

Global Private Equity I AS

Kvartalsrapport Q2 2025, utgitt september 2025



OBLIGO

Innhold

Hovedpunkter	3
Nøkkeltall for Global Private Equity I AS per 30.06.2025	3
Verdijustert egenkapital og utbetalinger.....	4
Generelt om Selskapet	6
Porteføljeoversikt	7
Om rapporten	7

Hovedpunkter

- Verdijustert egenkapital (VEK) per aksje reduseres i kvartalet med 5,7 %. Siste VEK per aksje er beregnet til 1,01 kroner etter utbyttet på NOK 0,207 som ble vedtatt på generalforsamling i juni.
- En betydelig del av nedgangen skyldes nedskrivninger i fondene Garthmore og Auda US V og en svekkelse i dollaren.
- Styret, i samarbeid med forvalter, foretar en løpende vurdering av realisasjonsmuligheter for porteføljen. Eventuelle salg i annenhåndsmarkedet antas å måtte gjennomføres med en markant rabatt sammenlignet med siste rapporterte VEK
- Auda-fondene betalt utbytte i løpet av våren som dannet grunnlag for utbyttet som ble vedtatt på generalforsamlingen. Sent i kvartalet kom det også et mindre utbytte fra HV V.
- Fokus hos samtlige underliggende forvaltere er å realisere gjenværende porteføljeselskaper.
- Selskapet har siden det ble etablert hatt en avkastning på 38 prosent, og betalt ut 13,21 kroner per aksje per slutten av andre kvartal 2025.

Nøkkeltall for Global Private Equity I AS per 30.06.2025

GEOGRAFISK FORDELING AV INVESTERINGENE	
Europa (ekskl. Norden)	19 %
Norden	12 %
USA	35 %
Asia	32 %
Øvrige	3 %
INVESTINGER OG UTBETALINGER (NOK MILLIONER)	
Investeringer i porteføljen i 2025	0,0
Utbetalinger fra porteføljen i 2025	20,0
AVKASTNING OG MULTIPLER	
Årlig avkastning målt fra siste emisjon (IRR)	3,1 %
Total verdi av innbetalt kapital (TVPI)	139 %
Utbetalinger målt mot innbetalt kapital (DPI)	129 %
Gjenværende verdi av innbetalt kapital (RVPI)	10 %
EIENDELER (NOK MILLIONER) ¹	
Rapportert verdi investeringsportefølje	91,9
Kontantbeholdning	4,5
MANDAT	
Etableringsår	2006
Forventet avviklingsperiode	2026
SENESTE VERDIJUSTERTE EGENKAPITAL (VEK)	
Utvikling siste kvartal	-5,7 %
Utvikling siste år	-11,5 %
Utvikling siste tre år	-31,4 %
HISTORISKE UTBETALINGER (NOK PER AKSJE)	
2008	0,20
2012	0,53
2013	1,10
2014 (0,90 i mai og 0,78 i oktober)	1,68
2015 (0,50 i januar, 0,41 i juni og 0,71 i november)	1,62
2016	0,75
2017 (1,00 i mai og 0,83 i september)	1,83
2018 (0,54 i juni og 0,51 i oktober)	1,05
2019 (0,68 i juni og 0,39 i desember)	1,07
2021 (0,60 i februar, 0,23 i juni og 0,60 i desember)	1,43
2022 (0,82 i juni og 0,38 i november)	1,20
2023	0,26
2024 (0,19 i juni og 0,096 i november)	0,286
2025	0,207
Totalt	13,21

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

Verdijustert egenkapital og utbetalinger

Innledning

VEK per aksje i Global Private Equity I AS (GPE I AS) har det seneste kvartalet synker med 5,7 % til 1,01 kroner per aksje. VEK er beregnet utbytte som vedtatt på Selskapets generalforsamling i juni 2025.

Investeringsporteføljen

Investeringsporteføljen eies gjennom det underliggende investeringsselskapet Auda Global Private Equity 2006 AS (AGPE2006). AGPE2006 har investert i elleve fondsinvesteringer og har totalt kommittert cirka to milliarder kroner til disse fondene. Av de elleve fondene er det fem som er avviklet. Det er ikke planer om ytterligere investeringer i noen av fondene Selskapet har investert i.

I løpet av 2025 har AGPE2006 mottatt 20,0 millioner kroner i utbytte fra de underliggende fondsinvesteringene. Selskapet har mottatt NOK 7,2 millioner fra Auda Global Partners og NOK 12,5 millioner fra Auda Global Partners II. Tillegg har HitecVision V betalt NOK 0,3 millioner.

