



**Coeli**

**FRONTIER  
MARKETS AB**

**ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET  
1 JANUARI 2021 – 31 DECEMBER 2021**

Organisationsnummer 556930-8447

## **INNEHÅLLSFÖRTECKNING**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
RESULTATRÄKNING	5
BALANSRÄKNING	6
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	7
KASSAFLÖDESANALYS	8
NOTER	9

# ÅRSREDOVISNING

COELI FRONTIER MARKETS AB, ORG NR 556930-8447

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB  
får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2021.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB, organisationsnummer 556930-8447 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2021. Coeli Frontier Markets AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Inom ramen för det tillståndet bedriver bolaget diskretionär portföljförvaltning i enlighet med 2 kap. 1 § lag 4 p. (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget är dessutom registrerat hos SEC (Securities and Exchange Commission) i USA.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på exponering mot gränsmarknader. Med gränsmarknader avses nästa generation av tillväxtmarknader som omfattar omkring 120 länder i fem regioner: Afrika, Östeuropa, Asien, Mellanöstern och Latinamerika. Fokus ligger på att finna kvalitativa bolag med rätt förutsättningar för att dra nytta av den pågående strukturella utvecklingen i dessa länder. Sen april 2016 har Bolaget bedrivit verksamhet i form av förvaltning av bl.a. fonder och individuell, diskretionär portföljförvaltning.

Per den 31 december 2021 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 6,0 miljarder kronor.

Bolaget hade under 2021 fyra anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Magnus Oscarsson, ledamot, och James Bannan, ledamot.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2021 ägs Coeli Frontier Markets AB 51 % av Coeli Holding AB, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49 % ägs av förvaltarna, Hans-Henrik Skov och James Bannan, genom deras gemensamma bolag.

### LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets likvida medel uppgick till 11 066 (8 462) tkr och eget kapital uppgick till 19 396 (14 411) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 4827 tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 2 827 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till 18 381 (13 103) tkr.

### UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolaget gjorde ett mycket starkt resultat under 2021, drivet främst av performance i Coeli SICAV I - Frontier Markets Fund, som är bolagets huvudsakliga strategi och största förvaltningsmandat. Fondens resultat står sig väl i jämförelse med relevanta index.

Covid 19-pandemin fortsatte givetvis att påverka bolaget även under 2021, om än i betydligt mindre utsträckning än 2020. Under året har vi sett att pandemin förvisso har påverkat portföljbolagens intjäning, men på det stora hela har pandemin inte påverkat den strukturella tillväxten hos våra viktigaste portföljbolag.

Hållbarhet och ESG har varit viktiga tema under 2021. Bolagets fonder klassificerades under året som artikel 8-fonder enligt förordningen för hållbarhetsrelaterade upplysningar. Det innebär att fonderna främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper, men har inte hållbarhet som mål.

Hållbarhet var under året också ett återkommande tema vid våra möten med företagsrepresentanter. Under 2021 har vi haft ett extra fokus på miljöaspekter (miljöpolicy, styrelsens ansvar, redogörelse för CO2-utsläpp samt målsättning för att minska CO2).

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Bolaget har under året lanserat en ny UCITS-fond, Coeli Frontier Markets Fixed Income Fund, som är en delfond i Coelis SICAV I-fond. Under året har bolaget fortsatt utvecklingen av filialen i London, som dock aldrig blev operationell. Bolaget har även överklagat Finansinspektionens beslut att avslå bolagets ansökan om tillstånd att bedriva annan verksamhet. I skrivande stund väntar bolaget på besked om prövningstillstånd från Högsta förvaltningsdomstolen.

## FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag. (tkr)	2021	2020	2019	2018	2017
<i>Resultaträkning</i>					
Provisionsintäkter	43 792	30 896	49 420	50 027	27 607
Rörelseintäkter	37 977	26 506	43 019	44 852	26 480
Rörelsekostnader	-19 569	-13 402	-18 391	-19 115	-15 677
<b>Årets resultat</b>	<b>14 568</b>	<b>10 284</b>	<b>19 350</b>	<b>19 948</b>	<b>8 419</b>
<i>Balansräkning</i>					
Utlåning till kreditinstitut	11 066	8 462	21 227	6 017	3 858
Eget kapital	19 396	14 411	23 477	23 641	11 162
Balansomslutning	27 158	21 198	41 377	38 586	21 804
<i>Nyckeltal</i>					
Medelantal anställda	3	2	2	2	2
Rörelsemarginal	49%	48%	58%	57%	40%
Soliditet i %	71%	68%	57%	61%	51%
Avkastning på totalt kapital i %	68%	62%	60%	67%	50%

## VINSTDISPOSITION

### NYCKELTALSDEFINITIONER

#### Rörelsemarginal

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

#### Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

#### Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen.

