

Pareto PE Fund I AS

Det er ikke gjort nye oppkjøp i Borea Oppprtunity II AS («Borea») i 1. halvår 2011 men Borea er optimistisk til at fremtiden vil gi anledning flere nye investeringer – tross den vedvarende uro i finansmarkedene.

Det er en stadig økende tilgang på nye potensielle investeringsprosjekter – det norske oppkjøpsmarkedet har hatt sitt sterkeste første halvår siden 2006. Av de registrerte transaksjonene så langt i 2011 har Borea vurdert ca 1/3 av disse men valgt ikke å forfølge disse i en kombinasjon av pris og risiko. Tilgangen på fremmedkapitalfinansiering er vesentlig forbedret gjennom perioden men bankene er fortsatt selektive. Borea har ellers prioritert oppfølging og utvikling av eksisterende porteføljebedrifter i perioden.

Rapporteringsformat

Forretningsfører vil halvårlig og ellers etter behov, gi informasjon om drift og finansiell stilling for prosjektet. Halvårsrapporter vil erstatte de tidligere kvartalsrapportene fra tilrettelegger Orkla Finans Kapitalforvaltning AS da Pareto Business Management AS er ny forretningsfører for selskapet fra 2011.

Status fra selskaper som Borea har investert i

Software Innovation ble i juni utnevnt til global vinner av Microsoft "Government Partner of the Year" – dette bekrefter at arbeidet som gjøres i selskapets utviklingsavdeling holder meget høyt internasjonalt nivå. Omsetning og EBITDA for 1. halvår 2011 var noe under samme periode for 2010.

Ocea-gruppen opplever positiv utvikling i både det norske og chilenske oppdrettsmarkedet. Både omsetning og EBITDA var i 1. halvår 2011 betydelig bedre enn for samme periode i 2010 – hittil i 2011 har ordreinngangen økt med ca 35% i forhold til samme periode i 2010.

Dekk 1-konsernets detaljistledd har allerede nådd målsetningen for 2011 ved å ha knyttet til seg hele 21 partnerbutikker. Også de nyetablerte butikkene i det viktige Oslo-området utvikler seg positivt. Grossistdelen av virksomheten henger fortsatt etter, tiltak innenfor denne delen av virksomheten har derfor fortsatt høy fokus. Omsetningen for konsernet har økt i forhold til samme periode i 2010, dog trekker grossistvirksomheten ned på konsernets halvårsresultat.

Workshop Bemanning gjennomførte i mai kjøpet av selskapet Mesterjobb AS og er nå Norges ledende bemanningsspesialist innen bygg, anlegg og industri. Oppkjøpet av Mesterbygg komplementerte særlig konsernet innen prosjektbemanning og rekruttering fra Polen, viktige tillegg når markedet løfter seg og kampen om arbeidskraften blir hardere. Den positive økonomiske utviklingen fortsetter grunnet et sterkt underliggende marked for bygg & anlegg – omsetningen for 1. halvår 2011 har økt markant i forhold til samme periode 2010 mens EBITDA stort sett er uendret grunnet engangskostnader til oppkjøp som beskrevet.

De viktigste hendelsene i selskapet siste år

6. september 2011: Borea varsler kapitalinnkalling på MNOK 34, bl.a. for tilleggsinvesteringer i Workshop Bemanning. PPEFIs andel av kapitalinnkallingen beløp seg til MNOK 1,7.

31. mai 2011: Workshop Bemanning gjennomfører kjøpet av selskapet Mesterjobb AS. Dette styrker konsernet innenfor prosjektbemanning samt gir en egen rekrutteringskanal i Polen.

4. januar 2011: Borea varsler kapitalinnkalling på MNOK 34, bl.a. for tilleggsinvesteringer i Workshop Bemanning. PPEFIs andel av kapitalinnkallingen beløp seg til MNOK 1,7.

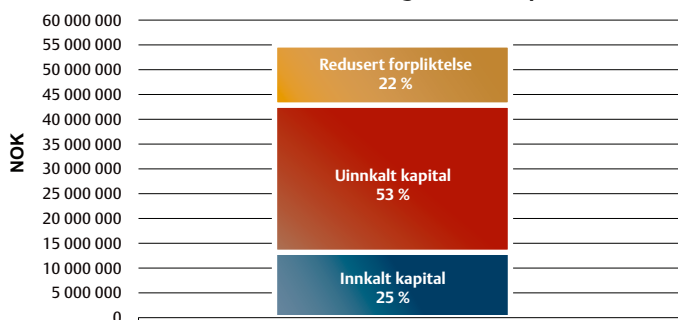
Tabell 1 – Boreas investeringer og realisasjoner per 30. juni 2011:

Investering realisert	Kjøpt dato	Bransje	Realisert %	Real./Kost.
Scandinavian Electric Holding AS	13.07.2007	Elektrosystemer til shippingbransjen. Internasjonalt	100%	10,4x
Investering urealisert	Kjøpt dato	Bransje	Realisert %	Verdi/Kost
Ocea Gruppen AS	26.03.2008	Utstyr til havbruksnæringen. Internasjonalt	0%	1,0x
Dekk 1 Holding AS	30.09.2008	Bildekkforhandler og grossist. Norge	0%	0,6x
BO IV AS (Software Innovation ASA)	30.09.2008	Software/dokumenthåndtering. Norden	0%	1,8x
Workshop Bemanning	10.05.2010	Bemanningsselskap. Norge	0%	1,0x

Kapitalinnkallinger

Borea kaller inn kapital fra investorene etter hvert som fondet foretar investeringer. Pareto PE Fund I AS har totalt tegnet seg for NOK 55 mill i aksjer i Borea. Per 30. juni 2011 hadde PPEFI innbetalt NOK 13,8 mill av dette beløpet. PPEFI har videre fått redusert sitt tegningsbeløp med ca NOK 12,1 mill da Boreas realisasjoner er vedtatt benyttet til nye investeringer i stedet for å bli utbetalt til selskapets aksjonærer. Dette er i henhold til avtaleverket formelt ansett for å være utbetalt aksjonærene og tillagt innkalt kapital – netto resterende tegningsforpliktelse for PPEFI var således per 30. juni 2011 NOK 29,1 mill. Dette tilsvarer ca 53 % av selskapets totale forpliktelse overfor Borea. (Se stolpediagram).

