

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 2-2019

INFORMASJON OM PARETO PE II

Selskapets formål er å investere sine midler i private equity-fondene Herkules Private Equity Fund III, Industri Kapital 2007 og Nordic Capital VII.

Selskapsform		Aksjeselskap
Tidspunkt for etablering av selskapet / første gangs innbetaling av kapital		1. Kvartal 2008
Kommitert kapital	30.06.2019	165 000 000
Innkalt kapital	30.06.2019	165 000 000
Ikke innkalt kapital	30.06.2019	0
Utbetalt kapital	30.06.2019	192 134 926
Estimert NAV	30.06.2019	20 490 722
Multipel på innkalt kapital	30.06.2019	1,29x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	30.06.2019	9,6938

Som følge av konfidensialitetsbestemmelser i investeringsavtalene med fondene, er det begrenset hva vi kan gi av detaljinformasjon om investeringer, verdivurderinger mm. i det enkelte fond. For kompletterende informasjon må vi derfor henvise til det enkelte fond sine websider.

INFORMASJON OM HERKULES PRIVATE EQUITY FUND III

Webside: www.herkulescapital.no

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Herkules Private Equity Fund III.

INFORMASJON OM INDUSTRI KAPITAL 2007

Webside: www.ikinest.com

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Industri Kapital 2007.

INFORMASJON OM NORDIC CAPITAL FUND VII

Webside: www.nordiccapital.com

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Nordic Capital Fund VII.

LEVETID OG HONORARER

Levetiden på selskapet er like lang som de underliggende investeringene, tillagt en egen avviklingsfase for selskapet. Det er vanskelig å kunne estimere en avvikling av selskapet da dette avhenger av om fondene får realisert sine investeringer til en fornuftig pris. Industri Kapital har 2 investeringer igjen, hvor begge er delvis realiserte. Nordic Capital har, som tidligere beskrevet, kun børsnoterte selskaper i porteføljen, og har bare siste kvartal foretatt 3 utbetalinger. Herkules har 2 ikke-realiserte investeringer i fondet. Herkules er optimistiske til at begge investeringene kan bli realisert i løpet av 2019, selv om ingen garantier gis. På bakgrunn av dette ansees muligheten for å få avvirket selskapet i 2020 som realistisk.

Forretningsfører og styret i selskapet har det siste året sett på mulighetene for å realisere fondsandelene i 2. håndsmarkedet da verdiene i selskapet nå begynner å nærme seg et nivå hvor kostnadene ved å drive selskapet nærmer seg en betydelig andel av selskapets NAV. Styret har mottatt flere bud på fondsandelene, men rabatten er for stor i forhold til å sitte på fondsandelene ut

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 2-2019

restlevetiden, selv om opprinnelige honorarer er hensyntatt ut 2020. Styret vil også fremover ha en dialog med forskjellige parter for å vurdere eventuelle bud.

På bakgrunn av ovennevnte vurderinger er/blir honorarene i selskapet redusert som følger: Fra og med 01.01.2018 er det variable honoraret i selskapet satt til 0. Fra og med 01.01.2019 reduseres det faste honoraret fra 444.000 til 300.000 inkl. mva.

VERDSETTELSE AV PARETO PE II PR. 30.06.2019

Verdsetting av investeringene i de underliggende fondene legger til grunn fondets egen verdsettelse etter EVCA-reglene (European Private Equity and Venture Capital Association valuation), som er de allment anerkjente prinsippene for verdsetting i europeisk private equity. Innen private equity er informasjon om verdsetting av porteføljer og enkeltelskaper ikke offentlig informasjon, og selskapet har således forpliktet seg til å holde informasjon om verdsetting på selskaps- og forvalternivå konfidensielt, noe som også var en betingelse for å investere i fondet. Verdivurdering av investeringene i fondene blir foretatt av fondene selv.

For beregning av verdi på investeringene i fondene har vi lagt til grunn siste mottatte verdsetting rapportert fra fondene pr. 31.03.2019, med tillegg av evt. kapitalinnkallinger/-utbetalinger til/fra fondene i den etterfølgende periode.

Verdien som rapporteres for Pareto PE II er basert på Net Asset Value (NAV). NAV beregnes som virkelig verdi av eiendeler fratrukket virkelig verdi av gjeld i selskapet.

NAV for selskapet er estimert til NOK 62 093 pr. aksje. Nedenfor vises en analyse av endringen i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt og et diagram over historisk verdi for selskapet.