I sin bedömning har styrelsen beaktat bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expansionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet. Efter föreslagen utdelning uppfyller Bolaget lagstadgade kapitalkrav enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen).

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

#### Till bolagsstämmans förfogande står (kr):

Balanserade vinstmedel	3 325 218
Årets resultat	14 568 299
<b>Summa</b>	<b>17 893 517</b>

#### Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan (kr):

Till aktieägare utdelas	13 853 000
Till nästa år balanseras	4 040 517
<b>Summa</b>	<b>17 893 517</b>

### RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av följande översikt, resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Beloppen är i tusentals kronor där inget annat anges.

# RESULTATRÄKNING (TKR)

	NOT	2021	2020
Provisionsintäkter	2, 3	43 792	30 896
Provisionskostnader	4	-6 423	-3 644
<b>Provisionsnetto</b>		<b>37 369</b>	<b>27 252</b>
Räntekostnader		-	-70
<b>Räntenetto</b>		<b>-</b>	<b>-70</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner		582	-677
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>37 950</b>	<b>26 506</b>
Allmänna administrationskostnader	5, 6, 7	-19 569	-13 402
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-19 569</b>	<b>-13 402</b>
<i>Resultat före kreditförluster</i>		<i>18 381</i>	<i>13 103</i>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>18 381</b>	<b>13 103</b>
Skatt på periodens resultat	8	-3 813	-2 819
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>14 568</b>	<b>10 284</b>

# RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2021	2020
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>14 569</b>	<b>10 284</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>14 569</b>	<b>10 284</b>
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	7 430	5 245
Innehav utan bestämmande inflytande	7 138	5 039
	<b>14 569</b>	<b>10 284</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	NOT	2021-12-31	2020-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	16, 17, 18	11 066	8 462
Aktier och andelar	9, 16	-	4 675
Övriga tillgångar	10, 16, 17	5 517	2 932
Fordringar på koncernföretag	21	3 785	1 875
Upplupen skattefordran	12	-	20
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	6 791	3 233
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>27 158</b>	<b>21 198</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Övriga skulder	14, 16, 17	1 486	128
Skuld till koncernföretag	21	124	9
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	6 153	1 975
Övriga avsättningar	13	-	4 675
Uppskjuten skatteskuld		-	-
Aktiekapital (1502 aktier med kvotvärde 1000 kr)		1 502	1 502
Balanserad vinst eller förlust		3 325	2 625
Årets resultat		14 568	10 284
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>27 158</b>	<b>21 198</b>

# FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)



	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2020-01-01</b>	<b>1 502</b>	<b>2 625</b>	<b>19 350</b>	<b>23 477</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	19 350	-19 350	-
Periodens resultat	-	-	10 284	10 284
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-19 350	-	-19 350
<b>Utgående eget kapital 2020-12-31</b>	<b>1 502</b>	<b>2 625</b>	<b>10 284</b>	<b>14 411</b>
<b>Ingående balans 2021-01-01</b>	<b>1 502</b>	<b>2 625</b>	<b>10 284</b>	<b>14 411</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	10 284	-10 284	-
Periodens resultat	-	-	14 568	14 568
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-9 584	-	-9 584
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>1 502</b>	<b>3 325</b>	<b>14 568</b>	<b>19 396</b>

# KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

(Indirekt metod)	2021	2020
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	18 111	13 103
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	-	439
Skatt på årets resultat	-2 917	-9 266
Förändringar i avsättningar	-4 675	-223
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>10 519</b>	<b>4 053</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-8 932	7 184
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	5 926	-4 437
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>7 512</b>	<b>6 801</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-	-2 808
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	4 675	2 593
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>4 675</b>	<b>-216</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-9 584	-19 350
Erhållet aktieägartillskott	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-9 584</b>	<b>-19 350</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>2 603</b>	<b>-12 765</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, IB	8 462	21 227
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, UB</b>	<b>11 066</b>	<b>8 462</b>



# NOTER (TKR)

## NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Coeli Frontier Markets AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

### **1.1 Grund för rapporternas upprättande**

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) med tillämpning av så kallad lagbegränsad IFRS. Detta innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkänts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt (FFFS 2008:25). De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter.

### **1.2 Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter**

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### **1.3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta**

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

### **1.4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna**

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkar denna period eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. För närvarande bedöms att det inte föreligger några uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

### **1.5 Omräkning av utländsk valuta**

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Bolaget har inga fordringar i utländsk valuta på balansdagen.

