

Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 1-2019

INFORMASJON OM PARETO PE II INSTITUSJONELLE AS/IS

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

Selskapsform		Indre Selskap
Tidspunkt for etablering av selskapet / første gangs innbetaling av kapital		1. Kvartal 2008
Kommitert kapital	31.12.2018	215 000 000
Innkalt kapital	31.12.2018	178 395 960
Ikke innkalt kapital	31.12.2018	36 604 040
Utbetalt kapital	31.12.2018	203 689 596
Estimert NAV	31.12.2018	30 212 486
Multipel på innkalt kapital	31.12.2018	1,3x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	31.12.2018	9,9483

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.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.

VERDSETTELSE AV PARETO PE II INSTITUSJONELLE AS/IS PR. 31.12.2018

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. Verddivurdering av investeringene i fondene blir foretatt av fondene selv.

Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 1-2019

For beregning av verdi på investeringene i fondene har vi lagt til grunn siste mottatte verdsetting rapportert fra fondene pr. 30.09.2018, med tillegg av evt. kapitalinnkallinger/-utbetalinger til/fra fondene i den etterfølgende periode.

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

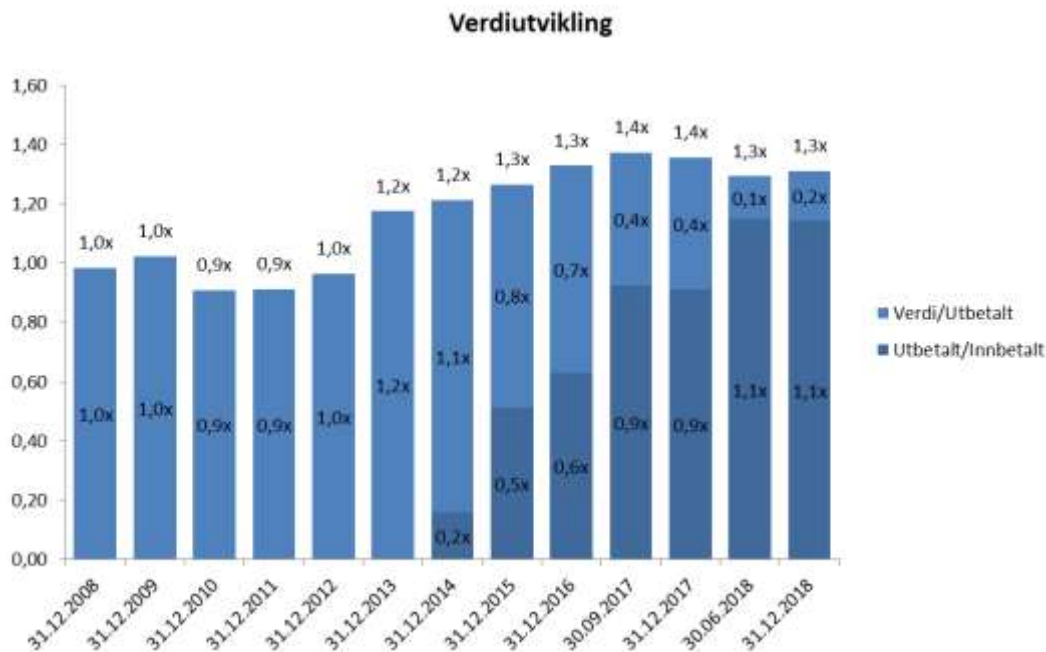
NAV for selskapet er estimert til NOK 140 523 pr. kommiterte million. Nedenfor vises en analyse av endringen i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt og et diagram over historisk verdi for selskapet.

Analyse av endring i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt

NAV forrige verdsettelsestidspunkt	29 666 967
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	0
Resultat i perioden eksl. utbetalinger og nedskrivninger i fondene	-186 616
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	732 135
Andre endringer	-
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	30 212 486
Antall kommiterte millioner (opprinnelig)	215
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommiterte million	140 523

Kommentarer til analysen

I perioden 01.10.2018-31.12.2018 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i de underliggende fondene kr. 0.



REGNSKAP PR 31.12.2018 (UREVIDERTE TALL)

Resultatregnskap	01.01.2018 - 31.12.2018
Driftskostnader	-828 387
Renter bankinnskudd	5 882
Mottatt utbytte	42 474 308
Finanskostnader	-294 727
Nedskrivning av investeringen i Herkules	-4 627 916
Resultat før skatt	36 729 160
<hr/>	
Balanse	31.12.2018
Eiendeler	
Investeringer i aksjer og andeler	21 810 833
Bankinnskudd	2 229 196
Sum eiendeler	24 040 029
<hr/>	
Egenkapital og gjeld	
Innbetalt selskapskapital	1 000 000
Annen egenkapital	19 872 756
Gjeld til hovedmannen	2 402 936
Annen kortsiktig gjeld	764 337
Sum egenkapital og gjeld	24 040 029

Kommentarer til resultatregnskapet

Andre driftskostnader består i det vesentligste av forvaltnings- og forretningsførerhonorar med NOK 740 331.

Kommentarer til balansen

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Virkelig verdi av investeringene er vurdert til NOK 28 747 564.

