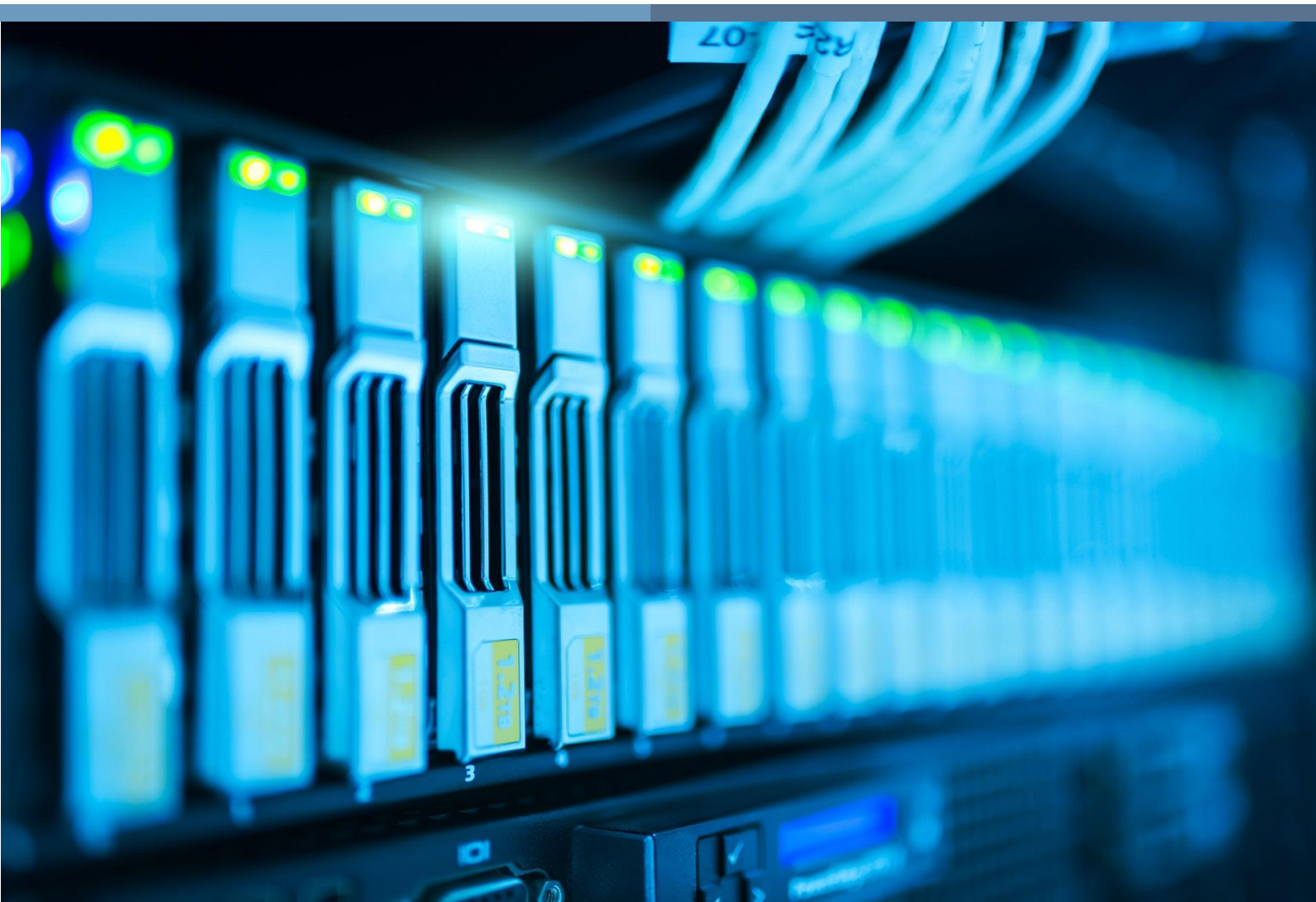


Global Private Equity 1 AB

Kvartalsrapport december 2023



OBLIGO

Innehåll

Huvudpunkter.....	3
Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 30.09.2023	3
Beräknat värde per aktie och utdelningar	4
Allmänt om bolaget	5
Portföljöversikt	6
Om rapporten	7