### **1.6 Intäktsredovisning**

#### **a. Ränteintäkter och räntekostnader**

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

Inga ränteintäkter eller kostnader har resultatförts under året.

#### *b. Provisions- och avgiftsintäkter*

Bolaget har provisionsintäkter från olika tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs.

I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas i den period de intjänas.

Provision från kapitalförvaltning redovisas normalt över tid i takt med att tjänster utförs, och brukar baseras på förvaltad kapital. Dessa avgifter redovisas fortlöpande eftersom beloppet, samt rätten till avgiften, står i relation till det värde som kunden erhåller. Rörliga avgifter som baseras på relativ utveckling i förhållande till ett jämförelseindex är sällsynta inom kapitalförvaltningen. Normalt används fasta avgifter som redovisas åtminstone varje balansdag. Rörliga avgifter som ej har fastställts på balansdagen kan normalt inte redovisas eftersom utfallet är osäkert och beror på marknadsutvecklingen.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

#### *c. Kreditrisk*

Coeli tillämpar förenklingsregeln (IFRS9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar samt avtalstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid.

#### *d. Provisionskostnader*

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för återförsäljarprovisioner. Kostnaderna är normalt transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

### **1.7 Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner.

### **1.8 Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader inklusive löner, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, datakostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

### **1.9 Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Under skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år. Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

### **1.10 Finansiella tillgångar**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

#### *Klassificering*

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:  
Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

Klassificeringen görs utifrån följande nivåer

Nivå 1 - Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.

Nivå 2 - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.

Nivå 3 - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

#### *Upplupet anskaffningsvärde*

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

#### *Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)*

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori. Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

#### **1.11 Finansiella skulder**

Finansiella skulder indelas vid värdering i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och övriga finansiella skulder. Bolaget har inga skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Övriga finansiella skulder är finansiella skulder som inte innehas för handel och värderas normalt till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga skulder. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

#### *Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde*

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

#### **1.12 Ersättningar till anställda**

##### *Rörlig ersättning - bonus*

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. I det fall s k särskild reglerad personal erhåller bonus så kommer den i enlighet med Finansinspektionens regler till viss del av utbetalningen att skjutas upp med minst 40 till 60 procent under minst 3 till 5 år. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året. Se mer om Bolagets ersättningssystem i not 5.

#### **1.13 Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

#### **1.14 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel hänför sig till posten Utlåning till kreditinstitut.

#### **1.15 Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

#### *Ändrade skattesatser*

Skattesatsen i Sverige har sänkts i två steg från 22 % till 21,4 % för räkenskapsår som inleds efter 31 december 2018 och till 20,6 % för räkenskapsår som inleds efter 31 december 2020. Som ett resultat av detta har berörda redovisade värden för uppskjuten skatt räknats om med gällande skattesats, 20,6%. Beroende på när i tiden koncernen bedömer att återvinning respektive reglering av det redovisade värdet kommer att ske, kan de uppskjutna skatterna komma att justeras i efterföljande finansiella rapporter.

## NOT 2 - INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING

Intäkter i bolaget är hänförliga från Luxemburg med 18 575 (15 541) tkr, 4 736 (5 931) tkr avser intäkter från Kanada och 21 167 (10 591) avser Abu Dhabi.

## NOT 3 - PROVISIONSINTÄKTER

	2021	2020
Förvaltningsavgifter	43 792	30 896
<b>Summa</b>	<b>43 792</b>	<b>30 896</b>

## NOT 4 - PROVISIONSKOSTNADER

	2021	2020
Externa återförsäljare	-6 396	-3 644
<b>Summa</b>	<b>-6 396</b>	<b>-3 644</b>

## NOT 5 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER

	2021	2020
Medelantal anställda under räkenskapsåren (varav kvinnor)	3 -	2 -

	2021	Varav män	2020
Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	Antal		Antal
Styrelseledamöter	3	3	3
VD och övriga ledande befattningshavare	1	1	1

### Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

	2021	2020
<b>Personalkostnader Anställda</b>		
- styrelse och VD	5 820	5 602
- löner och ersättningar	1 240	-
- bonus	1 117	22
- sociala kostnader	2 219	1 709
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>10 747</b>	<b>7 333</b>

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2021.

### Rörliga ersättningar

Bonusen till bolagets anställda baseras på företagsövergripande mål och bonusen är ej pensionsgrundande.

### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Enligt avtal mellan bolaget och verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 3 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

### Ersättningspolicy samt beslutsprocess

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy. Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvrیدا de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet. En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningens roll i riskupbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningssystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Om någon av dessa funktioner köpts in externt åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Det åligger Bolaget att utse en särskild styrelseledamot i styrelsen som, i vart fall årligen, ska göra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskkontroll och/eller funktionen för regelefterlevnad delta.

Kontrollfunktionernas deltagande tar sikte på dels den generella utformningen av Bolagets ersättningssystem, dels individuella fall om det kan antas att någon av kontrollfunktionerna har viktig information som kan ha betydelse för den anställdes rörliga ersättning. Bolagets funktion för regelefterlevnad eller funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyen.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas. För anställda inom vissa positioner utgår även sjukvårdsförsäkring. Anställda i Bolaget erhåller inte tjänstepension.

Coeli tillämpar ersättningsregelverket på koncernnivå, dvs ersättning till de anställda som erhållits från olika bolag inom koncernen aggregeras på totalnivå.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning ska i huvudsak baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska företaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver. Vidare ska Bolagets resultatbedömning göras i ett flerårigt perspektiv för att säkerställa dels att bedömningen baseras på långsiktigt hållbara resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel och affärsrisker beaktas när den resultatbaserade ersättningen betalas ut. Bolaget ska säkerställa att dess totala rörliga ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta:

- storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat;
- storleken av och kostnaden för likviditetsrisken; och
- möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiseras.

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv hos anställda ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal som under ett år erhåller rörlig ersättning som uppgår till minst 100 000 kronor.

- För personer i ledningsgruppen, den verkställande direktören och den vice verkställande direktören samt för särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning på ett särskilt högt belopp (d.v.s. rörlig ersättning på 500.000 kronor eller mer under ett år) ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under minst tre år.
- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörliga ersättning skjutas upp i minst tre år.

Den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal baseras på såväl den anställdes resultat som företagets totala resultat. Endast faktiska resultat får ligga till grund för beslut om rörlig ersättning. Beslut om rörlig ersättning måste dessutom ta hänsyn till andra väsentliga kriterier såsom efterlevnad av interna och externa regelverk samt eventuella överträdelser av dessa.

Den maximala kvoten mellan fast och rörlig ersättning får inte överstiga 100 %.

Bolaget kan även besluta om att sådan rörlig ersättning som skjutits upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställda, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkriterierna.

Bolaget betalar ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata).

**Kostnadsförda totalbelopp inklusiv sociala avgifter fördelat på verkställande ledning, annan särskild reglerad personal samt övriga anställda som kan påverka risknivån**

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:	Styrelse och VD	Ledande befattningshavare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	2	-	2	-	-
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	2	-	-	-	-
- Fast ersättning	5 820	-	1 240	-	-
- Fastställd total rörlig ersättning	1 117	-	-	-	-

Styrelsearvodet fastställt för 2021 uppgår till 175 tkr och betalas ut i dec 2021, mars samt maj 2022.

Intjänad bonus (inklusive uppskjuten betalning) som hänför sig till 2021 uppgår till 1 468 tkr.

Uppskjuten rörlig ersättning är föremål för årlig riskjustering och kan endast betalas ut eller övergå till den anställda till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets, den berörda affärsenhetens och den anställdes resultat. Den rörliga ersättningen kan även falla bort helt av samma skäl. Beloppet kommer att vara fullt utbetalt under 2024, under förutsättningen att beloppet inte minskas eller helt faller bort till följd av den årliga riskjusteringen.

NOT 6 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2021	2020
Löner, bonus och andra ersättningar	-8 177	-5 877
Sociala kostnader	-2 569	-1 804
Övriga allmänna administrationskostnader	-7 835	-5 053
Revisionskostnader	-284	-189
Lokalkostnader	-	-
IT kostnader	-703	-479
<b>Summa</b>	<b>-19 569</b>	<b>-13 402</b>

NOT 7 – REVISIONSKOSTNADER	2021	2020
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
<i>PwC</i>		
Lagstadgad revision	165	123
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>123</b>

*Avser revisionsarvode*

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

NOT 8 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	2021	2020
Inkomstskatten på bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultatet enligt följande:		
Redovisad vinst/förlust före skatt	18 381	13 103
Skatt enligt gällande skattesats 20,6% (21,4%)	-3 787	-2 804
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter	-2	-16
Skatteeffekt schablonintäkt investeringsfonder och obeskattade reserver	-4	-3
Skatt pga ändrad taxering	-	4
Skatteeffekt av tidigare års orealiserad värdeförändring finansiella tillgångar	-20	-
<b>Skattekostnad</b>	<b>-3 813</b>	<b>-2 819</b>