Utviklingen i valuta

Investeringsporteføljen påvirkes av endringer i valuta ettersom porteføljens eiendeler, herunder de underliggende fondene, er nominert i henholdsvis euro og amerikanske dollar. I dette kvartalet har kronen svekket seg med 3,6 prosent mot euro og styrket seg med 4,5 prosent mot amerikanske dollar. Valutakursene er avlest i Norges Bank per 30. juni 2025.

Hendelser i porteføljen

Styret, i samarbeid med forvalter, foretar en løpende vurdering av realisasjonsmuligheter for porteføljen. Eventuelle salg i annenhåndsmarkedet antas å måtte gjennomføres med en markant rabatt sammenlignet med siste rapporterte VEK.

I Garthmore III som ligger i AGP I ble det gjort både salg av selskap det er også enkelte andre salg i AGP I & II, enn dog i lavere tempo enn ønsket.

HitecVision V gjorde en utbetaling basert utbetalinger fra Remold. Fondet sitter fortsatt på enkelte finansielle posisjoner knyttet til noen av salgene som er gjort, typisk earn-out-avtaler der deler av oppgjøret for et salg vil avhenge av den finansielle utviklingen i de solgte selskapene etter selve salgene.

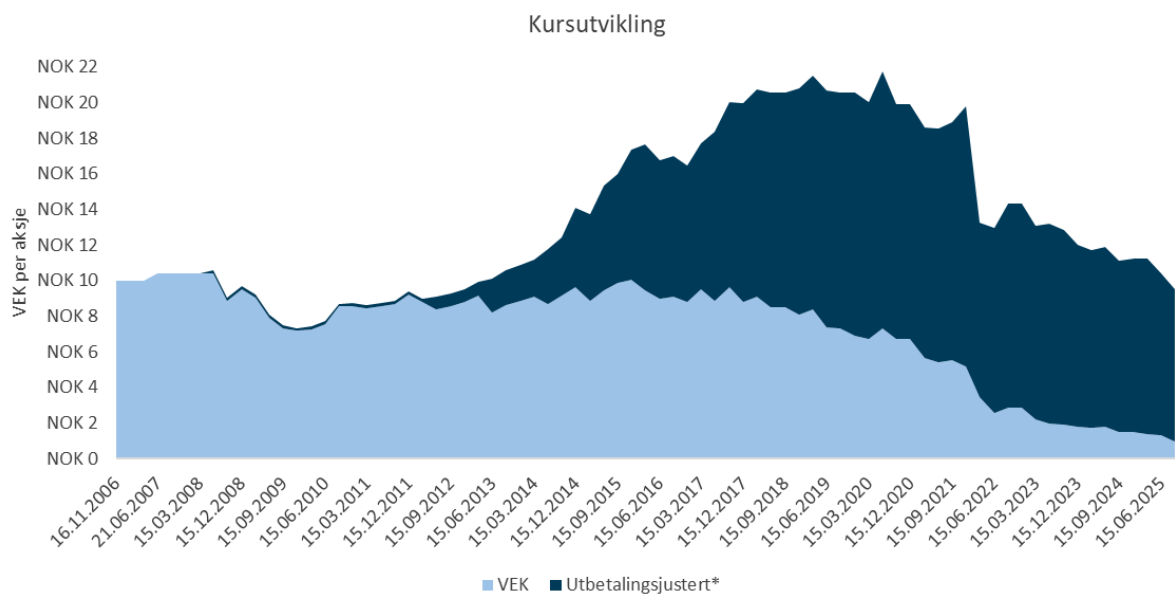
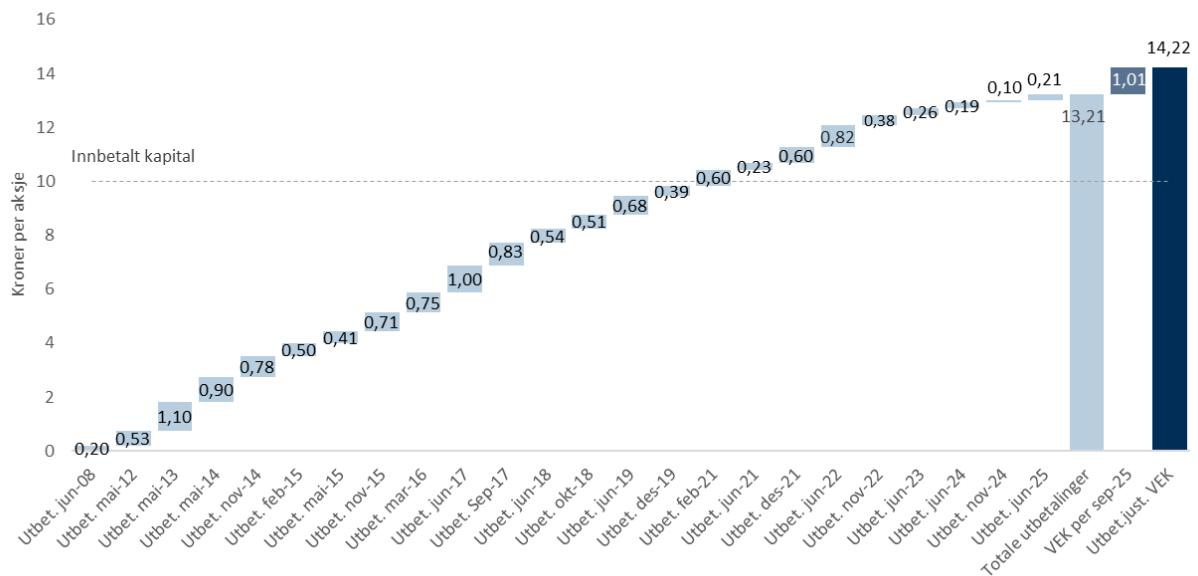
Forvalter satte fondet til likvidering den 21 juni og forventer at fondet er avviklet i løpet av 2025.

