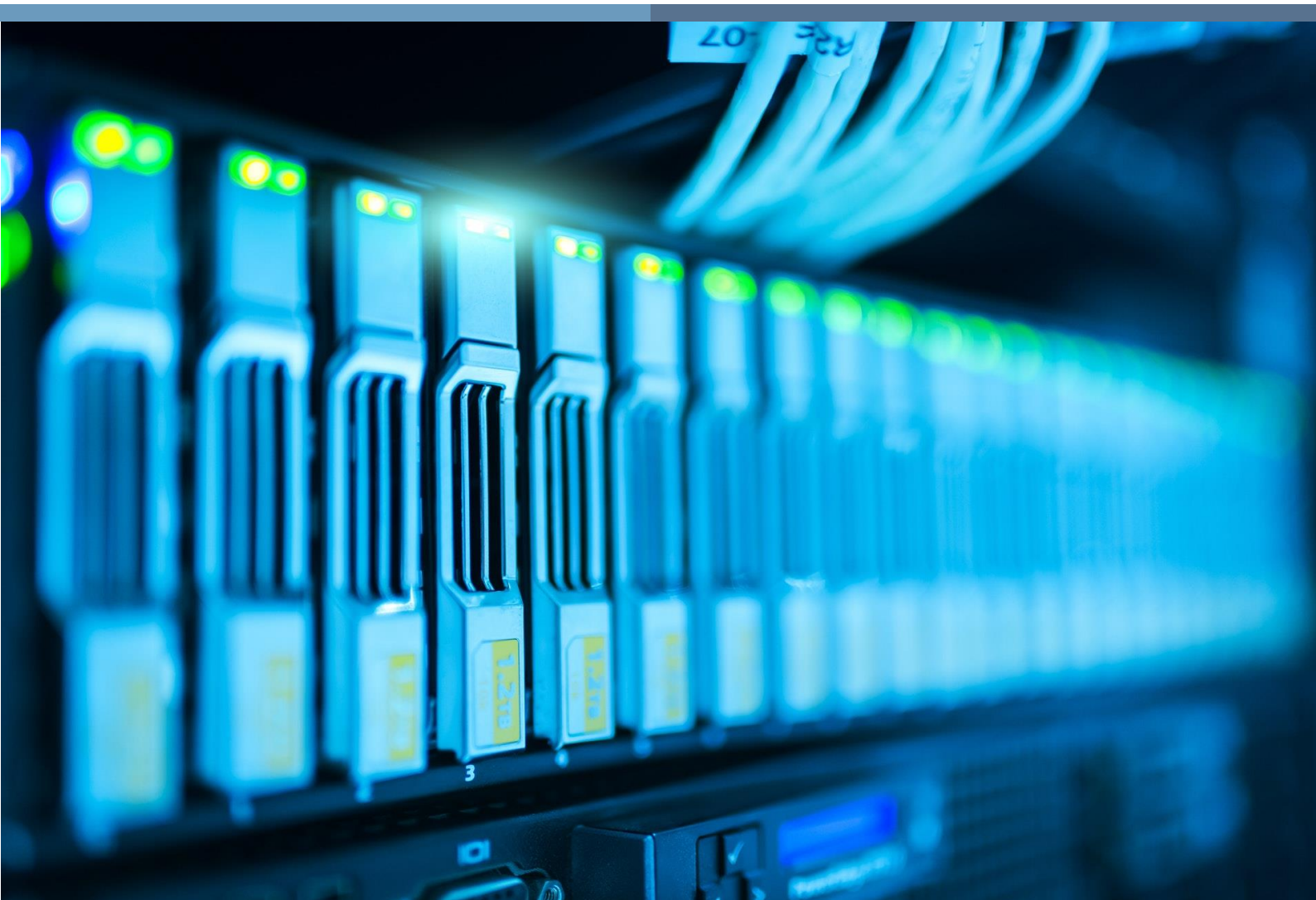


Global Private Equity II AS

Kvartalsrapport Q2 2025 utgitt september 2025



OBLIGO

Innhold

Hovedpunkter	3
Nøkkeltall for Global Private Equity II 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 synker i kvartalet med 5,3 prosent til 1,14 kroner. Kursen er satt etter utbyttet på 0,11 kroner som ble vedtatt på Selskapets generalforsamling i juni.
- En betydelig del av nedgangen skyldes nedskrivninger i fondet Auda US V samt svekkelse av 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 26 prosent, og betalt ut totalt 11,445 kroner per aksje per slutten av andre kvartal 2025.