NOT 9 – AKTIER OCH ANDELAR	2021	2020
----------------------------	------	------

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Fonder*	-	4 675
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>4 675</b>

Marknadsvärde aktier och andelar

\*Samtliga innehav är värderade enligt nivå 1, noterade priser på en aktiv marknad

NOT 10 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2021-12-31	2020-12-31
----------------------------	------------	------------

Skattefordran	2 045	2 921
Kortfristiga fordringar	3 472	11
Övriga Tillgångar	-	-
<b>Summa</b>	<b>5 517</b>	<b>2 932</b>

NOT 11 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2021-12-31	2020-12-31
---	------------	------------

Övriga förutbetalda kostnader	6 791	3 233
<b>Summa</b>	<b>6 791</b>	<b>3 233</b>

NOT 12 – UPPSKJUTEN SKATT, NETTO	2021-12-31	2020-12-31
----------------------------------	------------	------------

Uppskjuten skattefordran hänförlig till

*Orealiserade vinster på finansiella tillgångar*

	-	20
<b>Uppskjuten skatt, netto</b>	<b>-</b>	<b>20</b>

NOT 13 – ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR	2021-12-31	2020-12-31
------------------------------	------------	------------

Avsättning för bonus	-	4 675
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>4 675</b>

NOT 14 – ÖVRIGA SKULDER	2021-12-31	2020-12-31
-------------------------	------------	------------

Leverantörsskulder	-	-
Skatteskuld	-	-
Övriga skulder	1 486	128
<b>Summa</b>	<b>1 486</b>	<b>128</b>

NOT 15 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2021-12-31	2020-12-31
---	------------	------------

Upplupna sociala avgifter	212	145
Övriga poster	5 941	1 831
<b>Summa</b>	<b>6 153</b>	<b>1 975</b>

NOT 16 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER
---

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)	Summa
<b>Tillgångar 2021-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	11 066	-	11 066
Aktier och andelar	-	-	-
Övriga tillgångar	10 587	-	10 587
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>21 653</b>	<b>-</b>	<b>21 653</b>

	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)	Summa
<b>Tillgångar 2020-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	8 462	-	8 462
Aktier och andelar	-	4 675	4 675
Övriga tillgångar	5 115	-	5 115
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>13 577</b>	<b>4 675</b>	<b>18 252</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder 2021-12-31</b>			
Leverantörsskulder	-	-	-
Övriga skulder	-	1 621	1 621
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>1 621</b>	<b>1 621</b>

	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Övriga finansiella skulder	Summa
<b>Skulder 2020-12-31</b>			
Leverantörsskulder	-	-	-
Övriga skulder	-	38	38
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>38</b>	<b>38</b>

Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde enligt ovan.

#### NOT 17 - LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar 2021-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	11 066	-	-	11 066
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	3 796	6 791	-	10 587
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>14 862</b>	<b>6 791</b>	<b>-</b>	<b>21 653</b>

Finansiella skulder 2021-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	135	181	1 305	1 621
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>135</b>	<b>181</b>	<b>1 305</b>	<b>1 621</b>

Finansiella tillgångar 2020-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	8 462	-	-	8 462
Aktier och andelar	4 675	-	-	-	4 675
Övriga tillgångar	-	1 882	3 233	-	5 115
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>4 675</b>	<b>10 344</b>	<b>3 233</b>	<b>0</b>	<b>18 252</b>

Finansiella skulder 2020-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	16	-	22	38
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>16</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>38</b>



## NOT 18 - DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating eller till motpartens betalningshistorik:

<i>Bankmedel och kortfristig bankinlåning</i>	2021	2020
Motparter med extern kreditrating (Moody's)		
Aa3	11 066	8 462

<i>Övriga finansiella tillgångar:</i>	<b>Ej förfallna</b>	<b>Förfallet 30-60 dagar</b>	<b>Förfallet 61-120 dagar</b>	<b>Förfallet &gt; 120 dagar</b>	<b>Summa</b>
<b>2021-12-31</b>					
Förväntad förlustnivå i %	-	-	-	-	-
Redovisat belopp avtalsstillgångar-brutto	6 791	-	-	-	6 791
Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto	3 796	-	-	-	3 796
Kreditförlustreserv	-	-	-	-	-

<i>Övriga finansiella tillgångar:</i>	<b>Ej förfallna</b>	<b>Förfallet 30-60 dagar</b>	<b>Förfallet 61-120 dagar</b>	<b>Förfallet &gt; 120 dagar</b>	<b>Summa</b>
<b>2020-12-31</b>					
Förväntad förlustnivå i %	-	-	-	-	-
Redovisat belopp avtalsstillgångar-brutto	3 233	-	-	-	3 233
Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto	1 881	-	-	-	1 881
Kreditförlustreserv	-	-	-	-	-

## NOT 19 - BOLAGETS RISKER

De risker Bolagets verksamhet exponeras mot delas upp i marknadsrisk, kreditrisk, operativa risk, likviditetsrisk och affärsrisk.

