

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 1-2020

### 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	31.12.2019	215 000 000
Innkalt kapital	31.12.2019	178 395 960
Ikke innkalt kapital	31.12.2019	36 604 040
Utbetalt kapital	31.12.2019	238 277 398
Estimert NAV	31.12.2019	6 477 958
Multipel på innkalt kapital	31.12.2019	1,37x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	31.12.2019	9,8638

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](http://www.herkulescapital.no)

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

### INFORMASJON OM INDUSTRI KAPITAL 2007

Webside: [www.ikinvest.com](http://www.ikinvest.com)

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Industri Kapital 2007.

### INFORMASJON OM NORDIC CAPITAL FUND VII

Webside: [www.nordiccapital.com](http://www.nordiccapital.com)

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Nordic Capital Fund VII.

### VERDSETTELSE AV PARETO PE II INSTITUSJONELLE AS/IS PR. 31.12.2019

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. 30.09.2019, med tillegg av evt. kapitalinnkallinger/-utbetalinger til/fra fondene i den etterfølgende periode.

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 1-2020

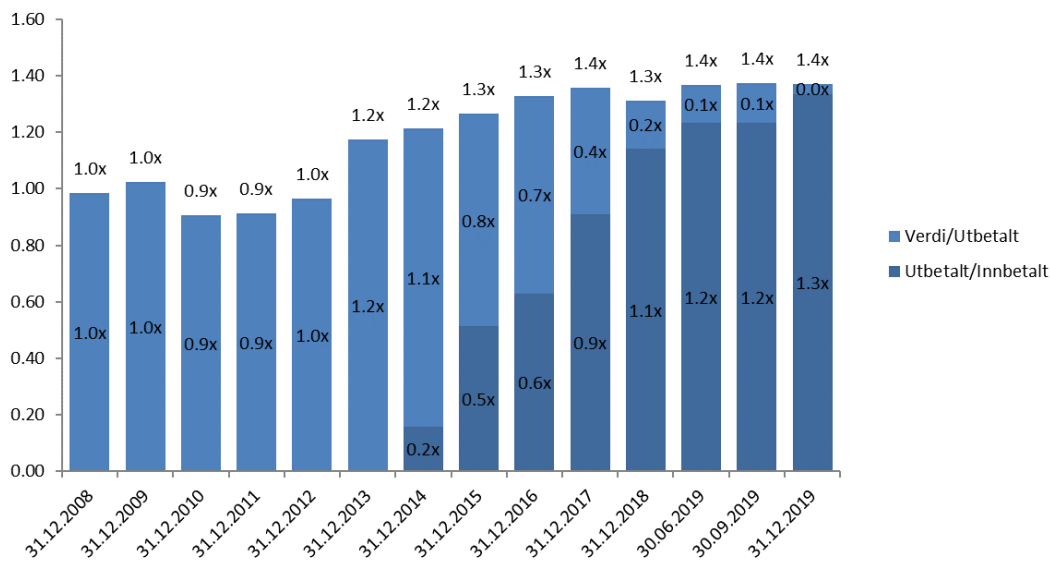
Verdien som rapporteres for Pareto PE II Institusjonelle er basert på Net Asset Value (NAV). NAV beregnes som virkelig verdi av eiendeler fratrukket virkelig verdi av gjeld i selskapet.

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	25 324 804
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-18 065 324
Resultat i perioden ekskl. utbetalinger og nedskrivninger i fondene	-100 568
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	-680 954
Andre endringer	-
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	6 477 958
Antall kommiterte millioner (opprinnelig)	215
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommiterte million	30 130

