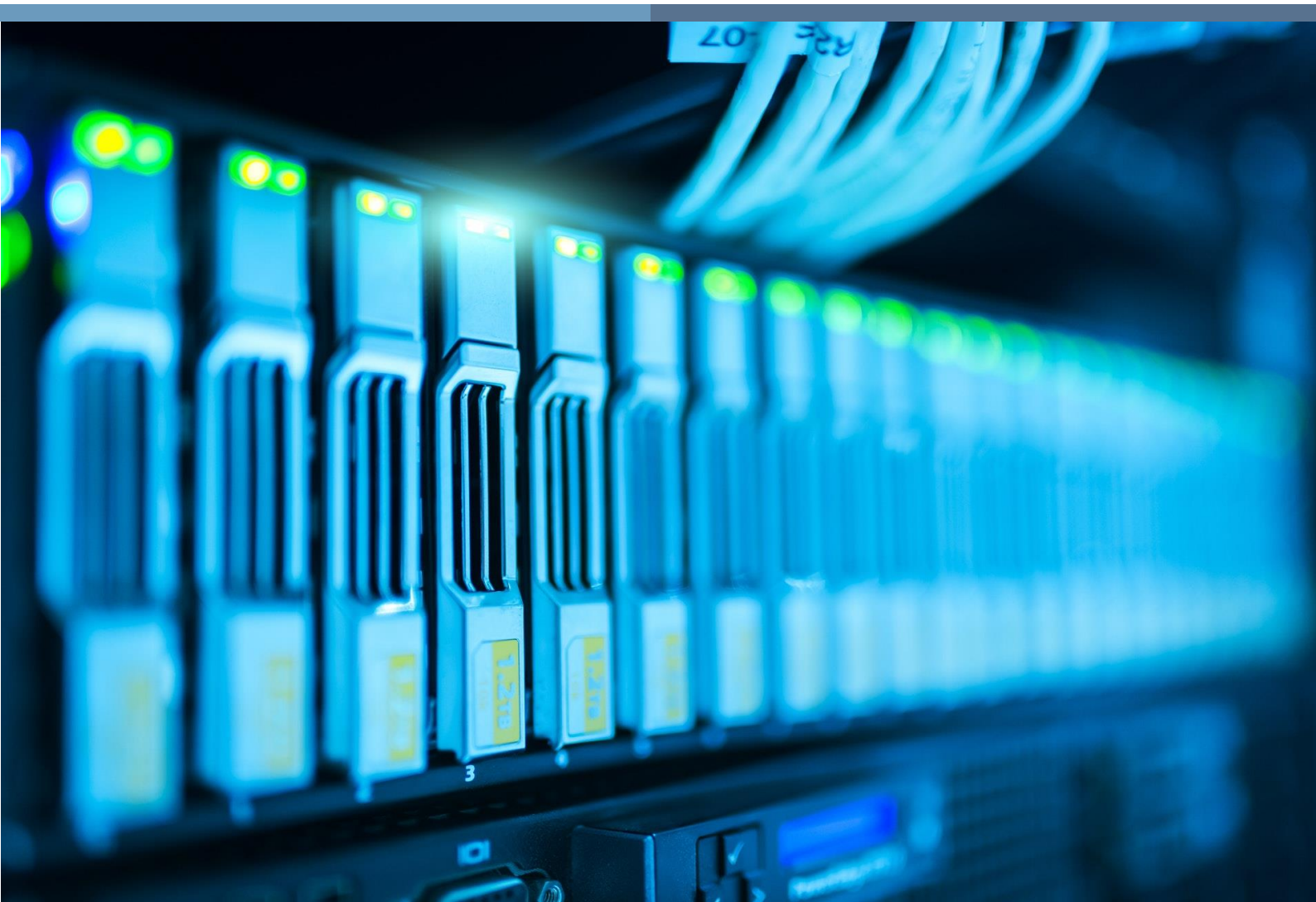


Global Private Equity 1 AB

Kvartalsrapport mars 2024



OBLIGO

Innehåll

Huvudpunkter	3
Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 31.12.2023	3
Beräknat värde per aktie och utdelningar	4
Allmänt om bolaget	5
Portföljöversikt	6
Om rapporten	6