Annen kortsiktig gjeld består av påløpte kostnader til styrehonorar og forvaltnings- og 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)	31.12.2018	6 008 024 561
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	31.12.2018
		1,88 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (NOK)	31.12.2018
		113 000 000
Pareto PE II Inst. AS	Innkalt kapital (NOK)	31.12.2018
		111 215 324
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (NOK)	31.12.2018
		1 784 676
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalinger siden etablering (NOK)	31.12.2018
		78 659 732
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (NOK)	31.12.2018
		21 810 833

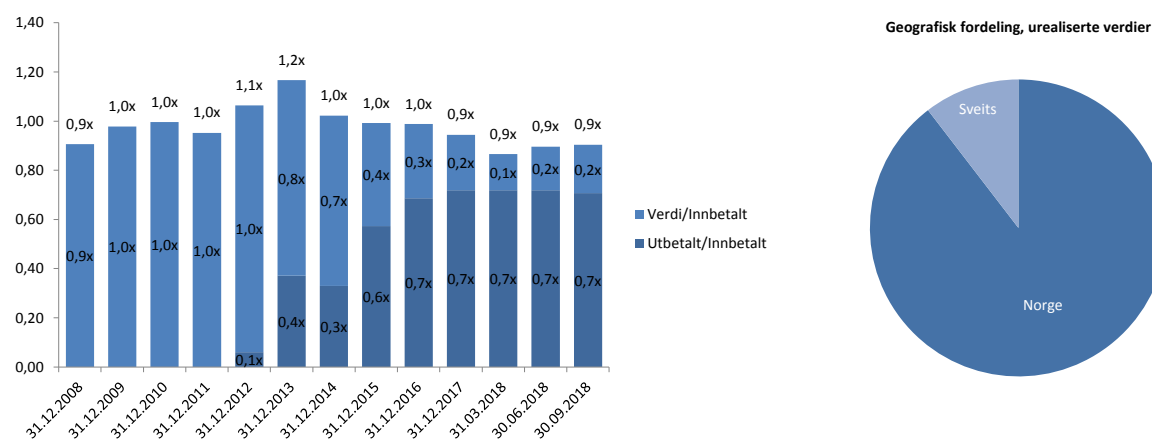
Fondets formål og mandat

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 4 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i juli 2011. Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 0,4x kostpris pr. 30.09.2018. Fondets største gjenværende investering pr. 30.09.2018 er solgt i Q4-2018.

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 30.09.2018



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

Fondets investeringer pr. 30.09.2018 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
Stamina Group	Helsetjenester	www.staminagroup.no	Norge	2011	15 % - 20 %
Puzzel (Intelecom)	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. 30.09.2018

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

Industri Kapital 2007

www.ikinest.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år		2007	
Kommitert kapital (EUR total)	31.12.2018	1 674 900 000	
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	31.12.2018	1,21 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (EUR)	31.12.2018	5 700 000
Pareto PE II Inst. AS	Innbetalt kapital (EUR)	31.12.2018	5 502 104
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	31.12.2018	197 896
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalt kapital (EUR)	31.12.2018	8 206 752
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (EUR)	31.12.2018	84 059

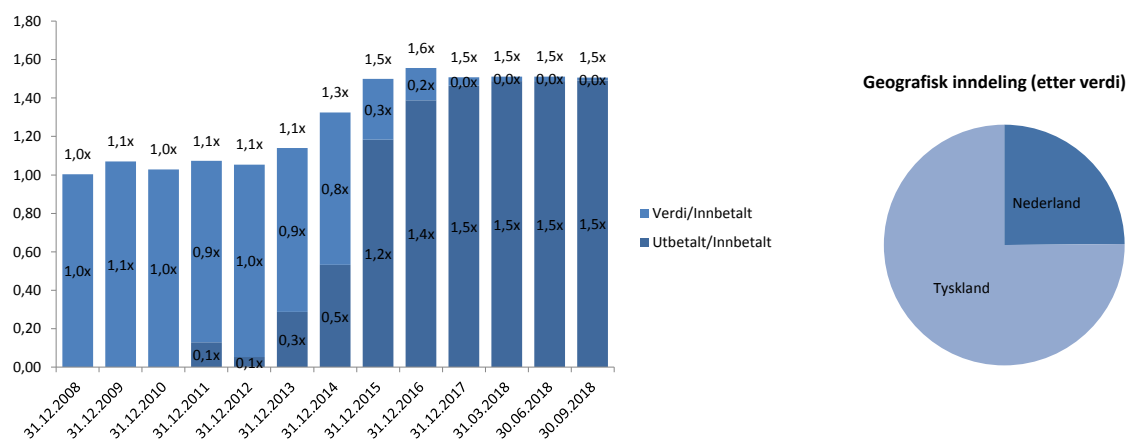
Fondets formål og mandat

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. 30.09.2018

Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 30.09.2018



Fondets investeringer pr. 30.09.2018 (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. 30.09.2018

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.colosseumkliniken.no	Norge	2010	2017
Actic	Healthcare	www.actic.se	Sverige	2012	2017