De risker som Bolaget bedömt som mest väsentliga givet Bolagets verksamhet är operativa risk och likviditetsrisk. Bolagets exponering mot likviditetsrisk och affärsrisk påverkas indirekt av fluktuationer på de finansiella marknaderna genom bolagets intjäning. Bolagets styrelse har, som ytterst ansvarig för bolagets verksamhet, antagit riktlinjer för riskhanteringen i bolaget. Bolaget följer principen om tre försvarslinjer. Principen skiljer mellan funktioner som äger risken (första linjen), funktionen som oberoende av verksamheten övervakar och kontrollerar risken (andra linjen) och funktionen som utför en oberoende granskning (tredje linjen).

Bolagets riskhantering består av de processer som övervakar, kontrollerar och utvärderar riskerna i Bolagets verksamhet samt säkerställer att de hanteras på ett lämpligt sätt av verksamheten. Bolagets interna regler för riskhantering revideras vid behov men minst årligen i samband med utvärderingen av bolagets risker.

Bolaget utför regelbundet en bedömning av bolagets kapitalbas utifrån de kapitalkrav som åligger Bolaget. I enlighet med bolagets skyldighet att utvärdera kapitalbehovet utifrån de risker som Bolaget exponeras mot genomförs årligen en risk- och kapitalutvärdering inom ramen för bolagets övriga riskhantering.

### **Marknadsrisk**

"Marknadsrisk är den risk som finns på de finansiella marknaderna. Marknadsrisk är risken för förluster till följd av ogynnsamma marknadsrörelser. Detta inkluderar ränterisk, valutarisk samt utvecklingen av inflationstakten. Då Bolaget inte ägnar sig åt handel i eget lager för egen räkning bedöms exponeringen för marknadsrisk begränsad. Bolaget exponeras dock indirekt mot marknadsrisk då en kraftig nedgång i de finansiella marknaderna innebär minskad intjäning till Bolaget. Valutarisken är begränsad och utgörs av att avgifter för förvaltning av fonden erhålls i USD. Den valutakursförlust eller vinst som Bolaget skulle stå inför om valutakursen skulle försvagas/förstärkas bedöms inte vara av väsentlig storlek.

### **Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för att förluster uppstår på grund av att motparten i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina skyldigheter. Bolagets exponering mot kreditrisk kommer främst genom placeringen av bolagets likvida medel. Bolagets medel är placerade på en av de stora bankerna och kreditrisken bedöms låg. Bolaget har per 31 december 2021 inte några förfallna fordringar.

### **Operativ risk**

”Med operativa risker avses risken för att förluster uppstår till följd av avsaknaden av interna processer, bristande interna processer, att de interna processerna inte är ändamålsenliga eller efterlevs, fel orsakade av den mänskliga faktorn, bristande system eller externa händelser. De operativa riskerna motverkas genom en god riskhantering. Upprätthållandet av en god riskhantering är en ständigt pågående process i företaget.

Bolaget har en formaliserad process för incidentrapportering vilket är ett viktigt verktyg i arbetet att identifiera och hantera operativa risker i bolagets verksamhet. En incident uppstår när ett arbetsmoment i verksamheten avviker från ordinarie rutiner och processer eller när resultatet av ett arbetsmoment leder till ett felaktigt resultat oavsett om ordinarie rutiner och processer följts eller inte.

Bolaget IT-drift är utlagd på en extern leverantör via ett koncernbolag. Tydliga krav och uppföljning finns för intrångsskydd och behörigheter. Kontinuitetsplan finns för Bolagets IT-system, som testas regelbundet. Uppföljning görs regelbundet av tillgänglighet och tillförlitlighet av IT-systemen.

### **Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotiden utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolagets likviditet bedöms god. Bolagets likvida tillgångar består huvudsakligen av banktillgodohavanden. Övriga tillgångar i balansräkningen består till största del av fordringar med en löptid kortare än en månad. Bolaget övervakar löpande likviditeten i bolaget och likviditetsrisken.