Huvudpunkter

- Senaste VEK per aktie minskar med 5,7 % under kvartalet. Senaste VEK per aktie beräknas till 11,69 kronor.
- Skatteverket har nyligen presenterat ett utkast till beslut efter granskningen av dotterbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS. Skatteverket föreslår en ökning av företagets intäkter i deklarationerna för 2021 och 2022. Bakgrunden är att två av fonderna som företaget har investerat i är baserade i Storbritannien, som lämnade EU år 2021, och därmed finns det andra krav för att inkomster från en investering inte ska beskattas.
- Under fjärde kvartalet genomförde HitecVision omstruktureringen av ägarskapet i Vår Energi, som nu har överfört från HitecVision V till Springpoint.
- I samband med omorganiseringen av ägandet i Vår Energi har HitecVision gjort flera utbetalningar till aktieägarna under fjärde kvartalet.
- Sedan bolaget etablerades har det betalat ut ett totalt belopp motsvarande 12,03 kronor per ursprungligt antal aktier. Detta i form av utdelning och inlösen eget kapital.

Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 31.12.2023

GEOGRAFISK FÖRDELNING			
Europa exklusive Norden			25 %
Norden			22 %
USA			28 %
Asien			21 %
Övriga			4 %
INVESTERINGAR OCH UTBETALNINGAR			
Investeringar i portföljen 2023 (MNOK)			3,6
Utbetalningar från portföljen 2023 (MNOK)			30,8
AVKASTNING OCH MULTIPLAR			
Årlig avkastning mätt från sista emission (IRR)			2,8 %
Totalt värde av inbetalt kapital (TVPI)			133 %
Utbetalt mätt mot inbetalt kapital (DPI)			118 %
Återstående värde av inbetalt kapital (RVPI)			15 %
INNEHAV ¹			
Beräknat värde av investeringsportföljen			155
Kassa (MNOK)			14,2
MANDAT			
Etableringsår			2006
Avvecklingsperiod			2024
UTVECKLING AV BERÄKNAT VÄRDE PER AKTIE ¹			
Utveckling senaste kvartalet			-5,7 %
Utveckling senaste året			-16,0 %
Utveckling senaste tre åren			-32,5 %
ISTORISKA UTBETALNINGAR	INLÖSEN AV AKTIER ²	UTDELNING % / AKTIE	KRONOR / AKTIE ³
2008	0 %	2,0 %	0,20
2012	0 %	5,3 %	0,53
2013	11 %	0 %	1,10
2014 juni	9,2 %	0 %	0,92
2014 december	8 %	0 %	0,80
2015 juni	8,6 %	0 %	0,86
2015 december	6,3 %	0 %	0,63
2016 juni	6,6 %	0 %	0,66
2017 juni	9,5 %	0 %	0,95
2017 november	7,4 %	0 %	0,74
2018 juni	5,2 %	0 %	0,52
2018 november	5,0 %	0 %	0,50
2019 juni	6,6 %	0 %	0,66
2019 december	3,7 %	0 %	0,37
2021 (mars, juni, december)	0 %	5,2 %	1,26
2022 (juni, december)	0 %	4,4 %	1,09
2023	0 %	2,5 %	0,25
Totalt	87,0 %	33,3 %	12,03

¹Beräknad värdeutveckling förutsätter att utbetalningar har följt samma avkastning som bolaget.

²Kronor per ursprungligt antal aktier.

³Andel av ursprungligt antal aktier. Inlösenvärde är 10,00 kronor per aktie

Beräknat värde per aktie och utdelningar

Inledning

VEK per aktie i Global Private Equity 1 AB (GPE 1 AB) har minskat med 5,7 % under det senaste kvartalet till 11,69 kronor per aktie.

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen ägs genom det underliggande investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE 2006 AS) och består av tio fondinvesteringar. Totalt har cirka två miljarder kronor åtagits för dessa fonder, och ungefär 79 procent har hittills investerats.

Under 2023 har AGPE2006 AS mottagit cirka 2,8 miljoner euro i utdelning från de underliggande fondinvesteringarna. Det har även skett två utbetalningar från HV V och HV SpringPoint på 0,2 och 0,1 miljoner euro under första kvartalet 2024.

Den planerade försäljningsprocessen för återstående investeringar har satts på paus på grund av den granskning som Skatteverket har påbörjat. Styrelsen kommer att överväga om denna process ska återupptas efter att ha mottagit utkastet till beslut från Skatteverket.

