

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 4-2018

### 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	30.06.2018	215 000 000
Innkalt kapital	30.06.2018	177 395 960
Ikke innkalt kapital	30.06.2018	37 604 040
Utbetalt kapital	30.06.2018	203 689 596
Estimert NAV	30.06.2018	25 649 657
Multipel på innkalt kapital	30.06.2018	1,3x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	30.06.2018	9,5115

Ønsker du tilsendt informasjon via e-post setter vi pris på om du sender en e-post til [pbm@pareto.no](mailto: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](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.

### EXIT NORDIC CAPITAL FUND VII

Som omtalt i investorbrev 2-2018 har Nordic Capital i løpet av Q2-2018 gjennomført et salg av fondets gjenværende 9 urealiserte investeringer. Dette betyr at resterende verdi av Nordic Capital Fund VII består av børsnoterte selskaper, og et tilbakeholdt beløp tilsvarende 6,5 % av salgssummen for de urealiserte investeringene. Se følgende link til Nordic Capitals egen presseuttalelse vedrørende transaksjonen: <https://www.nordiccapital.com/news/nordic-capital-successfully-closes-its-milestone-eur-25-bn-continuation-vehicle-for-its-seventh-fund/>

Nordic Capital Fund VII har per 31.03.2018 en IRR på 8,3 %, og en multipel på 1,66x.

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 4-2018

### VERDSETTELSE AV PARETO PE II INSTITUSJONELLE AS/IS PR. 30.06.2018

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. 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. 31.03.2018, 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.

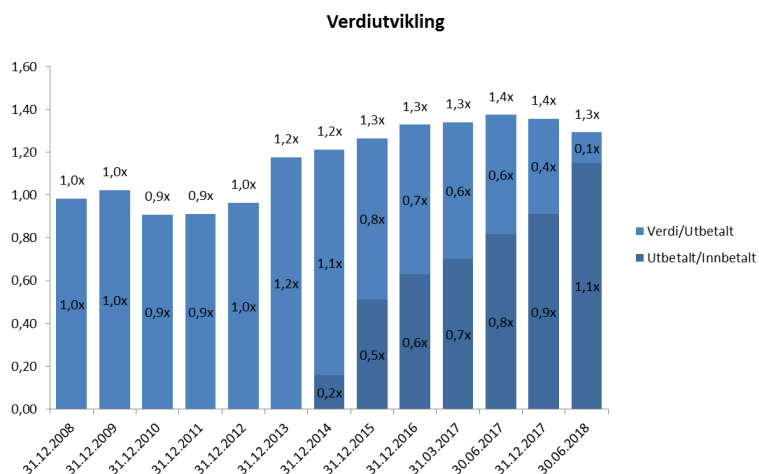
NAV for selskapet er estimert til NOK 119 301 pr. kommiterte million. Nedenfor vises en analyse av endringen i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt og et diagram over historisk verdi for selskapet.

#### Analyse av endring i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt

NAV forrige verdsettelsestidspunkt	79 106 017
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-42 100 000
Resultat i perioden ekskl. utbetalinger og nedskrivninger i fondene	-715 431
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	-13 053 801
<b>Andre endringer</b>	<b>2 412 872</b>
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	25 649 657
Antall kommiterte millioner (opprinnelig)	215
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommiterte million	119 301

#### Kommentarer til analysen

I perioden 1. halvår 2018 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i de underliggende fondene kr. 42 608 520. Andre endringer utgjør IS'et sin gjeld til hovedmannen.



**REGNSKAP PR 31.12.2017 (UREVIDERTE TALL)**

<b>Resultatregnskap</b>	<b>01.01.2018 - 30.06.2018</b>
Driftskostnader	-437 440
Renter bankinnskudd	3 167
Mottatt utbytte	41 291 767
Finanskostnader	-281 158
Nedskrivning av investeringen i Herkules	-8 592 031
<b>Resultat før skatt</b>	<b>31 984 305</b>
<b>Balanse 30.06.2018</b>	
<b>Eiendeler</b>	
Investeringer i aksjer og andeler	16 153 711
Andre kortsiktige fordringer	0
Bankinnskudd	1 796 157
<b>Sum eiendeler</b>	<b>17 949 868</b>
<b>Egenkapital og gjeld</b>	
Innbetalt selskapskapital	-0
Annen egenkapital	15 127 901
Gjeld til hovedmannen	2 412 936
Annen kortsiktig gjeld	409 031
<b>Sum egenkapital og gjeld</b>	<b>17 949 868</b>

**Kommentarer til resultatregnskapet**

Andre driftskostnader består i det vesentligste av forvaltnings- og forretningsførerhonorar med NOK 374 864.

**Kommentarer til balansen**

Investering i aksjer og andeler består av selskapets investeringer i fondene. Virkelig verdi av investeringene utgjør NOK 24 262 531.

Annen kortsiktig gjeld består 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).

## Pareto PE II Institusjonelle AS/IS

Investorbrev nr. 4-2018

### 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)