Likviditetsreserv består för Bolaget av banktillgodohavanden och beviljade krediter. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2021 till 11 066 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är långt över det externa kravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjänning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

### **Affärsrisker**

”Med affärsrisken avses strategisk risk, intjäningsrisk och rykterisk. Strategisk risk innebär risken för förlust till följd av förändrade marknadsvillkor, ogynnsamma affärsbeslut, felaktig verksamhetsanpassning till beslut eller otillräcklig förståelse för marknadsförändringar. Resultatrisk innebär risken för minskade intäkter i förhållande till affärsplan och prognos. Ryktesrisk är risken för förluster till följd av en negativ uppfattning av bolaget hos befintliga och potentiella investerare, myndigheter och andra motparter. Den strategiska risken bedöms vara låg och hanteras främst genom ett kontinuerligt arbete med affärsplaner både på kort och på lång sikt.

Intjäningsrisken är till stor del kopplad till storleken på det kapital Bolaget har mandat att förvalta då Bolagets intäkter huvudsakligen utgörs av förvaltningsavgifter som tas ut som en andel av det förvaltade kapitalet. Storleken på det förvaltade kapitalet beror till stor grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Bolaget övervakar kontinuerligt marknadsindikatorer för att bedöma Bolagets intjäningsrisk.

Ryktesrisken är en risk som är svår att påverka i större grad. För att minimera risken arbetar Bolaget internt löpande med förbättringsprocesser och kontroller för att minska risken för felaktigheter som skulle kunna leda till ryktesrisker.

## **NOT 20 – KAPITALTÄCKNINGSANALYS**

Under året 2021 har bolaget övergått till att omfattas av ett nytt regelverk gällande kapitaltäckning, förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav utgår bolaget från detta regelverk. Bolagets kapitalstatus avseende föregående år redovisas utifrån tidigare kapitaltäckningsförordning (EU) nr. 575/2013. Informationen om bolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersbolagsförordningen. Upplysningar kring bolagets kapitaltäckning samt övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företagets hemsida.

**Kapitaltäckningsanalys 2021**

(Belopp i tkr)

**Coeli Frontier Markets AB**

	<b>2021-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>	4 827
	<b>2021-12-31</b>
<b>Externt kapitalbaskrav*</b>	2 827

\*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.

**Specifikation kapitalkrav****Coeli Frontier Markets AB**

	<b>2021-12-31</b>
Permanent minimikapitalkrav	759
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	2 827
Kapitalkrav enligt K-faktorer	697

**Kapitalbasens sammansättning****Coeli Frontier Markets AB**

	<b>2021-12-31</b>
Kapitalbas*	4 827
Primärkapital	4 827
Kärnprimärkapital	4 827
Fully paid up capital instruments	1 502
Balanserade vinstmedel	3 325

\*Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat.

**Kapitalkvot****Coeli Frontier Markets AB**

	<b>2021-12-31</b>
Kärnprimärkapitalkvot	170,75%
Överskott av kärnprimärkapital	3 244
Primärkapitalkvot	170,75%
Överskott av primärkapital	2 707
Kapitalbaskvot	170,75%
Överskott av kapitalbas	2 000

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2021 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

**Kapitaltäckningsanalys 2020**

(Belopp i tkr)

**Coeli Frontier Markets AB**

	<b>2020-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>	4 102
	<b>Totalt riskvägt exp</b>
Riskvägt riskexponeringsbelopp*	30 470

\*Kapitalkravet beräknas på 25 % av fasta omkostnader.

<b>Kapitalbas</b>		<b>Coeli Frontier Markets AB</b>	
(Belopp i tkr)			
		<b>2020-12-31</b>	
Kärnprimärkapital			4 102
Aktiekapital			1 502
Balanserat resultat			2 625
<i>Avgår</i>			
Uppskjutna skattefordringar			20
Försiktig värdering			5
<b>Summa kärnprimärkapital</b>			<b>4 102</b>
<b>Total kapitalbas</b>			<b>4 102</b>

#### Specification Kapitalkrav

Coeli Frontier Markets AB

#### Kreditrisk enligt Schablonmetoden

(Belopp i tkr)

	<b>2020-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
	<b>Riskexp</b>	<b>Riskvägt exp</b>	<b>Kapitalkrav</b>
Exponering mot stater och centralbanker	5 870	-	-
Företagsexponeringar	1 881	1 881	151
Institutsexponeringar	8 462	1 692	135
Exponering i fonder	4 675	4 675	374
Övriga poster	3 233	3 233	259
<b>Summa kapitalkrav för Kreditrisk schablonmetoden</b>			<b>919</b>