Utveckling av valuta

Investeringsportföljen påverkas av valutarörelser då portföljens tillgångar värderas i euro, amerikanska dollar och brittiska pund. Det senaste kvartalet har euron försvagats mot den svenska kronan med 3,9 procent, den amerikanska dollarn har blivit 8,4 procent billigare och den norska kronan har blivit 3,8 procent billigare. Valutakurserna är avlästa per den 31 december 2023.

Bokföringsgranskning

Skatteverket har inlett en granskning av dotterbolaget AGPE 2006 AS. Bolaget äger cirka 65 % av detta företag, medan resten ägs av det norska systerbolaget Global Private Equity I AS. Granskningen omfattar åren 2021 och 2022 och är begränsad till skattemässig behandling av investeringar.

Skatteverket fattade 2018 ett beslut där de bekräftar att AGPE 2006 AS har korrekt skattemässig behandling av sina investeringar. Detta beslut gäller för åren 2012-2016. Bolaget har lojalt rapporterat enligt detta beslut i efterhand.

Två av fonderna som AGPE 2006 har investerat i är baserade i Storbritannien. Från och med 2021 var inte längre Storbritannien en del av EU och de norske skattereglerna ställer hårdare krav för att en inkomst från en investering inte ska beskattas utanför EU/EES ska omfattas av denna regel. Skatteverket anser att dessa krav inte uppfylls av AGPE 2006. Som ett resultat av detta har Skatteverket skickat ut ett meddelande om beslut som innebär en ökning av skattepliktig inkomst för 2021 och 2022 totalt på 92,2 miljoner NOK. Bolaget har skattemässig underskott sen tidigare på 308 miljoner NOK. Risker bedöms vara mycket begränsad för att detta underskott ska försvinna i samband med detta ärende eftersom den uppstod före Storbritanniens utträde ur EU. AGPE 2006 kommer därför troligen inte att belastas med extra skatt i detta ärende.

Bolaget GPE 2007 AS, investeringsbolaget för Global Private Equity 2 AB (GPE 2), har investerat i en av fonderna som är utgångspunkten för den ändrade taxeringen och detta bolag kommer att överklaga Skatteverkets utkast. AGPE 2006 kommer också att skicka in en överklagan mot beslutet tillsammans med GPE 2007.

Händelser i portföljen

Fjärde kvartalet 2023 visade en uppgång på de globala aktiemarknaderna generellt, drivet av att centralbankerna i de stora ekonomierna har signalerat att räntetoppen har nåtts. Diskussionen på marknaden har i huvudsak börjat handla om när räntan kan sänkas igen. Aktiviteten inom Private Equity-sektorn globalt har hållit sig låg under 2023, men vi ser en ökning av transaktioner på marknaden under årets sista kvartal jämfört med resten av 2023.

Portföljen ser relativt lik ut som vid föregående kvartal, AGP I & II består av något färre bolag än vid utgången av tredje kvartalet och takten i antalet realiseringar är fortfarande låg jämfört med tidigare år.

Bland enskilda bolag bland Bolagets fem största exponeringar har värdet på Darktrace stigit med över 40 procent på börsen under 2023. Vår Energi är fortfarande företagets största enskilda exponering och motsvarar över 8 % av värdet på investeringsportföljen efter en marginell ökning på börsen under fjärde kvartalet.

Som kommunicerats i föregående kvartalsrapport har omstruktureringen av HitecVisions ägarskap i Vår Energi slutförts under fjärde kvartalet. Vår Energi har nu överförs till en så kallad "continuation vehicle" vid namn SpringPoint med en livstid på 18 månader med möjlighet till ytterligare 6 månaders förlängning. I samband med omstruktureringen utbetalades 0,7 miljoner euro till Bolaget under fjärde kvartalet. HitecVision har också betalat ut 0,3 miljoner euro hittills under

2024. En del av utbetalningen under 2024 kommer efter försäljningen av ytterligare en del av Moreld tidigt under 2024.

IK 2007 är inställt på likvidering och består endast av en mindre kontantposition.

Bolaget har inte mottagit rapporter från fonderna HitecVision V och Reiten VII vid upprättandet av denna rapport.

Allmänt om bolaget

Om bolaget

GPE I AB grundades 2006. Koncernen hade då eget kapital på 879 miljoner norska kronor och kommitterade totalt cirka 1,8 miljarder norska kronor till PE-fonder. Bolaget har en bred portfölj bestående av över 100 bolag.