Analyse av endring i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt

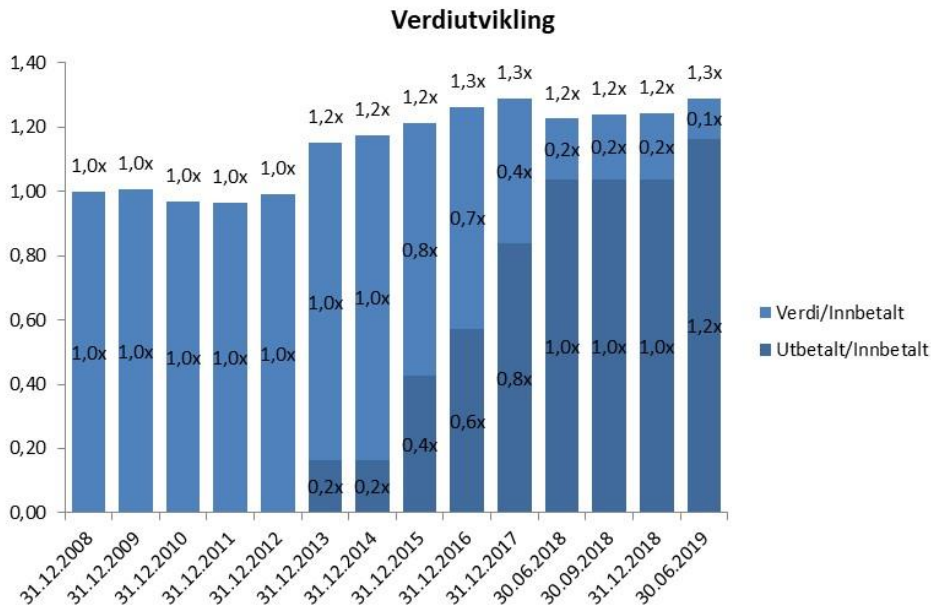
NAV forrige verdsettelsestidspunkt	33 686 626
Innbetaling egenkapital	-
Utbetaling egenkapital	-20 799 900
Resultat i perioden ekskl. utbetalinger og nedskrivninger i fondene	-145 698
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valuta)	7 749 694
Andre endringer	-
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	20 490 722
Antall aksjer	330
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. aksje	62 093

Kommentarer til analysen

I perioden 31.12.2018-30.06.2019 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i de underliggende fondene NOK 18 141 019.

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 2-2019



REGNSKAP PR. 30.06.2019 (UREVIDERTE TALL)

Resultatregnskap	
Forvaltnings- og forretningsførerhonorar	-149 167
Andre driftskostnader	-56 897
Mottatt utbytte	3 057 041
Renteinntekter	67 998
Netto avkastning Pareto Likviditet	15 542
Finanskostnader	-9 007
Nedskrivning av investeringen i Herkules	5 484 865
Resultat før skatt	8 410 375
Balanse 30.06.2019	
Eiendeler	
Investeringer i aksjer og andeler	9 544 011
Investering i Pareto Likviditet	1 689 518
Periodiseringer	294 391
Bankinnskudd	6 886 327
Sum eiendeler	18 414 247
Egenkapital og gjeld	
Aksjekapital	330 000
Annen egenkapital	18 048 162
Skyldig forvaltnings- og forretningsførerhonorar	0
Annen kortsiktig gjeld	36 084
Sum egenkapital og gjeld	18 414 246

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 2-2019

Kommentarer til balansen

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Beregnet virkelig verdi av investeringene utgjør NOK 11 656 571.

Annen kortsiktig gjeld består av påløpte kostnader til styrehonorar påløpt forretningsførerhonorar. Periodiseringene utgjør forskuddsbetalt forretningsførerhonorar.

OMSETNING AV ANDELER I 2. HÅNDSMARKEDET

Investorer som har interesse for kjøp eller salg av selskapets aksjer, bes kontakte sin rådgiver i Pareto Wealth Management AS. Om dere ikke har direktenummer til deres rådgiver, kan dere kontakte PWM's backoffice i Stavanger på telefon: 51 77 97 00 eller e-post: pwm@pareto.no.

KONTAKTINFORMASJON

Om dere skulle ha noen spørsmål knyttet til selskapet, er det bare å ta kontakt med undertegnede.