#### Marknadsrisk

(Belopp i tkr)

Coeli Frontier Markets AB

	<b>2020-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
	<b>Riskexp</b>	<b>Kapitalkrav</b>
Valutakursrisk	3 233	259
Summa kapitalkrav för marknadsrisk		<b>259</b>

#### Operativ risk

(Belopp i tkr)

Coeli Frontier Markets AB

	<b>2020-12-31</b>	<b>2020-12-31</b>
	<b>Riskvägt exp</b>	<b>Kapitalkrav</b>
Beräknad på fasta omkostnader*	30 470	2 438
<b>Summa kapitalkrav för operativa risker</b>		<b>2 438</b>
<b>Totalt kapitalkrav</b>		<b>2 438</b>

\*Kapitalkravet beräknas på 25 % av fasta omkostnader.

#### Kapitalkvot

Coeli Frontier Markets AB

	<b>2020-12-31</b>
Kärnprimärkapitalrelation	13,46%
Total kapitalrelation	13,46%
Totalt kärnprimärkapitalkrav inklusive buffertkrav	10,50%
varav: kapitalkonserveringsbuffert	2,50%
varav: kontracyklisk buffert	-
varav: systemriskbuffert	-
Kärnprimärkapital tillgängligt	
använda som buffert	5,46%

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2021 utförts enligt Kapitalkravsförordningen (CRR). Denna förordning trädde i kraft 2014.

Till styrelsen bästa kännedom ger denna årsrapport en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

### Kapitalplanering

Företagets strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet för att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll avseende dessa. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids.

### NOT 21 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-5 700	-4 800
Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbidrag	-	-
Distributions- och förmedlingstjänster Coeli Wealth Management AB	-1 152	-1 018
<b>Summa</b>	<b>-6 852</b>	<b>-5 818</b>
b) Fordringar/skulder vid årets slut	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Fordran på Coeli Asset Management AB	3 796	1 881
Skuld till Coeli Asset Management AB	-11	-6
Skuld till Coeli Holding AB	-124	-9
<b>Summa</b>	<b>3 662</b>	<b>1 866</b>

### NOT 22 – VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Rysslands invasion av Ukraina som påbörjades i slutet av februari 2022 har inneburit ökad geopolitisk osäkerhet i Europa och har bidragit till volatilitet på de finansiella marknaderna. Bolaget bedriver ingen verksamhet i Ryssland eller Ukraina, dock är det i dagsläget inte möjligt att förutsäga konfliktens framtida utveckling eller att till fullo överblicka dess följd effekter. Volatilitet på de finansiella marknaderna till följd av konflikten riskerar att negativt påverka värdeutvecklingen i bolagets förvaltningsuppdrag. Dessa effekter har dock hittills varit begränsade.

### NOT 23 KONCERN TILLHÖRIGHET

Per 31 december 2021 ägs Bolaget av Coeli Holding AB (51%), org nr 556790-3199, och SB Frontier Advisory ApS (49%) med säte i Danmark, org nr 36201983.

Coeli Holding AB är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

### NOT 24 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

#### Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står

balanserade vinstmedel	3 325 218
årets resultat	14 568 299
<b>Summa</b>	<b>17 893 517</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

till aktieägare utdelas	13 853 000
till nästa år balanseras	4 040 517
<b>Summa</b>	<b>17 893 517</b>

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen. I sin bedömning har styrelsen beaktat Bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet.

**STOCKHOLM**

2022 –

**Michael Edquist**

*Ordförande*

**Magnus Oscarsson**

*Ledamot*

**James Bannan**

*Ledamot, Vice-VD*

**Hans-Henrik Skov**

*VD*

Vår revisionsberättelse har avgivits 2022 –

**Susanne Sundvall**

*Auktoriserad revisor*



# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, Org: 556930-8447, [www.coeli.se](http://www.coeli.se)



# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coeli Frontier Markets AB, org.nr 556930-8447

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Frontier Markets AB för år 2021.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Frontier Markets ABs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli Frontier Markets AB.

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till Coeli Frontier Markets AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

### Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Frontier Markets AB för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionsred i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Jag är oberoende i förhållande till Coeli Frontier Markets AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

### Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsred i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av mitt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor

# Deltagare

---

**SUSSANNE SUNDVALL** Sverige

***Signerat med Svenskt BankID***

---

Namn returnerat från Svenskt BankID: Marie Sussanne Sundvall

Sussanne Sundvall

***2022-03-30 19:38:53 UTC***

---

Datum

Leveranskanal: E-post