Portföljen är väl sammansatt både i förhållande till geografisk spridning och till typ av fonder. Fokus ligger på buyout-fonder i "mid-cap" segmentet. Det geografiska mandatet är globalt men extra fokus har lagts på Norden genom en skräddarsydd del av portföljen. Bolaget har genom ett samarbete med den amerikanska kapitalförvaltaren HQ Capital fått tillgång till några av de mest eftertraktade PE-förvaltarna i världen. Exempel på PE-förvaltare som bolaget investerat hos är EQT, HitecVision, Bain och Carlyle.

Det genomsnittliga startåret för fonderna i portföljen är 2007. Bolaget har som målsättning att betala utdelning till aktieägare så fort möjligheten ges. Detta förutsätter utbetalningar från underliggande fonder till bolaget.

Strukturen

Portföljen är organiserad så att GPE I AB och Global Private Equity I AS (GPE I AS) tillsammans äger dotterbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE 2006 AS). GPE I AB äger 64,7 procent av AGPE 2006 AS och GPE I AS äger resterande 35,3 procent.

Investeringsmandat

GPE I AB är ett onoterat svenskt aktiebolag, etablerat 2006 och registrerat i Sverige. Bolagets målsättning är att investera i en bred portfölj av private equity-investeringar globalt, via

investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS.

Årsstämman 2019 beslutade att förlänga Bolagets löptid till 2022.

För att vinna tid för realisering av den kvarvarande delen av portföljen och likvidation av bolaget föreslog styrelsen till bolagsstämman i juni 2022 att livslängden skulle förlängas till den 30 juni 2023. Bolagsstämman antog denna förlängning.

Styrelsen föreslog på bolagsstämman i juni 2023 en ytterligare förlängning av Bolagets livstid fram till den 30 juni 2024 för att kunna realisera Bolagets investeringar på bästa möjliga sätt för aktieägarna. Bolagsstämman godkände detta förlängningsförslag.

Avkastningsmålsättning

Bolagets målsättning är en nettoavkastning på eget kapital före skatt på 15 procent per år, mätt som ett genomsnitt över den period som bolaget bedriver verksamhet. Det ges ingen garanti för att avkastningsmålet uppnås.

Periodiska utbetalningar

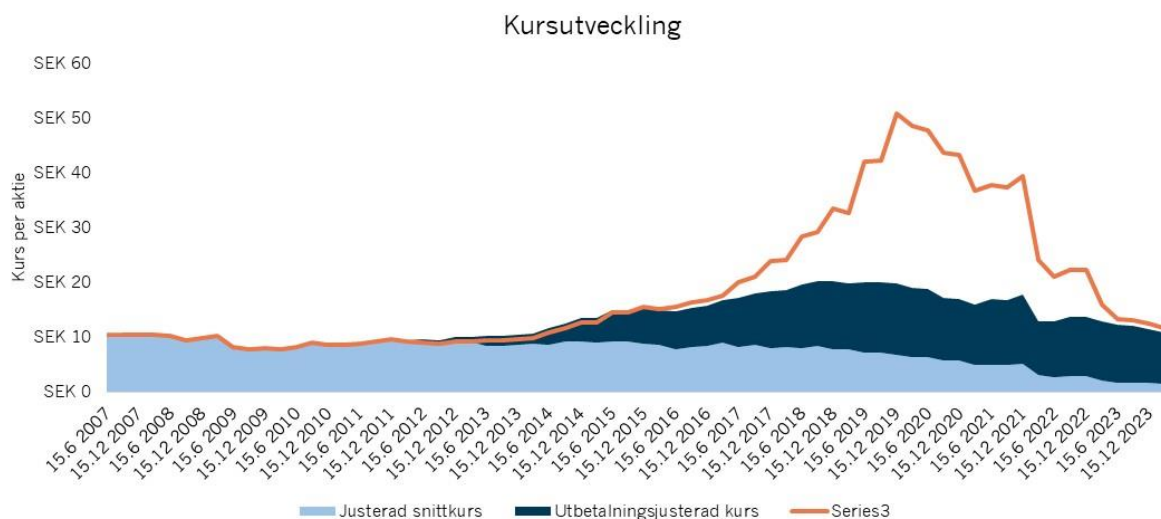
Utbetalningar betalas löpande i takt med att den underliggande portföljen realiserar.