Med vennlig hilsen

for Pareto Business Management AS

Lars Landmark
Business Manager
Tel: + 47 22 01 58 82
Faks: + 47 22 57 88 00
E-post: lars.landmark@paretosec.com

Hans Gunnar Martinsen
Business Manager
Tel: + 47 22 01 58 88
Faks: + 47 22 87 88 00
Hans.gunnar.martinsen@paretosec.com

Herkules Private Equity Fund III LP I

www.herkulescapital.no

Nøkkeltall fond

Oppstart år			2008
Kommitert kapital (NOK total)	30.06.2019		6 008 024 561
Pareto PE II AS	Eierandel	30.06.2019	1,45 %
Pareto PE II AS	Kommitert kapital (NOK)	30.06.2019	87 000 000
Pareto PE II AS	Innkalt kapital (NOK)	30.06.2019	85 748 774
Pareto PE II AS	Ikke innkalt kapital (NOK)	30.06.2019	1 251 226
Pareto PE II AS	Utbetalinger siden etablering (NOK)	30.06.2019	75 768 049
Pareto PE II AS	Verdi (NOK)	30.06.2019	9 544 011

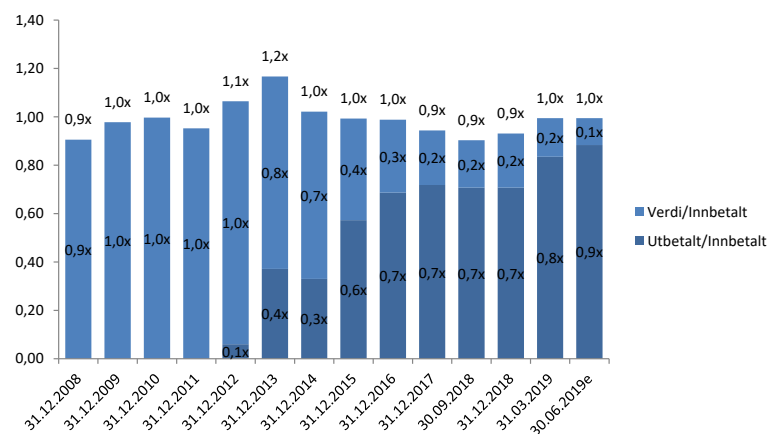
Fondets formål og mandat

Fondet er et private equity-fond med formål å investere i etablerte selskaper med positiv kontantstrøm og vekstpotensial. Geografisk fokus på Norden, og spesielt Norge. Fondets levetid er forlenget fra juli 2019 til juli 2020.

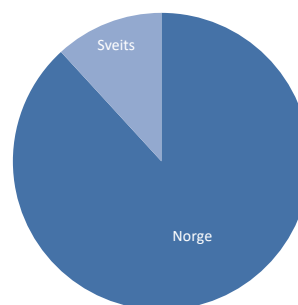
Nyheter

Fondet har 2 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i juli 2011
Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 0,5x kostpris pr.31.03.2019
Fondet vil ikke beregne forvaltningshonorar fra juli 2019-juli 2020
Herkules har i Q2-2019 realisert investeringen i Puzzel

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 31.03.2019



Geografisk fordeling, urealiserte verdier



*grafen er justert for eventuelle inn- og utbetalinger i perioden mellom rapport fra Herkules og rapporteringsdato for denne rapporten

Fondets investeringer pr. 31.03.2019 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
Puzzel (Intelcom)	Telekommunikasjon	www.puzzel.com	Norge	2010	5 % - 10 %
Norsk Jernbanedrift	Vedlikehold av jernbane	www.njd.no	Norge	2011	1 % - 5 %
ODLO Sports Group	Tekniske Sportsklær	www.odlo.com	Sveits	2010	20 % - 30 %

Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 31.03.2019 (sortert etter tidspunkt for realisasjon)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Tidspunkt for realisasjon
Projectiondesign	Høykvalitetsprosjektører	http://www.barco.com	Norge	2009	2012
Gothia Financial Group	Finansielle tjenester	www.gothiagroup.com	Norge	2008	2013
New Store Europe	Butikkinnredning	n/a	Norge	2010	2014
Espresso House	Retail	www.espressohouse.se	Sverige	2010	2015
Bandak	Spesialkomp. og tj. for offsh.ind.	www.bandak.no	Norge	2011	2016
Herkules Harding	Maritimt utstyr	www.noreg.no www.schat-harding.com	Norge	2013	2016
Enoro	Programvare for energibransjen	www.enoro.com	Norge	2010	2017
Stamina Group	Helsetjenester	www.staminagroup.no	Norge	2011	2019

