

Pareto PE III AS/IS

Investorbrev nr. 2-2019

INFORMASJON OM PARETO PE III AS/IS

Selskapets formål er å investere sine midler i private equity-fondet Nordic Capital VII.

Selskapsform		Indre Selskap
Tidspunkt for etablering av selskapet / første gangs innbetaling av kapital		1. Kvartal 2009
Kommitert kapital	30.06.2019	50 000 000
Innkalt kapital	30.06.2019	46 500 000
Ikke innkalt kapital	30.06.2019	3 500 000
Utbetalt kapital	30.06.2019	73 580 000
Estimert NAV	30.06.2019	4 571 837
Multipel på innkalt kapital	30.06.2019	1,68x
Valutakurs benyttet for omregning fra EUR til NOK	30.06.2019	9,6938

Som følge av konfidensialitetsbestemmelser i investeringsavtalen med fondet, er det begrenset hva vi kan gi av detaljinformasjon om investeringer, verdivurderinger mm. For kompletterende informasjon må vi derfor henvise til det enkelte fond sine websider.

INFORMASJON OM NORDIC CAPITAL FUND VII

Webseite: www.nordiccapital.com

Se vedlagte informasjonsside for informasjon om Nordic Capital Fund VII.

Nordic Capital VII består kun av børsnoterte investeringer. Fremtidig verdiutvikling vil dermed reflekteres av børsverdien. Ta kontakt ved eventuelle spørsmål.

LEVETID OG HONORARER

Levetiden på selskapet er like lang som den underliggende investeringene, tillagt en egen avviklingsfase for selskapet. Det er vanskelig å kunne estimere en avvikling av selskapet da dette avhenger av om fondet får realisert sine investeringer til en fornuftig pris. Nordic Capital har, som tidligere beskrevet, kun børsnoterte selskaper i porteføljen, og har bare siste kvartal foretatt 3 utbetalinger. På bakgrunn av dette ansees muligheten for å få avviklet selskapet tidlig i 2020 som realistisk.

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 615.000 til 300.000 inkl. mva.

VERDSETTELSE AV PARETO PE III AS/IS PR. 30.06.2019

Verdsetting av investeringen i Nordic Capital VII (fondet) 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

Pareto PE III AS/IS

Investorbrev nr. 2-2019

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 investeringen i Nordic Capital Fund VII har vi lagt til grunn siste mottatte verdsettning rapportert fra fondet pr. 31.03.2019, med tillegg av evt. kapitalinnkallinger/-utbetalinger til/fra fondet i den etterfølgende periode.

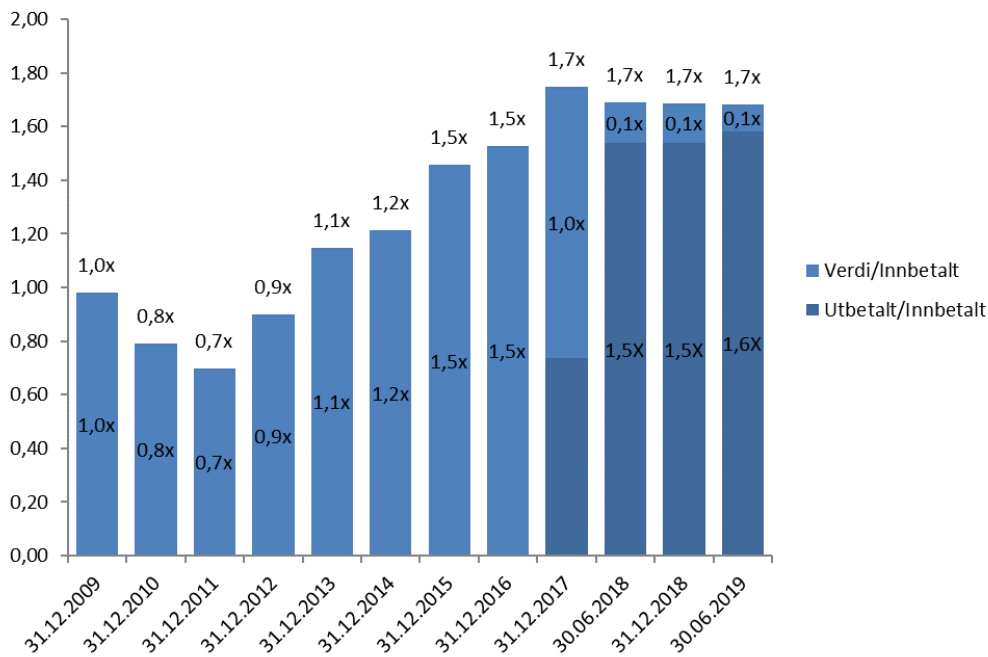
Verdien som rapporteres for Pareto PE III er basert på Net Asset Value (NAV). NAV beregnes som virkelig verdi av eiendeler fratrukket virkelig verdi av gjeld i selskapet.

