

Pareto PE III AS/IS

Investorbrev nr. 4-2018

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	30.06.2018	50 000 000
Innkalt kapital	30.06.2018	46 500 000
Ikke innkalt kapital	30.06.2018	3 500 000
Utbetalt kapital	30.06.2018	71 600 000
Estimert NAV	30.06.2018	6 918 965
Multipel på innkalt kapital	30.06.2018	1,7x
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 eller undertegnede.

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

Webside: 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.

VERDSETTELSE AV PARETO PE III AS/IS PR. 30.06.2018

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. 4-2018

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 verdsetting rapportert fra fondet pr. 31.03.2018, 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.

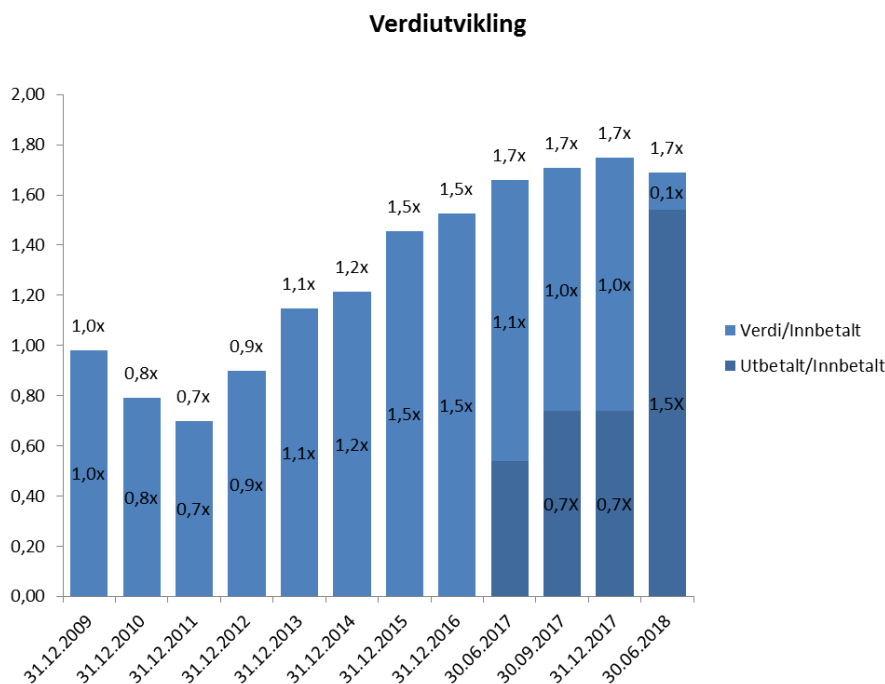
NAV for selskapet er estimert til NOK 138 379 pr. kommiterte million. Nedenfor vises en analyse av endringen i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt og et diagram over historisk verdi for selskapet.

Analyse av endring i NAV fra forrige verdsettelsestidspunkt

NAV forrige verdsettelsestidspunkt	47 047 002
Innbetaling egenkapital	0
Utbetaling egenkapital	-37 300 000
Resultat i perioden	-618 454
Endring verdi investeringer (verdiendring porteføljeselskaper, valutaeffekt mv.)	-2 931 756
Andre endringer	722 173
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt	6 918 965
Antall kommiterte millioner	50
NAV inneværende verdsettelsestidspunkt pr. kommiterte million	138 379

Kommentarer til analysen

I perioden 1. halvår 2018 er nettoeffekten av inn(-) og utbetalinger(+) i det underliggende fondet NOK 36 337 904.