### Verdiutvikling



**REGNSKAP PR 31.12.2019 (UREVIDERTE TALL)**

<b>Resultatregnskap</b>	<b>31.12.2019</b>
Driftskostnader	-461 474
Renter bankinnskudd	58 574
Mottatt utbytte	5 244 403
Andre finansinntekter/kostnader	-2 602
Nedskrivning av investeringen i Herkules	7 758 281
<b>Resultat før skatt</b>	<b>12 597 182</b>
<hr/>	
<b>Balanse</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Eiendeler</b>	
Investeringer i aksjer og andeler	2 850 232
Periodiseringer	391 149
Bankinnskudd	1 466 880
<b>Sum eiendeler</b>	<b>4 708 262</b>
<hr/>	
<b>Egenkapital og gjeld</b>	
Innbetalt selskapskapital	1 000 000
Annen egenkapital	935 430
Gjeld til hovedmannen	2 748 814
Annen kortsiktig gjeld	24 018
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>4 708 262</b>

**Kommentarer til resultatregnskapet**

Andre driftskostnader består i det vesentligste av forvaltnings- og forretningsførerhonorar med NOK 375' og honorar til revisor med NOK 37,5'.

**Kommentarer til balansen**

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Virkelig verdi av investeringene er vurdert til NOK 4 643 948.

Annen kortsiktig gjeld består i hovedsak av påløpte kostnader til styrehonorar.

**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](mailto: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](mailto: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](mailto:Hans.gunnar.martinsen@paretosec.com)

# Herkules Private Equity Fund III LP I

www.herkulescapital.no

## Nøkkeltall fond

Oppstart år		2008
Kommitert kapital (NOK total)	31.12.2019	6 008 024 561
Pareto PE II Inst. AS Eierandel	31.12.2019	1.88 %
Pareto PE II Inst. AS Kommitert kapital (NOK)	31.12.2019	113 000 000
Pareto PE II Inst. AS Innkalt kapital (NOK)	31.12.2019	112 255 519
Pareto PE II Inst. AS Ikke innkalt kapital (NOK)	31.12.2019	744 481
Pareto PE II Inst. AS Utbetalinger siden etablering (NOK)	31.12.2019	109 472 257
Pareto PE II Inst. AS Verdi (NOK)	31.12.2019	3 296 227

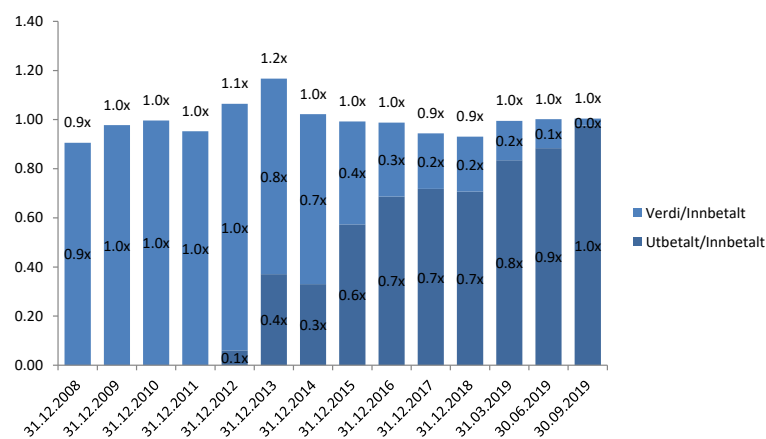
## Fondets formål og mandat

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

Herkules har i Q3-2019 realisert investeringen i Norsk Jernbanedrift. Det gjenstår dermed kun 1 investering i fondet: Odlo Sports Group

## Verdiutvikling og geografisk fordeling pr. 30.09.2019



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

## Fondets investeringer pr. 30.09.2019 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
ODLO Sports Group	Tekniske Sportsklær	<a href="http://www.odlo.com">www.odlo.com</a>	Sveits	2010	20 % - 30 %

## Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 30.09.2019 (sortert etter tidspunkt for realisasjon)

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

# Industri Kapital 2007

www.ikinest.com

## Nøkkeltall fond

Oppstart år		2007
Kommitert kapital (EUR total)	31.12.2019	1 674 900 000
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	31.12.2019 1.21 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (EUR)	31.12.2019 5 700 000
Pareto PE II Inst. AS	Innbetalt kapital (EUR)	31.12.2019 5 502 104
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	31.12.2019 197 896
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalt kapital (EUR)	31.12.2019 8 209 082
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (EUR)	31.12.2019 61 074

