

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 8-2017

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	30.09.2017	165 000 000
Innkalt kapital	30.09.2017	165 000 000
Ikke innkalt kapital	30.09.2017	0
Utbetalt kapital	30.09.2017	138 464 000
Estimert NAV	30.09.2017	75 580 072
Multipel på innkalt kapital	30.09.2017	1,30x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	30.09.2017	9,4125

Ønsker du tilsendt informasjon via e-post setter vi pris på om du sender en e-post til pbm@pareto.no eller undertegnede.

Som følge av konfidensialitetsbestemmelser i investeringsavtalene med fondene, er det begrenset hva vi kan gi av detaljinformasjon om investeringer, verddivurderinger 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.ikinvest.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.

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 8-2017

VERDSETTELSE AV PARETO PE II PR. 30.09.2017

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. 30.06.2017, 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.

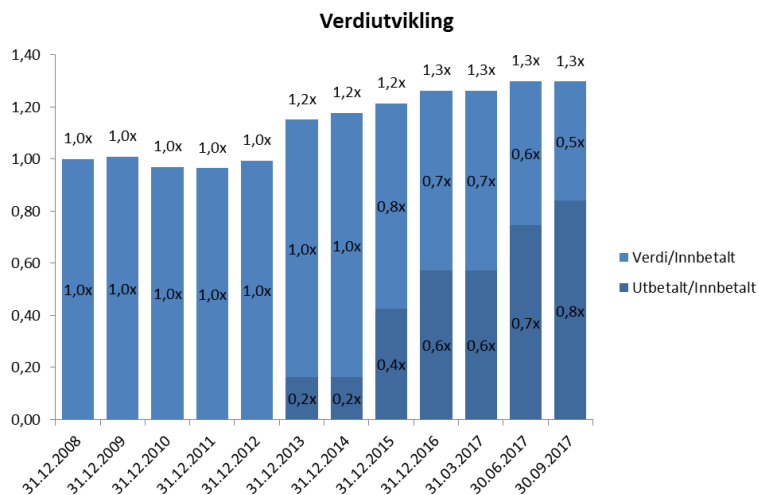
NAV for selskapet er estimert til NOK 229 031 pr. aksje. Nedenfor vises en analyse av endringen i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt og et diagram over historisk verdi for selskapet.

Analyse av endring i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt

NAV forrige verdsettelsestidspunkt	91 355 974
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-15 599 000
Resultat i perioden	-987 003
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	810 101
Andre endringer	0
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	75 580 071
Antall aksjer	330
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. aksje	229 031

Kommentarer til analysen

I perioden Q2-2017 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i de underliggende fondene NOK 6 120 961.



REGNSKAP PR. 30.09.2017 (UREVIDERTE TALL)

Resultatregnskap	01.01.2017 - 30.09.2017
Forvaltnings- og forretningsførerhonorar	-640 020
Andre driftskostnader	-140 903
Finansinntekter	2 526 914
Finanskostnader	-813 727
Resultat før skatt	932 264
Balanse	30.09.2017
Eiendeler	
Investeringer i aksjer og andeler	20 058 301
Investering i Pareto Likviditet	6 429 641
Bankinnskudd	10 456 109
Sum eiendeler	36 944 051
Egenkapital og gjeld	
Aksjekapital	330 000
Overkurs	21 998 693
Annen egenkapital	13 958 286
Skyldig forvaltnings- og forretningsførerhonorar	216 256
Annen kortsiktig gjeld	440 816
Sum egenkapital og gjeld	36 944 051

Kommentarer til resultatregnskapet

Finansinntektene består i hovedsak av inntektsført utbetaling fra IK2007, renter på bankinnskudd og avkastning på Pareto Likviditet. Finanskostnadene består av nedskrivning av investeringen i Herkules og tap ved innløsning av andeler i Pareto Likviditet.

Kommentarer til balansen

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Virkelig verdi av investeringene utgjør NOK 59 351 394.

Annen kortsiktig gjeld består av påløpte kostnader til styrehonorar, leverandørgjeld og andre påløpte kostnader.

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.

Pareto PE II AS

Investorbrev nr. 8-2017

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

www.herkulescapital.no

Nøkkel tall fond

Oppstart år			2008
Kommitert kapital (NOK total)		30.09.2017	6 008 024 561
Pareto PE II AS	Eierandel	30.09.2017	1,45 %
Pareto PE II AS	Kommitert kapital (NOK)	30.09.2017	87 000 000
Pareto PE II AS	Innkalt kapital (NOK)	30.09.2017	80 057 615
Pareto PE II AS	Ikke innkalt kapital (NOK)	30.09.2017	6 942 385
Pareto PE II AS	Utbetalinger siden etablering (NOK)	30.09.2017	60 408 433
Pareto PE II AS	Verdi (NOK)	30.09.2017	18 318 927