Nøkkeltall for Global Private Equity II AS per 30.06.2025

GEOGRAFISK FORDELING AV INVESTERINGENE	
Asia	58 %
USA	29 %
Norden	6 %
Europa (ekskl. Norden)	7 %
Øvrige	1 %
INVESTERINGER OG UTBETALINGER (NOK MILLIONER)	
Investeringer i porteføljen i 2025	0,0
Utbetalinger fra porteføljen i 2025	4,4
AVKASTNING OG MULTIPLER	
Årlig avkastning målt fra siste emisjon (IRR)	3,0 %
Total verdi av innbetalt kapital (TVPI)	126 %
Utbetalinger målt mot innbetalt kapital (DPI)	115 %
Gjenværende verdi av innbetalt kapital (RVPI)	11 %
EIENDELER (NOK MILLIONER) ²	
Rapportert verdi investeringsportefølje	48,1
Kontantbeholdning	3,4
MANDAT	
Etableringsår	2007
Forventet avviklingsperiode	2026
SENESTE VERDIJUSTERTE EGENKAPITAL (VEK) ¹	
Utvikling siste kvartal	-5,3 %
Utvikling siste år	-21,3 %
Utvikling siste tre år	-41,0 %
HISTORISKE UTBETALINGER (NOK PER AKSJE)	
2012	0,180
2013	0,900
2014 (1,05 i juni og 0,52 i oktober)	1,570
2015 (0,50 i januar, 0,33 i juni og 0,50 i november)	1,330
2016	0,470
2017 (0,69 i mai og 1,02 i september)	1,710
2018 (0,92 i juni og 0,62 i oktober)	1,540
2019 (0,65 i juni og 0,53 i desember)	1,180
2020	0,380
2021 (0,31 i juni og 0,43 i desember)	0,740
2022 (0,43 i juni og 0,45 i november)	0,880
2023	0,195
2024 (0,11 i juni og 0,15 i november)	0,260
2025	0,110
Totalt	11,445

¹ Beregnet verdiutvikling forutsetter at utbetalinger har fulgt samme avkastning som selskapet.

² Eiendeler reflekterer verdiene i investeringsselskapet Global Private Equity 2007 AS.

Verdijustert egenkapital og utbetalinger

Innledning

VEK per aksje i Global Private Equity II AS (GPE II AS) har det seneste kvartalet synker med 5,3 % til 1,14 etter utbyttet vedtatt på Selskapets generalforsamling i juni.

Investeringsporteføljen

Investeringsporteføljen eies gjennom det underliggende investeringsselskapet Global Private Equity 2007 AS (GPE2007). GPE2007 har investert i ni fondsinvesteringer hvorav tre av avviklet. Totalt har cirka 500 millioner kroner blitt kommittert til disse fondene.

I løpet av 2025 har GPE2007 mottatt 4,4 millioner kroner i utbetalinger fra de underliggende fondsinvesteringene. Tilnærmet alt kom fra Auda Global Partners II, men HitecVision V gjorde og så en liten utbetaling på NOK 58 tusen i januar og NOK 144 tusen i juni.

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.

Bokettersyn

Høsten 2023 satte Skatteetaten i gang et bokettersyn av datterselskapet GPE2007. Selskapet eier ca. 18 % av dette selskapet, resten eies av det svenske søsterselskapet Global Private Equity 2 AB.

GPE2007 har mottatt vedtak fra Skatteetaten som medfører en ekstra skattekostnad på NOK 5,6 millioner som er betalt. Selskapets styre er ikke enig i denne avgjørelsen og har sendt inn klage til Skatteklagenemda.

GPE2007 har også sendt inn endring i ligningene for 2021 og 2022 der utbetalingene fra AGP II blir omklassifisert fra utbytter til tilbakebetaling av innskutt kapital. På denne måten vil skatten bli redusert med NOK 5,1 millioner og vil med det reversere det aller meste av den ekstra skatteregningen nevnt over. Selskapet har mottatt avslag fra Skatteetaten på denne endringen. Selskapet må følgelig avvente en behandling av saken i Skatteklagenemda.