Industri Kapital 2007

www.ikinest.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år		2007	
Kommitert kapital (EUR total)	30.06.2019	1 674 900 000	
Pareto PE II AS	Eierandel	30.06.2019	0,91 %
Pareto PE II AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2019	4 300 000
Pareto PE II AS	Innbetalt kapital (EUR)	30.06.2019	4 150 711
Pareto PE II AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	149 289
Pareto PE II AS	Utbetalt kapital (EUR)	30.06.2019	6 192 816
Pareto PE II AS	Verdi (EUR)	30.06.2019	60 269

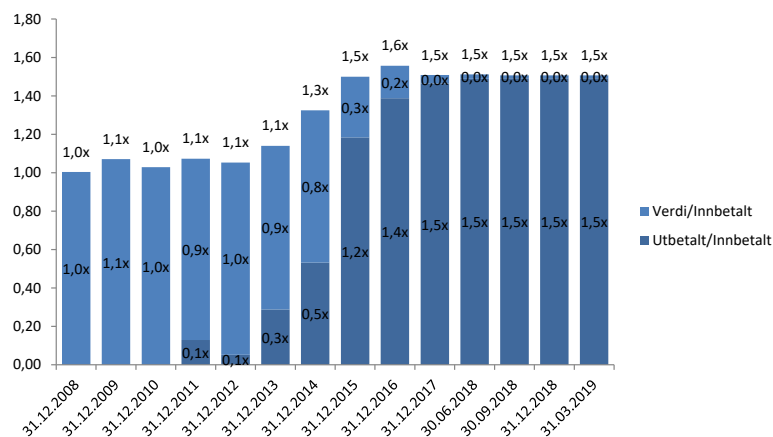
Fondets formål og mandat

Fondet er et private equity-fond med fokus på buyout i selskaper lokalisert i Skandinavia og Nord-Europa.

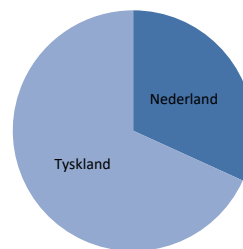
Nyheter

Fondet har 2 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i 2011, med kjøpet av DGI Doedijns. Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 0,4x kostpris pr. 31.03.2019

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 31.03.2019



Geografisk inndeling (etter verdi)



Fondets investeringer pr. 31.03.2019 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (Hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
S-Process (Schenck Process Manufacturing)	Manufacturing	www.schenckprocess.com	Tyskland	2007	5 % - 10 %
Doedijns (DGI)	Manufacturing	www.doedijns.nl	Nederland	2011	1 % - 5 %

Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 31.03.2019

Selskap	Segment	Web	Land (Hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Tidspunkt for realisasjon
MX (Minimax Viking)	Manufacturing	www.minimax.de	Tyskland	2009	2014
Aramis (Etanco)	Manufacturing	www.etanco.eu	Frankrike	2008	2017
Flabeg	Manufacturing	www.flabeg.com	Tyskland	2008	2013
Rhea (Snacks)	Food processing	www.europesnacks.com	Frankrike	2009	2016
Viva Globe Ltd. (Vistra Gro Service)		www.vistra.com	Sveits	2009	2016
An International (Agros No Food processing)		www.agrosnova.com	Polen	2010	2016
EPIServer	IT Software	www.episerver.com	Sverige	2010	2014
GHD 2 (Gesundheits)	Healthcare	www.gesundheitsgmbh.de	Tyskland	2010	2016
HSA (Hansa)	Building materials	www.hansa.de	Tyskland	2010	2014
Euclid (Trigio)	Manufacturing	www.trigo.net	Frankrike	2011	2016
Savena Int. (Solina Group)	Food processing	www.savena-group.com	Frankrike	2011	2016
UPX (Unipex Group)	Retail/wholesale	www.unipex.com	Frankrike	2012	2015
Vemedia (Versailles)	OTC Medicines	www.vemedia.com	Belgia	2012	2016
Cesar (Colosseum Dental)	Healthcare	www.colosseumklinikken.no	Norge	2010	2017
Actic	Healthcare	www.actic.se	Sverige	2012	2017

Nordic Capital VII

www.nordiccapital.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år		2008	
Kommitert kapital (EUR total)	30.06.2019	1 951 238 409	
Pareto PE II AS	Eierandel	30.06.2019	0,28 %
Pareto PE II AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2019	5 400 000
Pareto PE II AS	Innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	5 654 145
Pareto PE II AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	285 903
Pareto PE II AS	Utbetalinger siden etablering (EUR)	30.06.2019	8 806 866
Pareto PE II AS	Verdi (EUR)	30.06.2019	157 660

Fondets formål og mandat

Fondet er et private equity-fond med formål å investere i store-middels store selskaper, med geografisk fordeling minimum 50 % i Norden, inntil 50 % i resten av Europa eller inntil 20 % i resten av verden. Investeringsperioden er på ca. 6 år og fondets levetid 10-13 år.

