

Global Private Equity 1 AB

Kvartalsrapport juni 2023



OBLIGO

Innehåll

Huvudpunkter.....	3
Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 31.03.2023	3
Beräknat värde per aktie och utdelningar	4
Allmänt om bolaget	5
Portföljöversikt	6
Om rapporten	7

Huvudpunkter

- Senaste VEK per aktie har beräknats till 13,22 kronor, efter föreslagen utbetalning efter bolagsstämman.
- Styrelsen har föreslagit en utbetalning till aktieägarna på 1,88 kronor per aktie vid bolagsstämman.
- Självrealiseringen av Bolagets portfölj fortsätter och Auda Global Partners I och Auda Global Partners II har tillsammans betalat ut lite över 22 miljoner kronor till AGP 2006 under 2023.
- 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 31.03.2023

GEOGRAFISK FÖRDELNING	
Europa exklusive Norden	20 %
Norden	26 %
USA	29 %
Asien	22 %
Övriga	4 %
INVESTERINGAR OCH UTBETALNINGAR	
Investeringar i portföljen 2022 (MNOK)	3,2
Utbetalningar från portföljen 2022 (MNOK)	22,9
AVKASTNING OCH MULTIPLAR	
Årlig avkastning mätt från sista emission (IRR)	2,9 %
Totalt värde av inbetalt kapital (TVPI)	135 %
Utbetalt mätt mot inbetalt kapital (DPI)	118 %
Återstående värde av inbetalt kapital (RVPI)	17 %
INNEHAV ¹	
Beräknat värde av investeringsportföljen	178
Kassa (MNOK)	36
Latent avsättning för avkastningsbaserad arvode	0
MANDAT	
Etableringsår	2006
Avvecklingsperiod	2024

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

HISTORISKA 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	0 %	5,2 %	0,52
2021 juni	0 %	1,9 %	0,19
2021 december	0 %	5,5 %	0,55
2022 juni	0 %	4,4 %	0,44
2022 december	0 %	6,5 %	0,65
2023 (Föreslagit)	0 %	2,5 %	0,25
Totalt	87,0 %	33,3 %	12,03

Beräknat värde per aktie och utdelningar

Inledning

Det pågår fortfarande arbete med att realisera portföljen, men det finns för närvarande ingen konkret process. Av denna anledning har beräkningen av VEK återupptagits.

Senaste VEK per aktie har beräknats till 13,22 kronor, efter förväntad utbetalning efter bolagsstämman.

Investeringsportföljen

Bolagets investeringsportfölj består av tio fondinvesteringar. Totalt har cirka två miljarder kronor kommitterats till dessa fonder och 79 procent har investerats.

Under första kvartalet 2023 har investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE 2006 AS) mottagit omkring 2,1 miljoner euro i utdelningar.

Efter avslutningen av försäljningsprocessen för Bolaget i december 2022 har styrelsen beslutat att avvakta med en ny försäljningsprocess av den återstående portföljen fram till efter sommaren då det förväntas mer information om omstruktureringen av Vår Energi.

Utveckling av valuta

Investeringsportföljen påverkas av valutarörelser då portföljens tillgångar värderas i euro, amerikanska dollar och brittiska pund. Det senaste kvartalet har euron stärkts mot den svenska kronan med 1,4 procent, den amerikanska dollarn har blivit 0,5 procent billigare och den norska kronan har blivit 6,9 procent billigare. Valutakurserna är avlästa per den 31. mars 2023.

Händelser i portföljen

Första kvartalet 2023 visade på en liten förbättring i världsekonomin med något lägre inflationstal i de större ekonomierna samt att situationen i Kina har förbättrats efter problemen relaterade till Covid-19-pandemin. Aktiviteten inom private equity-branschen har också ökat något, men antalet realiseringar har fortsatt minskat jämfört med tidigare nivåer. Detta begränsar även Kursfastsettellesformelen er vist under (alle tall i SEK millioner):

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

$$K = \frac{116,0 + 0,0 - 0,0 + 5,8 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{9,2} = 13,22 \text{ kronor per aktie}$$

realiseringarna genom de fonder som Bolaget har investerat i. Förväntningarna är fortsatt realiseringar i mindre skala och med minskad frekvens jämfört med första halvan av 2022 och 2021.

Auda Global Partners I har fortfarande aktiva investeringar i endast två av de underliggande fonderna. De två andra underliggande fonderna är under avveckling. Auda Global Partners I och Auda Global Partners II har tillsammans betalat ut lite över 22 miljoner norska kronor till Bolaget under kvartalet. Utbetalningarna kommer från flera realiseringar under andra halvåret 2022 och utgör grunden för den föreslagna utbetalningen till aktieägarna efter bolagsstämman i juni.

