

Global Private Equity 1 AB

Kvartalsrapport Q2 2025, publicerad september 2025



OBLIGO

Innehåll

Huvudpunkter.....	3
Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 30.06.2025	3
Beräknat värde per aktie och utdelningar	4
Allmänt om bolaget	5
Portföljöversikt	7
Om rapporten	7

Huvudpunkter

- Senaste VEK per aktie faller med 6,9 % under kvartalet. Senaste VEK per aktie beräknas till 6,41 kronor, denna kurs är efter utdelningen på 1,34 kronor som beslutades på bolagsstämman i juni.
- En betydande del av nedgången beror på nedskrivningar i fonden Garthmore samt Auda US V och en svagare dollar.
- Styrelsen, i samarbete med förvaltaren, gör en löpande bedömning av avyttringsmöjligheterna för portföljen. Eventuella försäljningar på andrahandsmarknaden antas behöva genomföras med en markant rabatt jämfört med det senast rapporterade VEK.
- Auda-fonderna betalade utdelning under våren som låg till grund för den utdelning som beslutades på bolagsstämman. Sent under kvartalet kom det även en mindre utdelning från HV V.
- Fokus hos samtliga underliggande förvaltare är att realisera återstående portföljbolag.
- Bolaget har sedan det etablerades haft en avkastning på 30 procent och har betalat ut 12,47 kronor per ursprungliga aktie per utgången av andra kvartalet 2025.

Nyckeltal för Global Private Equity 1 AB per 30.06.2025

GEOGRAFISK FÖRDELNING	
Europa exklusive Norden	19 %
Norden	12 %
USA	35 %
Asien	32 %
Övriga	3 %
INVESTERINGAR OCH UTBETALNINGAR	
Investeringar i portföljen 2025 (MNOK)	0,0
Utbetalningar från portföljen 2025 (MNOK)	20,0
AVKASTNING OCH MULTIPLAR	
Årlig avkastning mätt från sista emission (IRR)	2,6 %
Totalt värde av inbetalt kapital (TVPI)	130 %
Utbetalt mätt mot inbetalt kapital (DPI)	122 %
Återstående värde av inbetalt kapital (RVPI)	8 %
INNEHAV ¹	
Beräknat värde av investeringsportföljen	91,9
Kassa (MNOK)	4,5
MANDAT	
Etableringsår	2006
Avvecklingsperiod	2026
UTVECKLING AV BERÄKNAT VÄRDE PER AKTIE ²	
Utveckling senaste kvartalet	-6,9 %
Utveckling senaste året	-16,6 %
Utveckling senaste tre åren	-36,4 %

¹ Eiendeler og finansiering reflekterer verdiene i investeringsselskapet Auda Global Private Equity 2006 AS

² Beräknad värdeutveckling förutsätter att utbetalningar har följt samma avkastning som bolaget.

ISTORISKA UTBETALNINGAR	INLÖSEN AV AKTIER ¹	UTDELNING % / AKTIE	KRONOR / AKTIE ²
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 %	12,6 %	1,26
2022 (juni, december)	0 %	10,9 %	1,09
2023	0 %	2,5 %	0,25
2024 (juni, december)	0 %	2,5 %	0,25
2025	0 %	1,8 %	0,18
Totalt	87,0 %	37,6 %	12,47

¹ Kronor per ursprungligt antal aktier.

² Andel 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) faller med 6,4 % under kvartalet. Senaste VEK per aktie beräknas till 6,41 kronor, denna kurs är efter utdelningen som beslutades på bolagsstämman i juni.

Investeringsportföljen

Investeringsportföljen ägs genom det underliggande investeringsbolaget Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE2006). AGPE2006 har investerat i elva fondinvesteringar och har totalt åtagit cirka två miljarder kronor till dessa fonder. Av de elva fonderna har fem avvecklats. Det finns inga planer på ytterligare investeringar i några av de fonder som bolaget har investerat i.

Under det första halvåret i 2025 har AGPE2006 mottagit 20,0 miljoner norska kronor i utdelning från de underliggande fondinvesteringarna. Bolaget har mottagit NOK 7,2 miljoner från Auda Global Partners och NOK 12,5 miljoner från Auda Global Partners II. Därutöver har HitecVision V betalat NOK 0,3 miljoner.

Utveckling av valuta

Investeringsportföljen påverkas av valutarörelser då portföljens tillgångar värderas i euro och amerikanska dollar. Det senaste kvartalet har den svenska kronan försvagats mot euron med 2,7 procent och stärkts med 5,5 % mot den

amerikanska dollarn. Den norska kronan har blivit 0,9 procent billigare. Totalt har dessa ändringar en negativ påverkan på VEK. Valutakurserna är avlästa per den 30 juni 2025.

Händelser i portföljen

Styrelsen, i samarbete med förvaltaren, gör en löpande bedömning av avyttringsmöjligheterna för portföljen. Eventuella försäljningar på andrahandsmarknaden antas behöva genomföras med en markant rabatt jämfört med det senast rapporterade VEK.

I Garthmore III som ingår i AGP I har det gjorts både bolagsförsäljningar och vissa andra avyttringar i AGP I & II, dock i lägre takt än önskat. HitecVision V gjorde en utbetalning baserad på utdelningar från Remold. Fonden innehar fortfarande vissa finansiella positioner kopplade till några av de genomförda försäljningarna, typiskt earn-out-avtal där delar av köpeskillingen beror på den finansiella utvecklingen i de sålda bolagen efter själva försäljningen.