Huvudpunkter

- Senaste VEK per aktie minskar med 5,1 % under kvartalet. Senaste VEK per aktie beräknas till 12,40 kronor.
- Skatteverket har påbörjat en granskning av dotterbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS. Det som ska granskas är behandlingen av företagets investeringar skattemässigt. På grund av denna granskning har den planerade försäljningsprocessen av återstående investeringar blivit pausad.
- HitecVision har under fjärde kvartalet genomfört omstruktureringen av ägandet i Vår Energi, vilket nu har överförs 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 betalats 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 30.09.2023

GEOGRAFISK FÖRDELNING			
Europa exklusive Norden			23 %
Norden			24 %
USA			28 %
Asien			22 %
Övriga			4 %
INVESTERINGAR OCH UTBETALNINGAR			
Investeringar i portföljen 2023 (MNOK)			3,2
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)			134 %
Utbetalt mätt mot inbetalt kapital (DPI)			118 %
Återstående värde av inbetalt kapital (RVPI)			16 %
INNEHAV ¹			
Beräknat värde av investeringsportföljen			163
Kassa (MNOK)			9,6
MANDAT			
Etableringsår			2006
Avvecklingsperiod			2024
UTVECKLING AV BERÄKNAT VÄRDE PER AKTIE ¹			
Utveckling senaste kvartalet			-5,1 %
Utveckling senaste året			-16,2 %
Utveckling senaste tre åren			-32,4 %
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 5,1 % under det senaste kvartalet till 12,40 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 mottagit cirka 2,8 miljoner euro i utdelning, inklusive flera betalningar från HitecVision på totalt 0,44 miljoner euro under fjärde kvartalet.

Den planerade försäljningsprocessen för återstående investeringar har blivit satt på paus som ett resultat av den skatterevision som Skatteverket har inlett.

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 2,4 procent, den amerikanska dollarn har blivit 0,2 procent dyrare och den norska kronan har blivit 1,6 procent dyrare. Valutakurserna är avlästa per den 30 september 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 utfärdade 2018 ett beslut där de bekräftar att AGPE 2006 AS har korrekt skattemässig behandling för sina investeringar. Beslutet gäller för åren 2012-2016. Trots detta har Skatteverket nu inlett en granskning för samma ärende, men för senare år.

Så länge denna granskning pågår kan AGPE 2006 AS inte avvecklas, vilket även påverkar bolaget. Inga utdelningar kommer att göras från AGPE 2006 AS eller bolaget under denna tid. Av denna anledning

är det inte relevant att fortsätta med den planerade försäljningsprocessen av den återstående portföljen.

Se aktieägarbrevet från den 16 november för mer information.

Händelser i portföljen

Tredje kvartalet 2023 visade en nedgång på de globala aktiemarknaderna generellt sett, samtidigt som momentumet i återhämtningen för de globala ekonomierna också minskade under kvartalet. Centralbanker fortsatte att höja räntorna för att bekämpa den höga inflationen. Aktiviteten inom Private Equity-sektorn var lägre, samtidigt som försäljningsaktiviteten i sektorn ökade något i Asien och USA, följt av en nedgång i aktiviteten i Europa.

Portföljen ser relativt likadan ut som föregående kvartal, där AGP I & II består av något färre företag jämfört med slutet av andra kvartalet och takten i antalet realiseringar är fortfarande låg.

Bland enskilda företag bland de fem högsta exponeringarna för företaget har Vår Energi stigit med 6 procent på börsen under årets tredje kvartal. Den positiva utvecklingen fortsatte genom oktober innan kursen föll tillbaka och ligger relativt likt jämfört med slutet av tredje kvartalet. Vår Energi är fortfarande det största enskilda exponeringen för företaget och utgör nästan 10 % av värdet på investeringsportföljen.

I augusti 2022 meddelade HitecVision att de skulle arbeta för att genomföra en likviditetshändelse kopplad till investeringen i Vår Energi. Förvaltarens förslag till omstrukturering var en förenkling av ägarskapet för de olika strukturerna förvaltade av HitecVision. Denna omstrukturering har genomförts under årets fjärde kvartal, och Vår Energi har lyfts ut från HV V och placerats i ett nytt bolag, en så kallad "continuation vehicle" som har fått namnet Springpoint. Livslängden är inställd på 18 månader med möjlighet till förlängning med ytterligare 6 månader. Som ett resultat av omstruktureringen och försäljningen av Vår Energi har HitecVision betalat ut 0,7 miljoner euro till bolaget under andra halvåret.