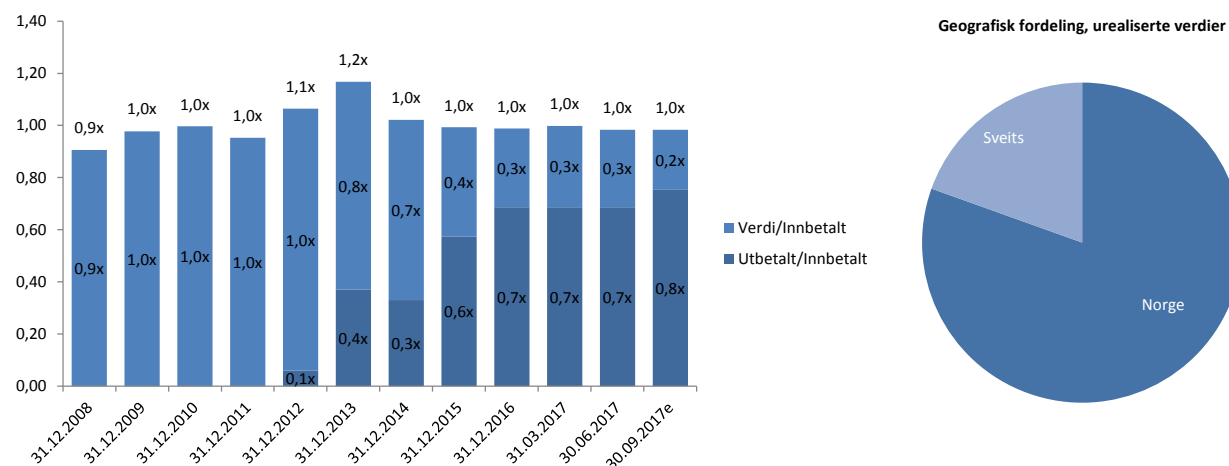
Fondets formål og mandat

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 10 år.

Nyheter

Fondet har 5 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i juli 2011. Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 0,7x kostpris pr. 30.06.2017

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 30.06.2017



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

Fondets investeringer pr. 30.06.2017 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
Enoro	Programvare for energibransjen	www.enoro.com	Norge	2010	1 % - 5 %
Stamina Group	Helsetjenester	www.staminahot.no	Norge	2011	15 % - 20 %
Intelecom	Telekommunikasjon	www.intele.com	Norge	2010	5 % - 10 %
ODLO Sports Group	Tekniske Sportsklær	www.odlo.com	Sveits	2010	15 % - 20 %
Norsk Jernbanedrift	Vedlikehold av jernbane	www.njd.no	Norge	2011	1 % - 5 %

Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 30.06.2017

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Tidspunkt for realisasjon
New Store Europe	Butikkinnredning	www.newstoreurope.com	Norge	2010	2014
Bandak	Spesialkomp. og tj. for offsh.ind.	0	Norge	2011	2016
Espresso House	Retail	www.espressohouse.se	Sverige	2010	2015
Gothia Financial Group	Finansielle tjenester	www.gothiagroup.com	Norge	2008	2013
Herkules Harding	Maritimt utstyr	www.noreq.no www.schat-harding.com	Norge	2013	2016
Projectiondesign	Høykvalitetsprosjektører	www.projectiondesign.com	Norge	2009	2012

Industri Kapital 2007

www.ikinest.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år		2007
Kommitert kapital (EUR total)	30.09.2017	1 674 900 000
Pareto PE II AS	Eierandel	30.09.2017 0,91 %
Pareto PE II AS	Kommitert kapital (EUR)	30.09.2017 4 300 000
Pareto PE II AS	Innbetalt kapital (EUR)	30.09.2017 4 150 711
Pareto PE II AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.09.2017 149 289
Pareto PE II AS	Utbetalt kapital (EUR)	30.09.2017 6 026 434
Pareto PE II AS	Verdi (EUR)	30.09.2017 323 183

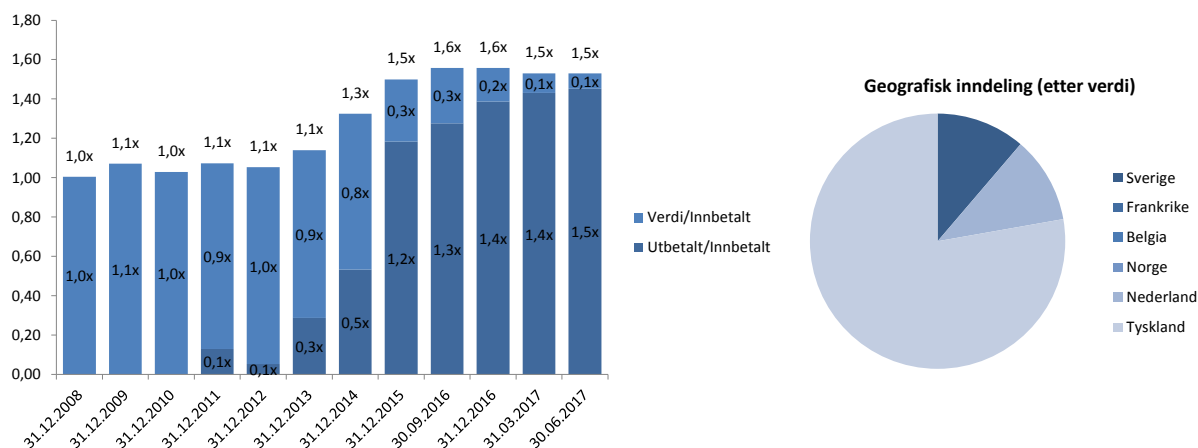
Fondets formål og mandat

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

Nyheter

Fondet har 3 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i 2012, med kjøpet av Actic. Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 1,4x kostpris pr. 30.06.2017

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 30.06.2017



Fondets investeringer pr. 30.06.2017 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (Hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
S-Process (Schenck Process)	Manufacturing	www.schenckprocess.com	Tyskland	2007	5 % - 10 %
Actic	Healthcare	www.actic.se	Sverige	2012	1 % - 5 %
Doedijns (DGI)	Manufacturing	www.doedijns.nl	Nederland	2011	1 % - 5 %

Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 30.06.2017

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 Group)	Service	www.vistra.com	Sveits	2009	2016
An International (Agros Nova)	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
Vemedica (Versailles)	OTC Medicines	www.vemedica.com	Belgia	2012	2016
Cesar (Colosseum Dental)	Healthcare	www.colosseumklinikken.no	Norge	2010	2017