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	6 783 090
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-1 960 200
Resultat i perioden	-224 275
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	-71 836
Andre endringer	45 059
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	4 571 837
Antall kommitterte millioner	50
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommitterte million	91 437

Verdiutvikling



REGNSKAP PR. 30.06.2019 (UREVIDERTE TALL)

Resultatregnskap	30.06.2019
Forvaltnings- og forretningsførerhonorar	-150 000
Andre driftskostnader	-53 081
Mottatt utbytte	3 529 420
Finanskostnader	-21 194
Resultat før skatt	3 305 145
Balanse	30.06.2019
Eiendeler	
Investering i Nordic Capital	0
Periodiseringer	465 688
Bankinnskudd	2 372 457
Sum eiendeler	2 838 145
Egenkapital og gjeld	
Selskapskapital	0
Annen egenkapital	2 067 142
Gjeld til hovedmann	735 800
Skyldig forvaltnings- og forretningsførerhonorar	0
Annen kortsiktig gjeld	35 203
Sum egenkapital og gjeld	2 838 145

Kommentarer til regnskapet

Virkelig verdi av investeringen i Nordic Capital er anslått til 1 768 896. Andre driftskostnader omfatter i hovedsak styrehonorar, VPS-kostnader og revisjonshonorar.

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 22

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

E-post: Hans.gunnar.martinsen@paretosec.com

Nordic Capital VII

www.nordiccapital.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år		2008	
Kommitert kapital (EUR total)	30.06.2019	1 951 238 409	
Pareto PE III AS	Eierandel	30.06.2019	0,32 %
Pareto PE III AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2019	6 250 000
Pareto PE III AS	Innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	6 544 149
Pareto PE III AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2019	330 906
Pareto PE III AS	Utbetalinger siden etablering (EUR)	30.06.2019	10 193 132
Pareto PE III AS	Verdi (EUR)	30.06.2019	182 477

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.

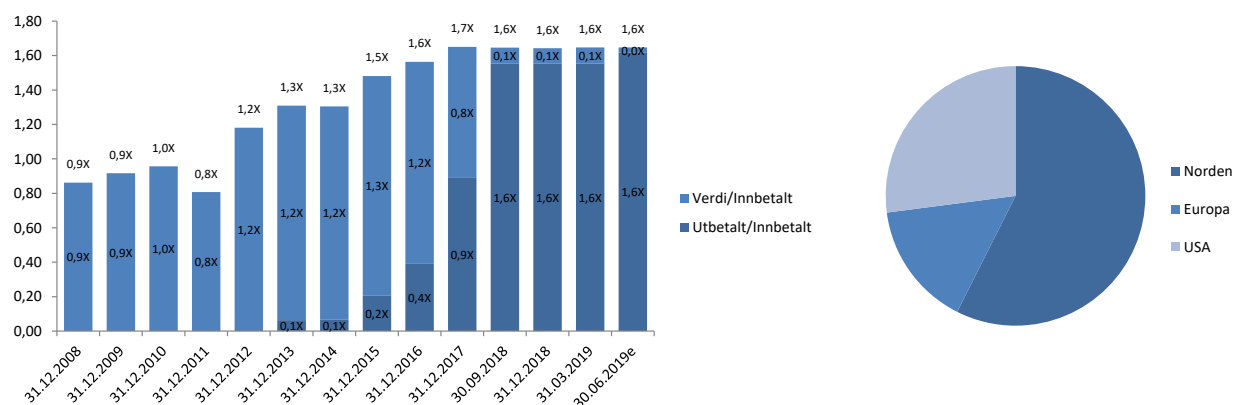
Nyheter

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