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 NAV

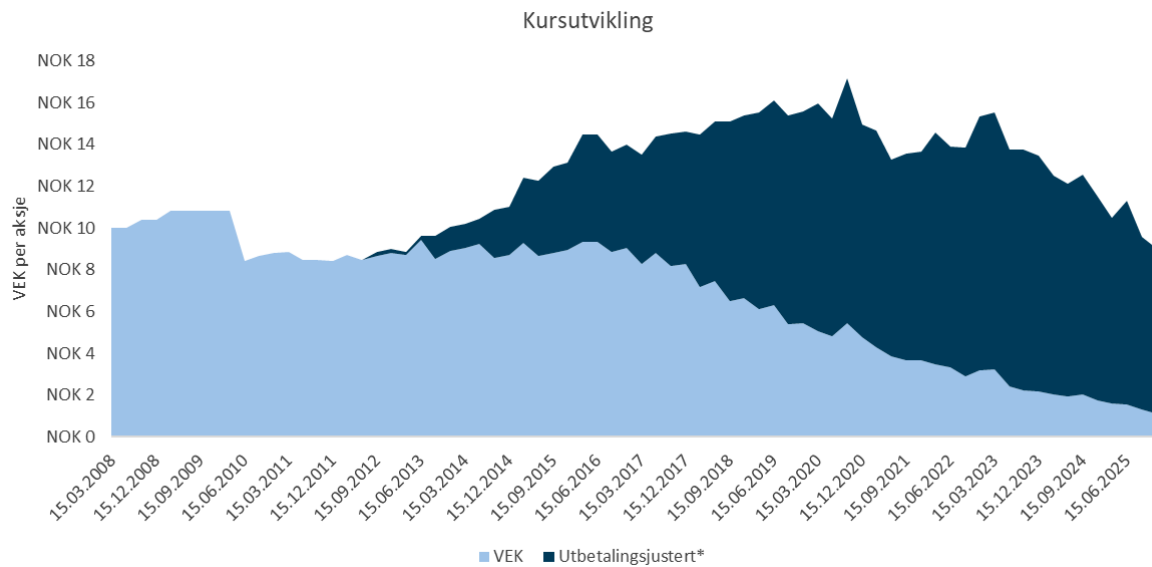
AGP II ser fortsatt realiseringer hvert kvartal og i tredje kvartal ble det gjort 2 realiseringer i fondene. Auda Asia II hadde ingen realiseringer av underliggende selskap i løpet av kvartalet, men fikk avsluttet ett av de underliggende fondene.

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.

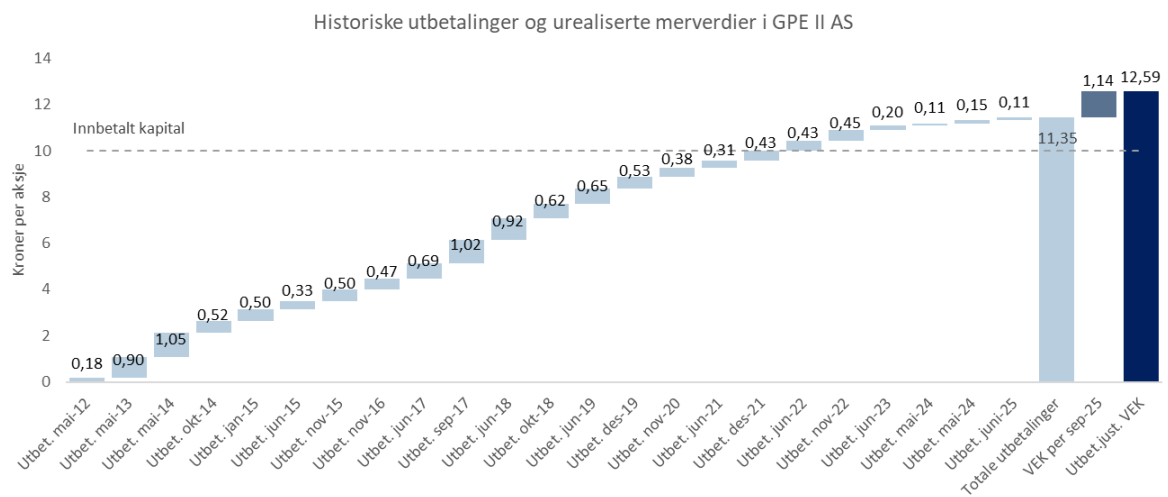
Forvalter satte fondet til likvidering den 21 juni og forventer at fondet er avviklet i løpet av 2025.