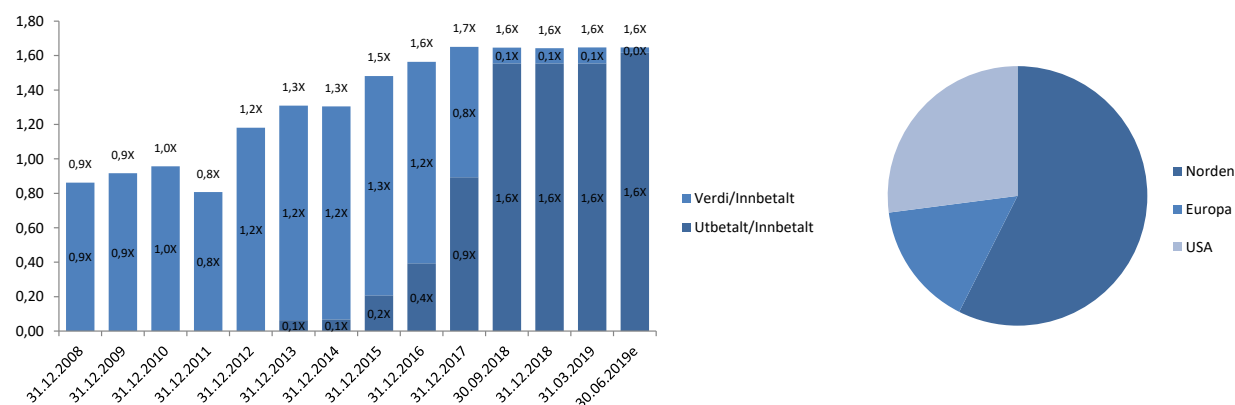
Nyheter

Nordic Capital VII solgte i Q2-2018 resterende urealisert portefølje. Resterende verdi i fondet utgjør nå kun børsnoterte selskaper, slik at verdien av andelene vil reflekteres av børsverdien av investeringene, fratrukket løpende kostnader i fondet. Mer info om restruktureringen:

[Nordic Capital - press release](#)

Deler av utbetalingene fra fondet har vært motregnet uinnkalt kapital, slik at innkalt kapital overstiger kommitert kapital.

Verdiutvikling og geografisk fordeling



Realisasjoner gjennomført i fondets levetid (sortert etter gjenstående urealisert verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (Hovedkontor)	Erverv	Realisert
Munters	Luftforbedring	www.munters.com	Norden	2010	2017
Handicare	Helse/Bilinteriør	www.handicare.com	Norden	2010	2017
Resurs Group	Fin. tj. og forsikring	www.resursbank.se	Norden	2012	2016
Sunrise	Helse/Mobilitet	http://www.sunrisemedical.no	Norden	2015	2018
The Binding Site	Helse	www.bindingsite.com	Europa	2011	2018
Itiviti	IT	www.itiviti.com	Norden	2012	2018
Britax	Barnesikkerhet	www.britax.co.uk	Europa	2011	2018
Acino	Medisin	www.acino-pharma.com	Europa	2013	2018
Master Marine	Offshore	www.master-marine.no	Norden	2009	2018
Ellos	Mote og interiør	www.ellos.com	Norden	2013	2018
Bladt Industries	Stålproduksjon	www.bladt.dk	Norden	2012	2018
Sport Nordic	Sportsutstyr	www.sportmaster.dk	Norden	2012	2018
ConvaTec	Helse	www.convatec.com	USA	2008	2016
EG	IT	www.eg.dk	Norden	2008	2013
Europris	Lavprisbutikk	www.europris.no	Norden	2012	2015
SafeRoad	Trafikksikkerhet og vei	www.saferoad.com	Norden	2008	2017
SiC Processing	Gjenvinning	www.sic-processing.com	Europa	2010	2013
Thule	Biltilbehør	www.thulegroup.com	Norden	2010	2014
Tokmanni	Lavprisbutikk	www.yritys.tokmanni.fi	Norden	2012	2016