REGNSKAP PR. 30.06.2018 (UREVIDERTE TALL)

Resultatregnskap	30.06.2018
Forvaltnings- og forretningsførerhonorar	-321 029
Andre driftskostnader	-49 927
Mottatt utbytte	34 075 129
Finanskostnader	-247 498
Resultat før skatt	33 456 675
Balanse	30.06.2018
Eiendeler	
Investering i Nordic Capital	0
Bankinnskudd	1 189 415
Sum eiendeler	1 189 415
Egenkapital og gjeld	
Selskapskapital	0
Annen egenkapital	118 157
Gjeld til hovedmann	716 000
Skyldig forvaltnings- og forretningsførerhonorar	321 028
Annen kortsiktig gjeld	34 230
Sum egenkapital og gjeld	1 189 415

Kommentarer til regnskapet

Virkelig verdi av investeringen i Nordic Capital er anslått til 6 084 808. 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 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

Nordic Capital VII

www.nordiccapital.com

Nøkkeltall fond

Oppstart år			2008
Kommitert kapital (EUR total)		30.06.2018	1 951 238 409
Pareto PE III AS	Eierandel	30.06.2018	0,32 %
Pareto PE III AS	Kommitert kapital (EUR)	30.06.2018	6 250 000
Pareto PE III AS	Innkalt kapital (EUR)	30.06.2018	6 544 149
Pareto PE III AS	Ikke innkalt kapital (EUR)	30.06.2018	330 906
Pareto PE III AS	Utbetalinger siden etablering (EUR)	30.06.2018	9 705 510
Pareto PE III AS	Verdi (NOK)	30.06.2018	639 732

Fondets formål og mandat

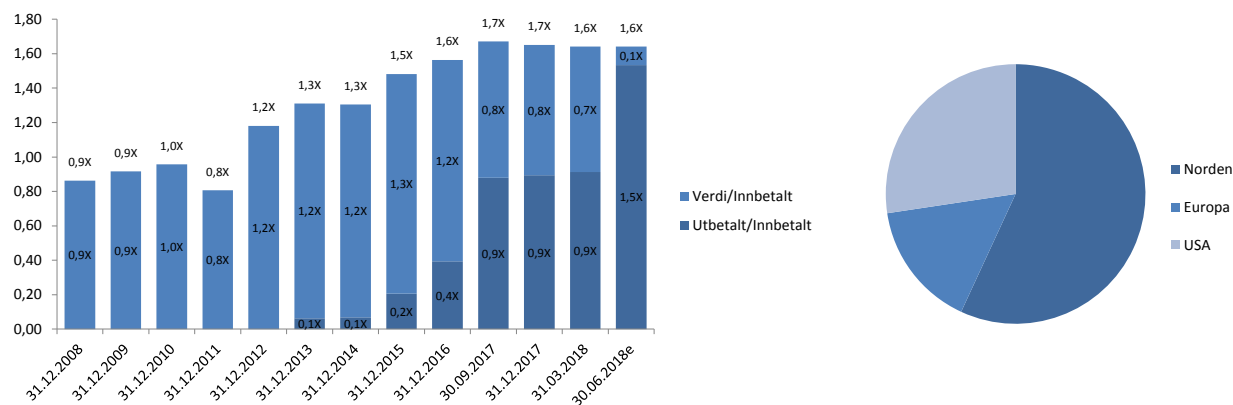
Fondet er et private equity-fond med formål å investere i store-middels store selskaper, med geografisk fordeling minimum 50 % i Norden, inntil 50 % i resten av Europa eller inntil 20 % i resten av verden. Investeringsperioden er på ca. 6 år og fondets levetid 10-13 år.

Nyheter

<https://www.nordiccapital.com/news/nordic-capital-successfully-closes-its-milestone-eur-25-bn-continuation-vehicle-for-its-seventh-fund/>

Fondet 9 urealiserte investeringer er realisert i løpet av Q2-2018. Gjenværende verdi i fondet utgjør i hovedsak aksjer i børsnoterte selskaper.

Verdiutvikling og geografisk fordeling



Realisasjoner gjennomført i fondets levetid pr. 31.03.2018 (hensyntatt transaksjonen i Q2-2018)

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