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

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



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



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

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

$$K = \frac{8,7 + 0,0 - 0,0 + 0,9 - 0,0 + 0,0 - 0,0}{8,4} = 1,14 \text{ kroner per aksje}$$

- Aksjekurs (K)
- Rapportert fonds verdi (RFV)
- Verdivurdering direkteinvesteringer (VD)
- Latent skatt (LS)
- Netto arbeidskapital (NAK)
- Langsiktig gjeld (LG)
- Ikke avskrevne emisjonshonorar (EH)
- Opptjent suksesshonorar (SH)
- Antall aksjer utstedt (A)

Generelt om Selskapet

Om Selskapet

Konsernet har en innbetalt egenkapital på cirka 450 millioner norske kroner og totalt har det blitt kommittert til å investere rundt 500 millioner kroner i ulike PE-fond. Konsernet har investert i en bred portefølje bestående av rundt 30 PE-fond og har en god fordeling med hensyn til geografi og fondstyper. Fokuset ligger på buyout-fond i segmentet for mellomstore bedrifter.

Selskapet har et globalt geografisk investeringsmandat med spesielt fokus på 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-forvalterne i verden. GPE II 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 siste forlenget etter en fullmakt styret hadde fått fra generalforsamlingen i 2020. Denne forlengelsen varte frem til 31. desember 2023. På generalforsamlingen i mai 2024 ble levetiden til Selskapet ytterligere forlenget frem til 30. juni 2025.

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 II AS og det svenske søsterselskapet Global Private Equity 2 AB (GPE 2 AB), i felleskap eier investeringsselskapet GPE2007. GPE 2 AB eier 82 prosent og GPE II AS eier de resterende 18 prosent av GPE2007.

GPE II AS har totalt 8 360 773 utestående aksjer.

Investeringsmandat

GPE II AS er et unotert aksjeselskap, etablert i 2007 og registrert i Norge.

Selskapets formål er å investere i en bredt diversifisert portefølje av private equity-investeringer på global basis via investeringsselskapet GPE2007.

Avkastningsmål

Selskapets målsetting er netto egenkapital-avkastning før skatt tilsvarende minst 12 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.

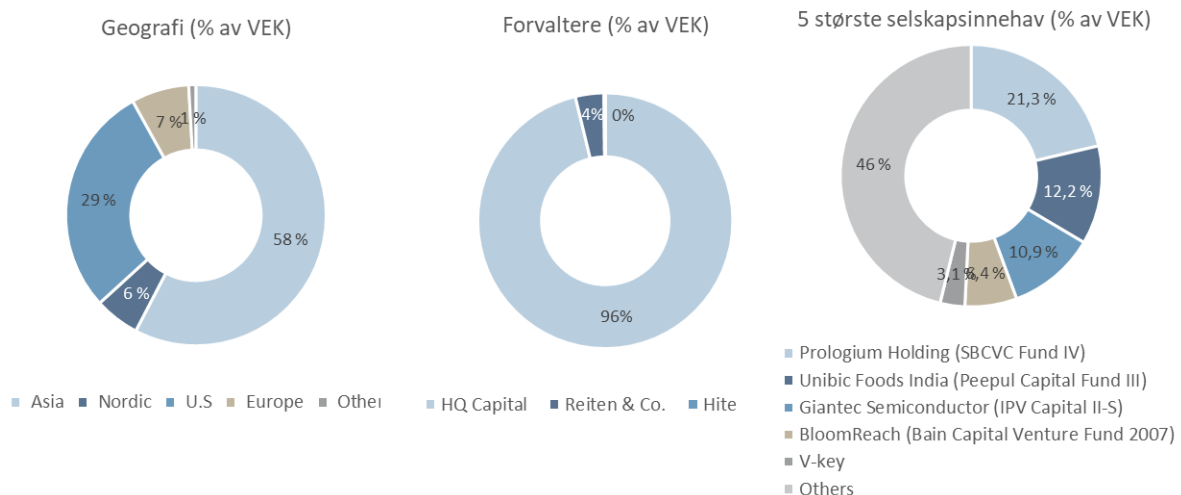
Obligo Investment Management AS gjør ingen egne vurderinger i forbindelse med kursfastsettelsen.

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	1,9
Auda Asia II	Amerikanske dollar	2,1
HitecVision V	Amerikanske dollar	0,0
HitecVision Springpoint	Amerikanske dollar	0,0
Auda Secondary II	Amerikanske dollar	0,2
Reiten VII	Euro	0,1
ICECAPITAL Nordic Secondary Fund ¹	Euro	-
Reiten VI ¹	Euro	-
Sector Speculare IV ¹	Norske kroner	-

¹ 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 II AS. Endringer i markedet kan forekomme raskt og kan få stor betydning for aksjekursen i GPE II 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 II 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