

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 2-2019

### 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	30.06.2019	215 000 000
Innkalt kapital	30.06.2019	178 395 960
Ikke innkalt kapital	30.06.2019	36 604 040
Utbetalt kapital	30.06.2019	220 029 596
Estimert NAV	30.06.2019	23 837 385
Multipel på innkalt kapital	30.06.2019	1,37x
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, verddivurderinger mm. i det enkelte fond. For kompletterende informasjon må vi derfor henwise 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.ikinest.com](http://www.ikinest.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.

### 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 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 766.000 til 300.000 ekskl. mva.

#### VERDSETTELSE AV PARETO PE II INSTITUSJONELLE AS/IS 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 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	30 212 486
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-16 176 600
Resultat i perioden ekskl. utbetalinger og nedskrivninger i fondene	-242 624
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	10 044 123
Andre endringer	0
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	23 837 385
Antall kommiterte millioner (opprinnelig)	215
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommiterte million	110 872

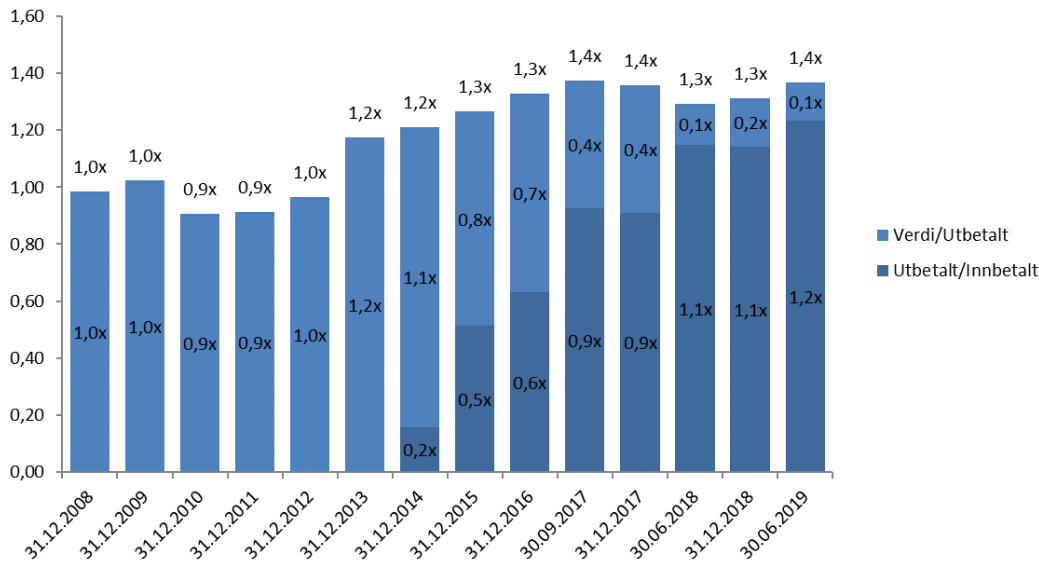
## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 2-2019

### Kommentarer til analysen

I perioden 01.01.2019-30.06.2019 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i de underliggende fondene kr. 23 611 527.

### Verdiutvikling



### REGNSKAP PR 30.06.2019 (UREVIDERTE TALL)

#### Resultatregnskap

30.06.2019

Driftskostnader	-253 284
Renter bankinnskudd	20 694
Mottatt utbytte	4 019 627
Andre finansinntekter/kostnader	-10 033
Nedskrivning av investeringen i Herkules	7 124 084

#### Resultat før skatt

10 901 087

#### Balanse

30.06.2019

#### Eiendeler

Investeringer i aksjer og andeler	12 396 246
Periodiseringer	579 691
Bankinnskudd	8 122 620
<b>Sum eiendeler</b>	<b>21 098 556</b>

#### Egenkapital og gjeld

Innbetalt selskapskapital	1 000 000
Annen egenkapital	17 487 136
Gjeld til hovedmannen	2 566 336
Annen kortsiktig gjeld	45 084
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>21 098 556</b>

**Kommentarer til resultatregnskapet**

Andre driftskostnader består i det vesentligste av forvaltnings- og forretningsførerhonorar med NOK 186 458 og honorar til revisor med NOK 37 500.

**Kommentarer til balansen**

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Virkelig verdi av investeringene er vurdert til NOK 15 180 160.

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](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)	30.06.2019	6 008 024 561
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	30.06.2019
		1,88 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (NOK)	30.06.2019
		113 000 000
Pareto PE II Inst. AS	Innkalt kapital (NOK)	30.06.2019
		111 374 845
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (NOK)	30.06.2019
		1 625 155
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalinger siden etablering (NOK)	30.06.2019
		98 411 373
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (NOK)	30.06.2019
		12 396 246

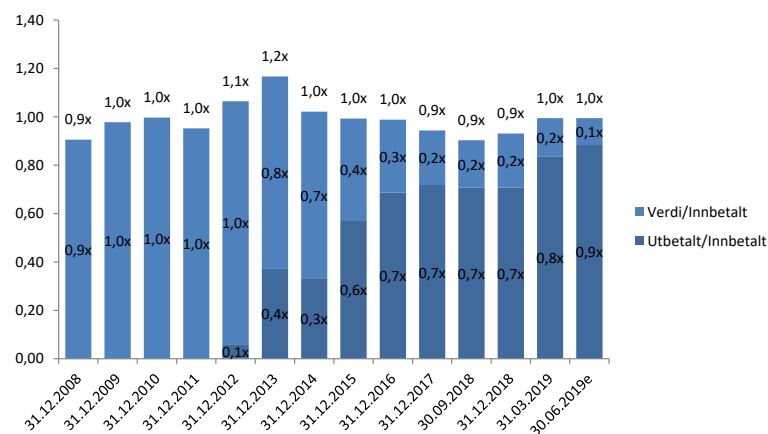
## Fondets formål og mandat

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.

