfondet Norvestor IV forvaltes av Norvestor Equity. Fondet er på 157 millioner euro (1,3 milliarder kroner).
- Blant eierne av fondet er Telenor, Stein Erik Hagens Canica, det statlige investeringsfondet Argentum, Celine Midelfart, KLP og Gjensidige.
- Fondet eier fra før selskaper som treningskjeden Elixia, helsekostkjeden Life og gullsmedkjeden Panorama.

aksjer i det nye selskapet og kontanter. Ifølge Rolf Straume utgjør kontanter rundt to tredel av kjøpesummen, noe som innebærer at klinikkene samlet mottar rundt 100 millioner kroner i kontanter. Willy Pettersen i Argus Øyeklinikk, Tore Tveiter i Sandvika Øyelegesenter sammen med øvrige eiere kan dermed se frem til at det triller noen millioner inn på konto.

De nye klinikkene kommer til å etableres både i Sverige, Norge og øvrige nordiske land, både gjennom nyetableringer og oppkjøp.

Den nye kjeden skal ta opp kampen med Memira, tidligere Norsk Synskirurgi, som tidligere i høst fikk det svenske Investor Growth Capital på eiersiden.



FIRMATUR TIL UTLANDET?

Vær prisbevisst. Legg konferansen utenlands og opplev inspirerte kolleger. Ønsker du et spesialtilpasset program, er det bare å ta kontakt med oss. Vi har erfaring, gode ideer og hjelper gjerne til med å tilrettelegge ditt neste arrangement.

BLUE VILLAGE CONFERENCE

Meget gode priser på utvalgte avganger i april, mai og juni 2008.

Grunnpris per person på utvalgte avganger:

KYPROS
Blue Village Callisto fra **3495,-**

TYRKIA
Blue Village Pasha Bay fra **3190,-**

KRETA
Blue Village Caldera Beach fra **3995,-**

DAGPAKKER KONFERANSE
fra **290,-**

Fra Oslo. Inkluderer fly t/r inkl. veil. skatter. Pris per person i delt 1-roms leilighet/dobbelrom. Gjelder 1 ukers reiselengde. Begrenset antall plasser. Grupper på minimum 15 personer.
En fri grunnpris per 20 reisende.

gruppereiser@startour.no
startour.no/gruppertilbud

tlf. 67 11 51 50



HÖEGH CAPITAL PARTNERS AS

Höegh Capital Partners (HCP) acts as financial advisor to the investment interests associated with the Höegh family and its professional partners globally. Höegh Capital Partners AS is the Norwegian service organization accountable for middle and back-office functions supporting HCP. HCP AS administrates some 110 companies and is responsible for performance reporting, accounting and tax, legal services and company secretariat as well as administration and providing family services.

INTERNATIONAL GROUP ACCOUNTING MANAGER

Equity transactions – tax – company structure

Höegh Capital Partners has changed significantly the last years with increased activities within real estate and in the investment area combined with a higher presence in Norway by the owners. The company structure is highly complex and there is a significant amount of related party transactions. As international group accounting manager you will be integrated into a network of highly experienced finance/investment professionals in a challenging international business environment.

HCP is seeking an experienced finance professional to strengthen the organization further. You will be part of a highly focused and competent service organization and you will act as a close advisor to the Höegh family.

Key Tasks & Responsibilities:

- Consolidating group financials and subsequent reporting (including tax)
- Responsible for accurate internal and external reporting of financial information
- Owner-, management-, tax- and statutory reporting
- Company structuring

- Risk management and internal control
- Cash management and funding

Candidates should hold a higher level degree in finance, preferably Master of Audit and Finance. You should have substantial experience of group accounting and /or auditing, with an international focus. Fluency in both oral and written English is required.

You will have frequent contact with HCP's asset management company in London, the owners themselves in addition to high-level advisors. Consequently, we are looking for candidates with good interpersonal and communication skills, high ethical standards and personal integrity. You are highly analytical, structured and accurate and enjoy working in a professional and family driven business.

For further information please contact Liv S. Bøe/Ann Kristin Nyrønning, Delphi Consulting, tel. + 47 23 08 46 40. Please send a brief application and CV marked 44309 to delphi@delphi-consulting.no as soon as possible. We will handle all applications on a confidential basis, if requested also towards our client.

DELPHI

Executive search - Lederutvelgelse

Delphi Consulting AS, Riddervoldsgt. 4, 0256 OSLO. Tlf. 23 08 46 40. Fax. 23 08 46 46. e-mail: delphi@delphi-consulting.no

Investments in the Netherlands

Seminar
4th of
December

– identify investment opportunities for your business

KPMG invites you to a seminar to learn about the characteristics of the Dutch tax regime in regards to outbound Norwegian investments. Tax specialists from The Netherlands and representatives from The Dutch Embassy will provide insight on why The Dutch tax environment has become increasingly attractive for international companies over the past years, and how you can benefit from it!

4th of December

13.00 - 16.00
KPMG Huset, Sørkedalsveien 6
Majorstuen, Oslo

Online registration:

www.kpmg.no

Koninkrijk
der Nederlanden

KPMG

AUDIT ■ TAX ■ ADVISORY