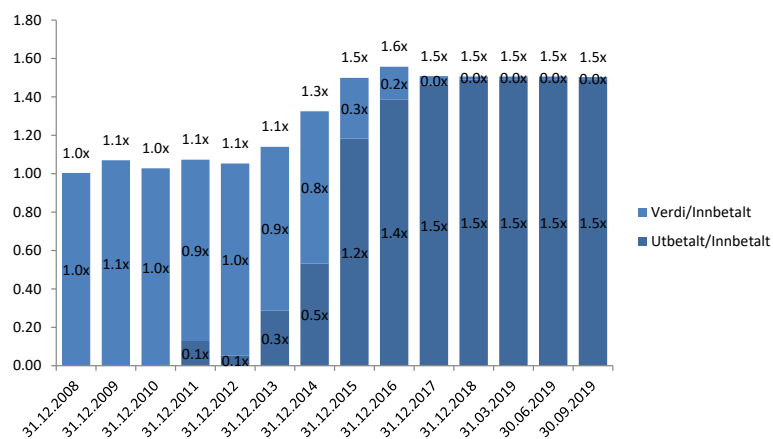
## Fondets formål og mandat

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

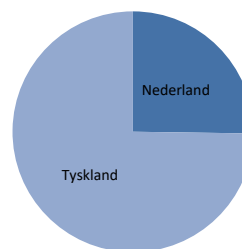
## Nyheter

Fondet har 2 investeringer i porteføljen. Den siste investeringen ble ervervet i 2011, med kjøpet av DGI Doedijns. Verdien av fondets urealiserte investeringsportefølje utgjør 0,3x kostpris pr. 30.09.2019

## Verd utvikling og geografisk fordeling pr. 30.09.2019



Geografisk inndeling (etter verdi)



## Fondets investeringer pr. 30.09.2019 (sortert etter verdi)

Selskap	Segment	Web	Land (hovedkontor)	Tidspunkt for erverv	Andel av fondets kostpris
S-Process (Schenck Process)	Manufacturing	<a href="http://www.schenckprocess.com">www.schenckprocess.com</a>	Tyskland	2007	5 % - 10 %
Doedijns (DGI)	Manufacturing	<a href="http://www.doedijns.nl">www.doedijns.nl</a>	Nederland	2011	1 % - 5 %

## Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 30.09.2019

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

# Nordic Capital VII

www.nordiccapital.com

## Nøkkeltall fond

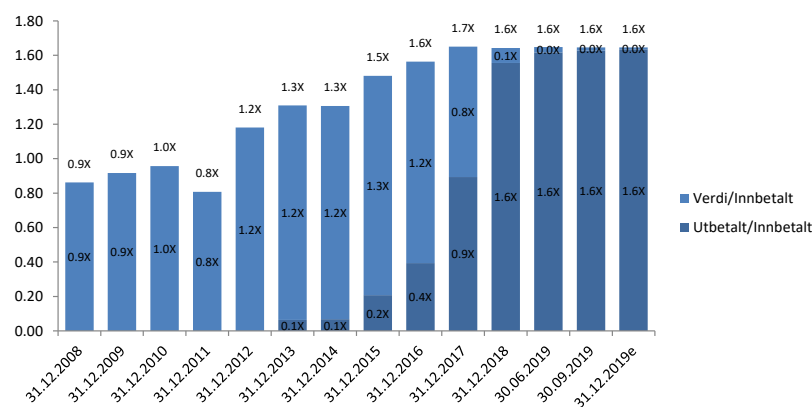
Oppstart år		2008	
Kommitert kapital (EUR total)	31.12.2019	1 951 238 409	
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	31.12.2019	0.36 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (EUR)	31.12.2019	7 100 000
Pareto PE II Inst. AS	Innkalt kapital (EUR)	31.12.2019	7 434 154
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	31.12.2019	375 910
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalinger siden etablering (EUR)	31.12.2019	11 705 108
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (EUR)	31.12.2019	75 559

## 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

## Verd utvikling og geografisk fordeling



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

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