HV Springpoint har ingen aktive investeringer og forvalter jobber med å avvikle den juridiske strukturen.

Norvestor V solgte i juli, etter kvartalsslutt, den siste investeringen. Fondet verdier består av oppgjør for salget av Sentec, som kommer i Q3-25 samt en potensiell eran-out for salget av det siste selskapet Uptime.

Reiten VII har solgt sju av sine investeringer og sitter igjen med tre. Forvalters hovedfokus for de tre gjenværende selskapene er salg.

Historiske utbetalinger og urealiserte merverdier i GPE I AS



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

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

$$K = \frac{32,4 + 0,0 - 0,0 + 1,9 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{34,1} = 1,01 \text{ kroner per aksje}$$

* Beregnet verdiutvikling forutsetter at utbetalingene følger samme avkastning som Selskapet.

Generelt om Selskapet

Om Selskapet

GPE I AS ble etablert i 2006. Konsernet har en innbetalt egenkapital på cirka 900 millioner kroner, og sammen med tidligere lånefasilitet på opprinnelig 883,5 millioner kroner har totalt cirka 1,8 milliarder kroner enten blitt investert i, eller kommittert til å investere i private equity fond. Konsernet har en portefølje bestående av over 100 selskap med bred geografisk diversifisering. Investeringsfokus ligger i Buyout fond i segmentet for mellomstore bedrifter. Selskapet har et globalt geografisk investeringsmandat, men med tilleggspotensial mot Norden gjennom at deler av porteføljen er allokert til nordiske forvaltere. I den globale delen av porteføljen har Selskapet gjennom et samarbeid med den amerikanske kapitalforvalteren HQ Capital fått tilgang til noen av de mest ettertraktete PE-forvaltere i verden. GPE I AS har målsetting om å utbetale utbytte til aksjonærene når det er mulig. Utbetaling av utbytte forutsetter at det er gjennomført utbetalinger fra de underliggende fondene i porteføljen.

Levetid

Selskapets levetid ble forlenget med tre år frem til 1. juli 2022 på ordinær generalforsamling 11. juni 2019.

For å få tid til gjennomføring av realiseringen av siste rest av porteføljen og avvikling av Selskapet foreslo styret til generalforsamlingen i juni 2022 at levetiden skulle forlenges frem til 30. juni 2023. Generalforsamlingen vedtok denne forlengelsen.

De ordinære generalforsamlingene i 2023 og 2024 forlenget levetiden med ett år begge ganger.

Til den ordinære generalforsamlingen 2025 har styret foreslått ytterligere en forlengelse av Selskapets levetid frem til 30. juni 2026.

Strukturen

Selskapet er organisert slik at GPE I AS og det svenske søsterselskapet Global Private Equity I AB (GPE I AB), i felleskap eier investeringselskapet AGPE2006. GPE I AB eier 64,7 prosent og GPE I AS

eier de resterende 35,3 prosent av AGPE2006. GPE I AS har totalt 34 083 695 utestående aksjer.

Investeringsmandat

GPE I AS er et norsk unotert aksjeselskap, etablert i 2006 og registrert i Norge. Selskapets målsetting er å investere i en bred global portefølje av private equity-investeringer via AGPE2006.