Bland Bolagets topp 5 exponeringar har exponeringen mot Vår Energi minskat ytterligare under detta kvartal på grund av en negativ börsutveckling för bolaget. Vår Energi är därmed inte längre Bolagets största investering, vilket nu är BloomReach.

HitecVision arbetar med en omstrukturering av sitt ägande i Vår Energi där ett av målen är att nuvarande investerare ska få möjlighet att realisera sin investering. Planen är att detta ska genomföras senast i augusti 2023. Ingen ny information har kommit fram angående detta, vilket är naturligt med tanke på att Vår Energi är ett börsnoterat bolag.

EQT V är på väg att avvecklas efter att ha mottagit den sista delen av utbetalningen från realiseringen av portföljen under första kvartalet och gjort en utbetalning till Bolaget i slutet av kvartalet.

IK 2007 väntar fortfarande på svar från de tyska skattemyndigheterna innan fonden kan avvecklas. Alla investeringar har realiserats och fonden förväntas avvecklas under 2023.

Sammanfattning av kursutvecklingen

Senaste VEK per aktie har beräknats till 13,22 kronor, efter förväntad utbetalning efter bolagsstämman.

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-förvaltare 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 har föreslagit för årsstämman i juni 2023 en ytterligare förlängning av Bolagets livstid fram till den 30 juni 2024 för att kunna avsluta Bolagets investeringar på bästa möjliga sätt för aktieägarna. Förslaget innebär att Bolaget får en extra period för att hantera och realisera återstående investeringar på ett effektivt sätt, med målet att maximera värdet för aktieägarna.

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.

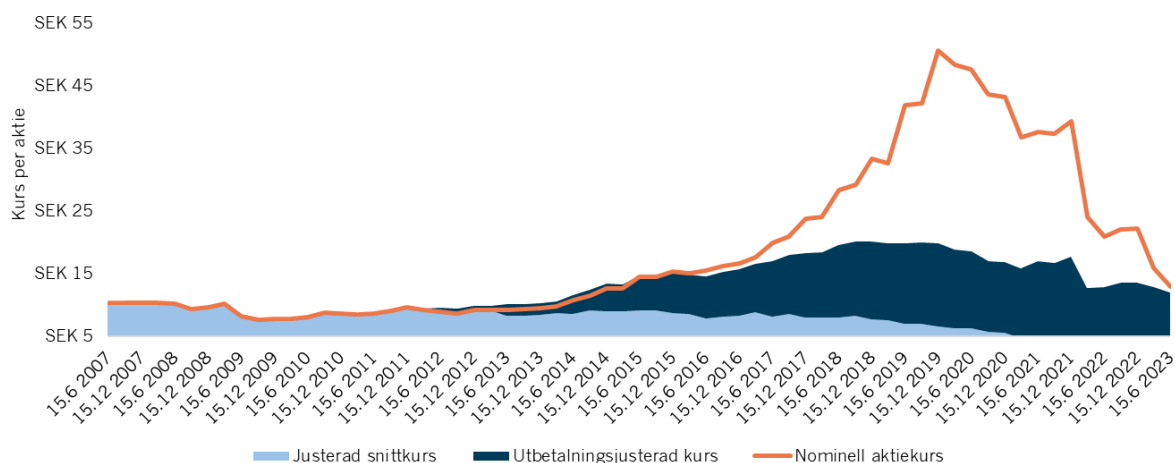
Principer för värdering

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. Dessa värden räknas om till svenska kronor med utgångspunkt i valutakurser per den 31 december 2022. 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



Portföljöversikt

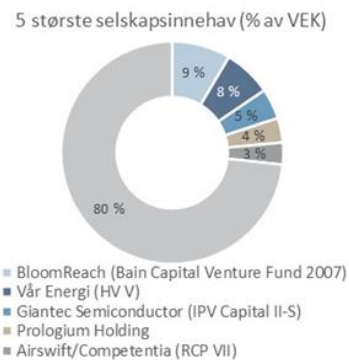
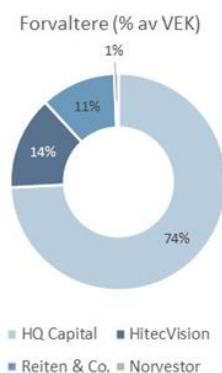
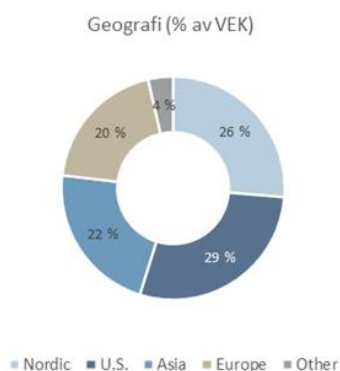
Tabellen nedan visar en översikt över de fonder som GPE I AB, genom investeringsbolaget AGPE 2006 AS, har kommitterat kapital till.

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 blev nedskriven till noll i mars 2022.



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. Investerarare 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