Pareto PE Fund I AS – Innkalt, redusert og uinnkalt kapital til Borea



Verdsetting per 30. juni 2011

Netto andelsverdi («NAV») for selskapet per 30. juni 2011 er estimert til NOK 103,40 per aksje. Selskapet vil fremover kun rapportere NAV, som hensyntar alle kostnader i både underliggende selskap og PPEFI.

Regnskap per 30. juni 2011

PPEFI fikk per 30. juni 2011 et positivt resultat før skatt på NOK 1,5 mill, hovedsakelig som følge av finansinntekter på selskapets kortsiktige midler som ikke enda er innkalt av Borea, samt utbetaling av utbytte på aksjene i Borea (NOK 1,2 mill)

Investeringen i Borea er i samsvar med Regnskapsloven bokført til anskaffelsesverdi, NOK 13,8 mill per 30. juni 2011. Selskapets overskuddslikviditet er i henhold til gjeldende avtale plassert i pengemarkedsfondet Omega Likviditet (tidligere navn Orkla Finans Likviditet), NOK 35,1 mill per 30. juni 2011. Egenkapitalandelen for PPEFI var ved utløpet av 1.halvår 2011 99,8%.

Pareto PE Fund I AS Resultat (NOK)	30.06.2011	30.06.2010
Driftskostnader		
Andre driftskostnader	-206 197	-216 404
Sum driftskostnader	-206 197	-216 404
Finansinntekter og finanskostnader		
Annen renteinntekt	3 678	1 821
Annen finansinntekt/-kostnad	1 751 490	-171 697
Sum finans	1 755 168	-169 877
Resultat før skattekostnad	1 548 971	-386 280

Pareto PE Fund I AS Balanse (NOK)	30.06.2011	30.06.2010
Investering i aksjer	13 750 000	12 100 000
Andre fordringer	138 600	16 190
Pengemarkedsfond	35 128 537	35 702 001
Bankinnskudd	1 205 587	24 011
Sum Eiendeler	50 222 724	47 842 202
EGENKAPITAL OG GJELD		
Aksjekapital (550.000 aksjer á NOK 10)	5 500 000	5 500 000
Annen egenkapital	43 046 162	42 557 615
Udisponert resultat	1 548 971	-386 280
Sum Egenkapital	50 095 133	47 671 335
Leverandørgjeld	7 401	0
Betalbar skatt	120 190	34 867
Annen kortsiktig gjeld	-	136 000
Sum Gjeld	127 591	170 867
Sum Egenkapital og gjeld	50 222 724	47 842 202

Pareto PE Fund I AS («Pareto PE I») (Tidligere Orkla Finans Private Equity Fund I AS) ble etablert 18. okt. 2006 for å gi investorer mulighet til å investere indirekte i PE-fondet Borea Opportunity II AS («Borea»). Borea er et «generalist buy-outfund» med planlagt levetid fra 2006 til 2016. Fondets formål er å investere i unoterte selskaper med vekstpotensiale og har primært fokus på bedrifter på Vestlandet. Fondet forvaltes av Borea Opportunity Management AS. Borea hentet i 2006 inn NOK 1,1 mrd. hvorav Pareto PE I tegnet seg for NOK 55 mill, noe som ga Pareto PE I en eierandel i Borea på ca 4,9%. Borea kaller inn kapital etter hvert som fondet foretar investeringer. Ved realisasjon av investeringer kan Borea benytte midlene til nye investeringer eller utbetale beløpet til selskapets aksjonærer – i førstnevnte tilfelle blir dette ansett som henholdsvis en utbetaling til aksjonærene og en tilsvarende økning av den innkalte kapital. Straks utdelinger fra Borea finner sted skal disse midlene, så langt det lar seg gjøre, utbetales videre til Pareto PE I s aksjonærer. I påvente av at Borea kaller inn kapital har Pareto PE I sin overskuddslikviditet plassert i pengemarkedsfondet Omega Likviditet.

Selskapets verdsetting av investeringene legger til grunn fondenes egen verdsetting etter EVCA-reglene (European Private Equity and Venture Capital Association valuation), de allment anerkjente prinsippene for verdsetting i europeisk private equity. Slik verdsetting skjer halvårlig eller kvartalsvis for hvert enkelt fond, og Paretos verdsetting legger til grunn siste tilgjengelige informasjon. Innen private equity er informasjon om verdsetting av porteføljer og enkeltelskaper ikke offentlig informasjon, og Pareto har således forpliktet seg til å holde verdsettingsinformasjon på selskaps- og forvalternivå konfidensielt, noe som var en betingelse for å investere i fondet.

Informasjonen er utarbeidet av Pareto PE Fund I AS etter beste skjønn og selskapet påtar seg intet ansvar dersom opplysningene skulle vise seg å være uriktige eller ufullstendige.