Avkastningsmål

Selskapets målsetting er netto egenkapital-avkastning før skatt tilsvarende minst 15 prosent per år, målt som gjennomsnitt over perioden Selskapet har virksomhet. Det gis ingen garanti for at avkastningsmålet blir nådd.

Periodiske utbetalinger

Utbetalinger skjer i takt med at den underliggende porteføljen realiseres. Det gis ingen garanti for at Selskapet betaler ut årlige beløp til aksjonærene.

Prinsipper for verdsettelse

Verdien av investeringsporteføljen baseres på løpende rapporter fra underliggende fondsforvaltere som avgis kvartalsvis eller halvårlig. Disse rapportene utarbeides med basis i internasjonale prinsipper og gjennomgår på årlig basis kontroller av uavhengige tredjeparter.

Verdsettelsen gjøres normalt med bakgrunn i enten neddiskontert kontantstrøm (DCF) eller ved å bruke ulike multippelanalyser basert på sammenlignbare selskaper, eller en kombinasjon av disse to.

Underliggende fond rapporterer verdien i euro og amerikanske dollar.

Aksjekursen i Selskapet beregnes basert på underliggende investeringsportefølje, justert for bankinnskudd, fordringer, lån og latent skatt. I tillegg justeres det for utbetalt utbytte i perioden mellom verdsettelsen og rapportering til aksjonærer.

Obligo Investment Management AS gjør ingen egne vurderinger i forbindelse med kursfastsettelsen.

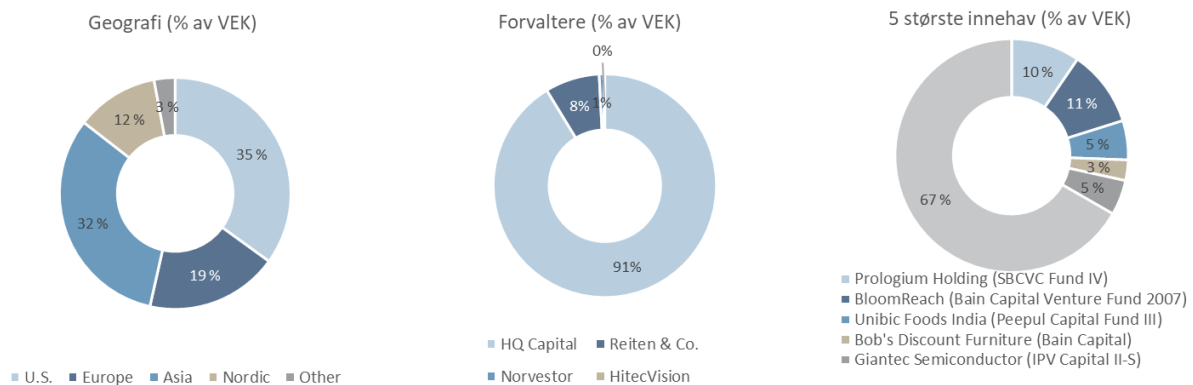
Porteføljeoversikt

Tabellen under viser en oversikt over de fond som det er kommittert kapital til og siste mottatte verdsettelse (alle beløp i millioner).

Fond	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 Fondet har realisert samtlige av sine porteføljeselskaper og er under likvidering/likvidert.

² Investeringen ble realisert i sin helhet



Om rapporten

Denne rapporten er utarbeidet av Obligo Investment Management AS. Rapporten er basert på kilder som Obligo Investment Management AS anser som pålitelige, men Obligo Investment Management AS kan ikke garantere at informasjonen i rapporten er riktig eller fullstendig.

Alle opplysninger om fremtiden er basert på en rekke forutsetninger og gir ingen garanti for fremtidig utvikling. Denne usikkerheten er knyttet til både forhold i markedet og til selskapet GPE I AS. Endringer i markedet kan forekomme raskt og kan få stor betydning for aksjekursen i GPE I AS. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning.

Obligo Investment Management AS tar ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller kostnad som måtte oppstå som følge av anvendelsen av denne rapporten. Investorer er kjent med at det finnes risiko for tap på investeringer i finansielle instrumenter, og Obligo Investment Management AS garanterer ikke for et visst resultat.

Denne rapporten skal ikke oppfattes som noe tilbud eller anbefaling om kjøp eller salg av aksjer i GPE I AS. Denne rapporten er tiltenkt Selskapets aksjonærer og ikke for offentlig distribusjon.

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

OBLIGO