HitecVision har signerat avtal för försäljning av flera delar av Moreld och rapporterar att de ligger i fas med att sälja alla olika dotterbolag och därigenom ha realiserat hela investeringen i Moreld under juni 2024.

IK 2007 väntar fortfarande på svar angående ett ärende från de tyska skattemyndigheterna innan fonden kan likvideras. Alla investeringar är

realiserade och fonden förväntar sig en likvidering under 2023.

Allmänt om bolaget

Om bolaget

GPE I AB grundades 2006. Koncernen hade då ett 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.

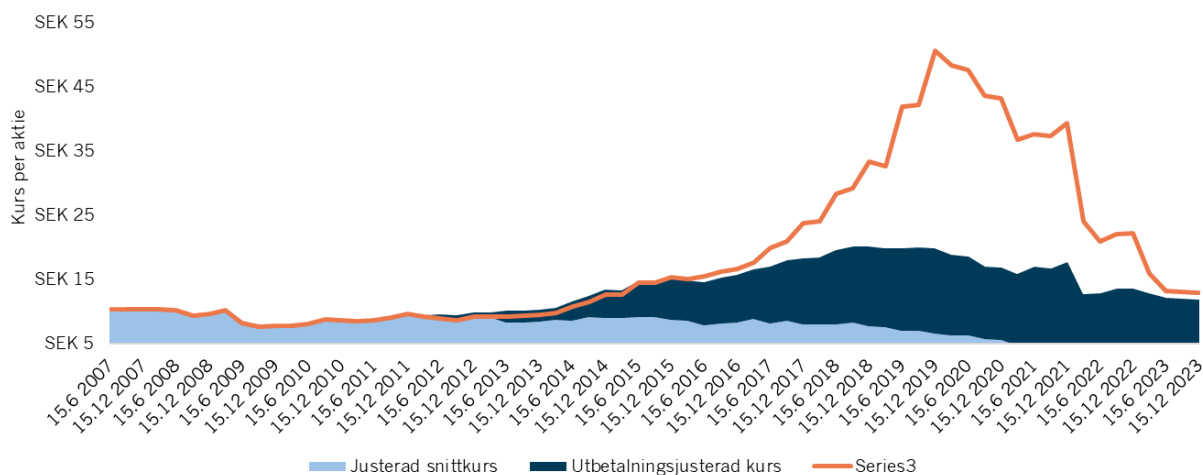
Principer för värdering

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.

Kursutveckling



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

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

$$K = \frac{107,9 + 0,0 - 0,0 + 6,4 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{9,2} = 12,4 \text{ kronor per aktie}$$

Portföljoversikt

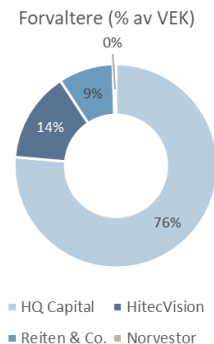
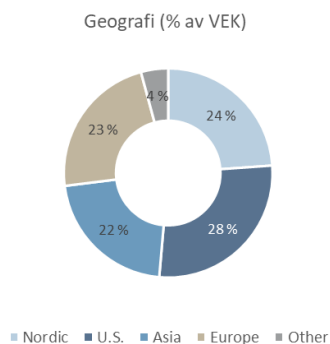
Tabellen nedan visar en översikt över de fonder som GPE I AB, genom investeringsbolaget AGPE 2006 AS, har kommitterat kapital till.

Fonder	Valuta
Auda Global Partners II	Euro
Auda Global Partners I	Euro
HitecVision V	Amerikanske dollar
Reiten VII	Euro
Norvestor V	Euro
EQT V ¹	Euro
Mid Europa Fund III ¹	Euro
IK 2007 ¹	Euro
Sector Exspec Fund ²	Euro
Heidelberg Capital ³	Euro

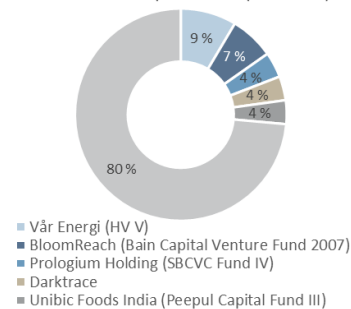
¹ Samtliga investeringar är sålda.

² Investeringen realiserades i sin helhet i maj 2015.

³ Investeringen är realiserad och blev nedskriven till noll i mars 2022.



5 største selskapsinnehav (% av VEK)



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