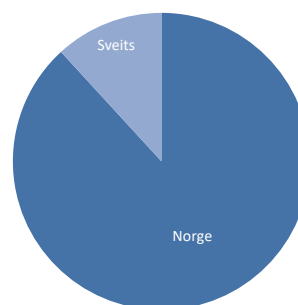
## Nyheter

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	<a href="http://www.puzzel.com">www.puzzel.com</a>	Norge	2010	5 % - 10 %
Norsk Jernbanedrift	Vedlikehold av jernbane	<a href="http://www.njd.no">www.njd.no</a>	Norge	2011	1 % - 5 %
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. 31.03.2019 (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.noreg.no">www.noreg.no</a> <a href="http://www.schat-harding.com">www.schat-harding.com</a>	Norge	2013	2016
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

# 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 Inst. AS	Eierandel	30.06.2019 1,21 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2019 5 700 000
Pareto PE II Inst. AS	Innbetalt kapital (EUR)	30.06.2019 5 502 104
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2019 197 896
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalt kapital (EUR)	30.06.2019 8 209 082
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (EUR)	30.06.2019 79 891

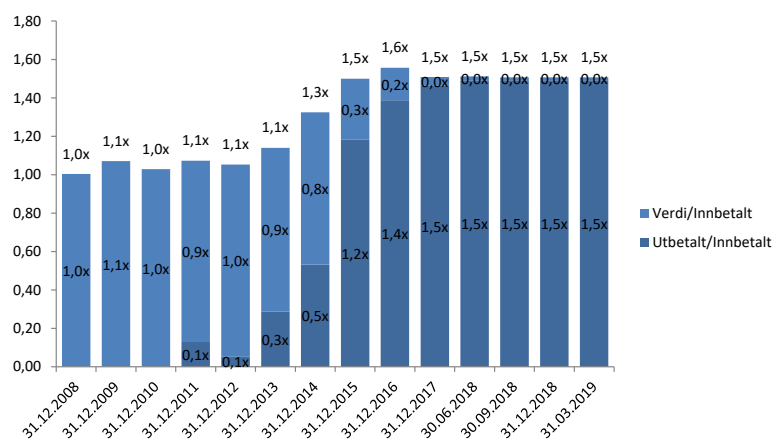
## Fondets formål og mandat

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

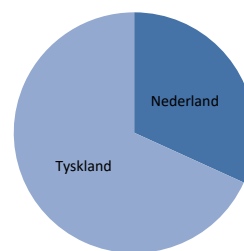
## Nyheter

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	<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. 31.03.2019

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
Cesar (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)	30.06.2019	1 951 238 409	
Pareto PE II Inst. AS	Eierandel	30.06.2019	0,36 %
Pareto PE II Inst. AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2019	7 100 000
Pareto PE II Inst. AS	Innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	7 434 154
Pareto PE II Inst. AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	375 910
Pareto PE II Inst. AS	Utbetalinger siden etablering (EUR)	30.06.2019	11 579 398
Pareto PE II Inst. AS	Verdi (EUR)	30.06.2019	207 294

## 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.

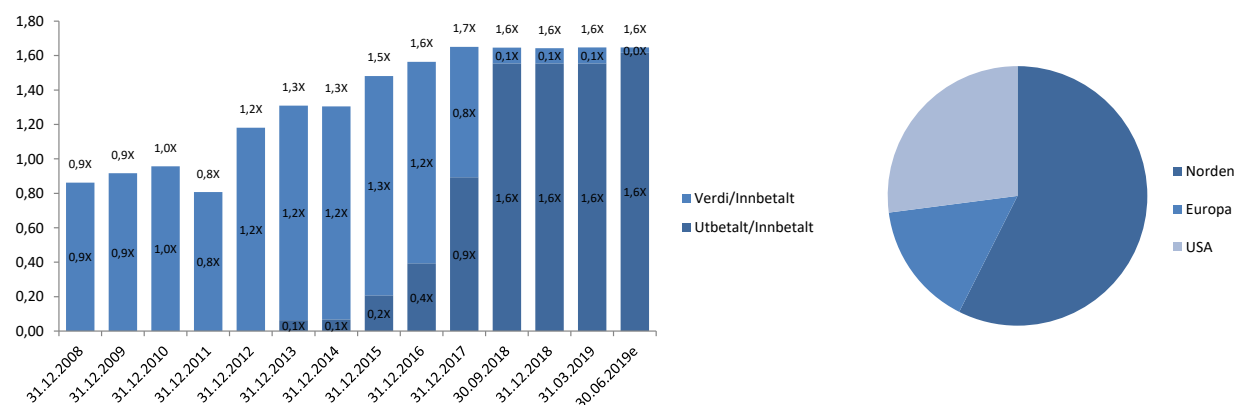
## Nyheter

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	<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	Mote 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