Förvaltaren beslutade om likvidation av fonden den 21 juni och förväntar att fonden är avvecklad under 2025.

HV Springpoint har inga aktiva investeringar och förvaltaren arbetar med att avveckla den juridiska strukturen.

Norvestor V sålde i juli, efter kvartalets slut, den sista investeringen. Fondens värde består av köpeskillingen för försäljningen av Sentec, som kommer i Q3-25, samt en potentiell earn-out för avyttringen av det sista bolaget Uptime.

Reiten VII har sålt sju av sina investeringar och har tre kvar. Förvaltarens huvudfokus för de tre återstående bolagen är försäljning.

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 AGPE2006. GPE I AB äger 64,7 procent av AGPE2006 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.

På årsstämman i 2023 och 2024 blev livslängden förlängd med ett år vid båda tillfällen.

Styrelsen har föreslagit till årsstämman i juni 2025 en ytterligare förlängning av Bolagets livstid fram till den 30 juni 2026.

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

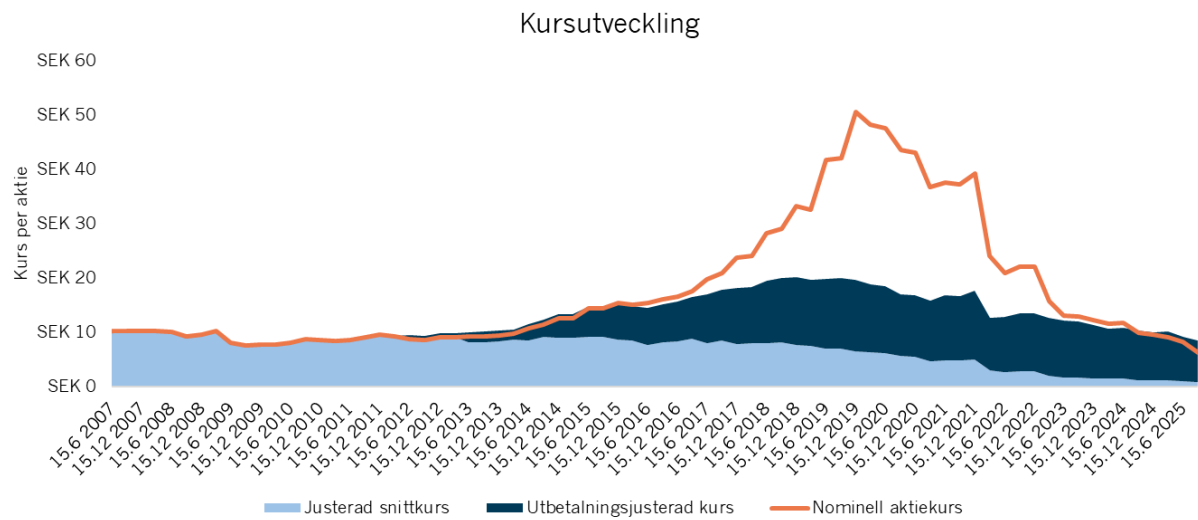
Utbetalningar betalas löpande i takt med att den underliggande portföljen realiserar.

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.



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

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

$$K = \frac{56,0 + 0,0 - 0,0 + 3,1 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{9,2} = 6,41 \text{ kronor per aktie}$$

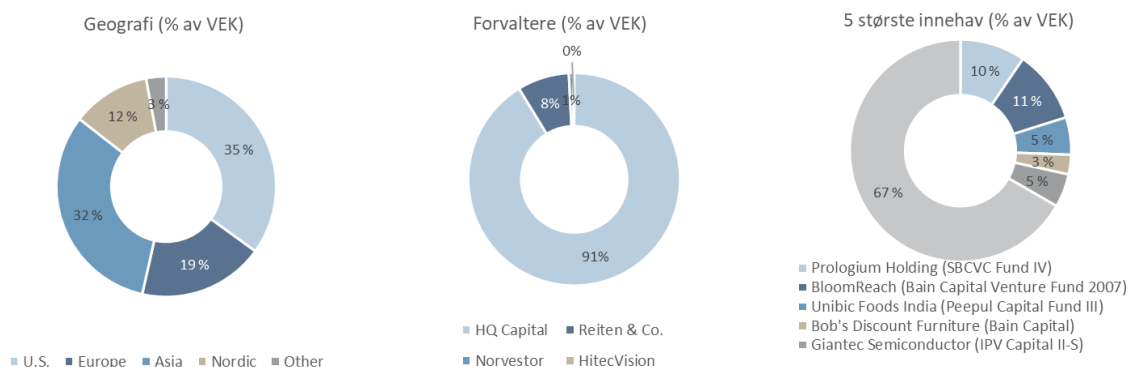
Portföljöversikt

Tabellen nedan visar en översikt över de fonder som GPE I AB, genom investeringsbolaget AGPE2006, har kommitterat kapital till.

Fonder	Valuta	VEK (i lokal valuta)
Auda Global Partners II	Euro	5,7
Auda Global Partners I	Euro	1,4
HitecVision V	Amerikanske dollar	0,0
HitecVision Springpoint	Amerikanske dollar	0,0
Reiten VII	Euro	0,6
Norvestor V	Euro	0,1
EQT V ²	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 uppgifter 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. Investerares 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 erbjudande 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