Principer för värdering

Värdet av investeringsportföljen baseras på löpande rapporter från underliggande fonder. Värderingarna görs av respektive underliggande fondförvaltare enligt internationell praxis antingen genom diskonterat kassaflöde, multipelanalys eller en kombination av dessa. Dessa värderingar revideras kvartalsvis av externa revisorer.

Underliggande fonder rapporterar värden i euro, amerikanska dollar och brittiska pund. Värde per aktie i bolaget beräknas baserat på underliggande investeringsportfölj justerat för kassa, fordringar och lån.

Obligo genomför ingen egen värdering av underliggande innehav.



Kursfastsettellesformelen er vist under (alle tall i SEK millioner):

$$K = \frac{RFV + VD - LS + NAK - LG + EH - SH}{A}$$

$$K = \frac{98,9 + 0,0 - 0,0 + 8,8 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{9,2} = 11,69 \text{ kronor per aktie}$$

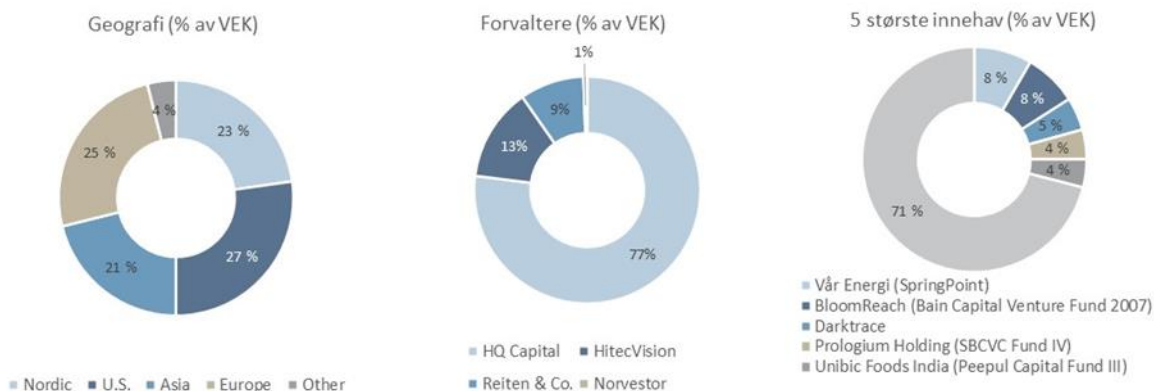
Portföljöversikt

Tabellen nedan visar en översikt över de fonder som GPE I AB, genom investeringsbolaget AGPE 2006 AS, har kommitterat kapital till.

Fonder	Valuta	VEK (i lokal valuta)
Auda Global Partners II	Euro	7,9
Auda Global Partners I	Euro	2,6
HitecVision V	Amerikanske dollar	0,7
HitecVision Springpoint	Amerikanske dollar	1,3
Reiten VII	Euro	1,3
Norvestor V	Euro	0,1
EQT V ¹	Euro	0,0
Mid Europa Fund III ²	Euro	0,0
IK 2007 ¹	Euro	0,0
Sector Exspec Fund ²	Euro	0,0
Heidelberg Capital ²	Euro	0,0

¹ Samtliga investeringar är sålda.

² Investeringen är realiserad



Om rapporten

Denna rapport är utarbetad av Obligo Investment Management AS. Rapporten bygger på källor som Obligo Investment Management AS anser vara tillförlitliga, men Obligo Investment Management AS kan inte garantera att informationen i rapporten är riktig eller fullständig.

Alla upplysningar om framtida förhållande är förknippade med en rad förutsättningar och ger ingen garanti för framtida utveckling. Denna osäkerhet är knuten både till förhållanden i marknaden och till bolaget GPE I AB. Ändringar i marknaderna kan komma snabbt och kan komma att få stor betydelse för utvecklingen av aktiekursen

i GPE I AB. Historisk avkastning är inte någon tillförlitlig indikator på framtida avkastning.

Obligo Investment Management AS tar inget ansvar för direkt eller indirekt förlust eller kostnad som uppstår av användningen av denna rapport. Investerare är medvetna om att det finns en risk för förlust på en investering i finansiella instrument, och Obligo Investment Management AS garanterar inte ett visst resultat.

Denna rapport skall inte uppfattas som ett anbud eller en rekommendation om köp eller försäljning av aktien. Denna rapport är till bolagets aktieägare och är inte avsedd för offentlig publikation.

Obligo Investment Management AS
PB 1753, 0122 Oslo, Norge
www.obligogroup.com

OBLIGO