



# ÅRSREDOVISNING

## COELI PRIVATE EQUITY 2008 AB (PUBL)

För räkenskapsåret 1 jan 2014 - 31 dec 2014, Organisationsnummer 556740-3273

## VD HAR ORDET

2014 blev ett bättre år för riskkapitalbranschen jämfört med året innan och skälet till detta var dels att vi hade en god utveckling i många av våra portföljbolag och dels att marknaden för företagförsäljningar, eller exits som vi säger i vår bransch, öppnades upp. En mycket stark börs, ökad riskapitet hos många industriella företag, riskkapitalfonder med investeringskapacitet och låga räntor är några skäl till detta. Att även banker och andra finansieringsinstitut nu också är mer positiva till att låna ut pengar till företagsförvärv bidrar. Vi tror att även 2015 kommer att bli ett starkt år för företagstransaktioner.

Utvecklingen av årsbolaget 2008 för året som gick var blandad. New Store Europe, ett av portföljbolagen i Herkules Fund III, fick efter en längre tid av mycket svag resultatutveckling och ansträngd likviditet monteras ner. Ett litet extra nederlag för Herkules då detta var deras första bolag någonsin som försatts i konkurs. Vi ser dock en positiv utveckling av de flesta resterande portföljbolagen och särskilt Priveqs portfölj utvecklas väl. Ingen distribution av medel är aktuell detta år till bolagets investerare.

Det är vår sammanfattande bedömning att det finns bra avkastningspotential i de resterande portföljbolagen som helhet och försäljnings- och resultatutvecklingen i de flesta återstående portföljbolagen är fortsatt god.

Efter valet förra året har det blivit mindre medial fokus på riskkapital branschen. Den sedan flera år negativa mediala bilden av branschen finns dock kvar och som vi så många gånger sagt förut måste vi i branschen jobba med vårt varumärke. Det bästa sättet att förbättra detta är att jobba mer öppet och transparent. Riskkapitalbranschen bidrar till både ekonomisk tillväxt, ger god avkastning till pensionsfonder och andra långsiktiga investerare samt skapar jobb i Sverige. Vår grundinställning är att vi som arbetar med professionellt riskkapital har inget att dölja. Sedan får man ta debatten med t.ex. välfärdsfinansierad verksamhet och argumentera för sina ståndpunkter.

Ser vi framåt så är nu målet för detta årsbolag att dels fortsätta att skapa värden i de olika portföljbolagen och dels att mer aktivt gå in i exit fasen. Jag tror att vi kommer att se framgångsrika exits i portföljen under de närmsta åren.

Det är vår målsättning att kunna ge dig som är långsiktig investerare i våra private equity bolag en bättre riskjusterad avkastning än vad exempelvis de nordiska börserna kan ge under samma tidsperiod. Det är vår bedömning trots de senaste årens svåra konjunktur och bitvis mycket instabil finansmarknad, att Coeli Private Equity 2008 AB har goda möjligheter att leverera en fortsatt god riskjusterad avkastning.

Totalt har fyra stycken bolag i detta årsbolag avyttrats med en genomsnittlig svagare förtjänst än övriga Coeli Private Equity årsbolag och det är 20 bolag kvar i portföljen.

Sammanfattningsvis har vi alltså generellt sett en tillfredsställande utveckling av portföljen trots att två bolag inte levererat och vi skapar värden i många av de underliggande portföljbolagen.

Har ni frågor på er investering så är ni som vanligt välkomna att kontakta undertecknad eller er personliga rådgivare hos Coeli.

Jan Sundqvist,

Verkställande direktör

# ÅRSREDOVISNING

COELI PRIVATE EQUITY 2008 AB (PUBL), ORG NR 556740-3273

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity 2008 AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2014.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Bolagets verksamhet består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Detta gör bolaget främst genom att med det i bolaget investerade

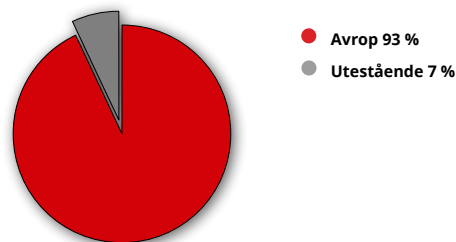
kapitalet investera i ett antal utvalda riskkapitalfonder. Av bolagets totala medel om drygt 105 MSEK var den 31 december 2014 allt utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

### INVESTERINGAR

#### Herkules Private Equity III L.P II

Herkules Capital är Norges ledande Private Equity fond i det medelstora investeringssegmentet i Norden med primärt fokus på Norge. I november 2008 gjordes den slutliga stängningen av denna fond, som är Herkules Capital's tredje fond, med NOK 6 miljarder i rest kapital. Totalt har Herkules Capital NOK 12,3 miljarder under förvaltning. Utöver Coeli Private Equity återfinns flera välrenommerade investerare i fonden. Herkules Capital har totalt 23 medarbetare och kontoret finns i Oslo. Herkules Private Equity III L.P har en finansiell styrka som gör det möjligt att ta dominerande ägarpositioner i etablerade bolag med potential för vidareutveckling. Ytterligare information återfinns på fondens hemsida [www.herkules.no](http://www.herkules.no). Coeli Private Equity 2008 AB har utfäst 23,5 MNOK till Herkules III L.P.

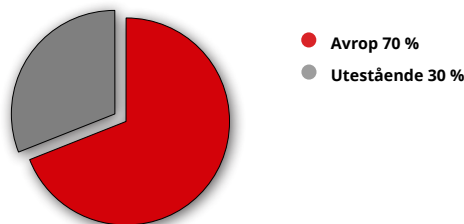
#### Utfäst kapital



#### Karnell III Sweden AB

Karnell är en nystartad fond med en ledning som har en mycket gedigen erfarenhet inom Private Equity. Hans Karlander och Patrik Rignell, som leder fonden, har tillsammans 30 års erfarenhet av investeringar i onoterade bolag varav tio år tillsammans i Private Equity-fonden Procuritas. Procuritas är en av pionjärerna inom nordisk Private Equity. Karnell har sju anställda och kontor i Stockholm. Karnell fokuserar på investeringar i Norden inom det mindre investeringssegmentet och tar majoritetspositioner i bolag med en omsättning på 50-500 MSEK. Fonden hade sin sista stängning den 30 september 2010 och har totalt 65 MEUR i rest kapital. Ytterligare information om fonden återfinns på [www.karnell.se](http://www.karnell.se). Coeli Private Equity 2008 AB totalt utfäst 5 MEUR till Karnell III Sweden AB.

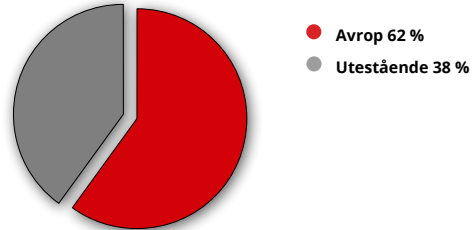
#### Utfäst kapital



## Priveq Investment Fund IV

Priveq Investment är ett svenskt private equity bolag grundat 1983. Bolaget har en lång tradition av att investera i entreprenörsledda bolag. Med inriktning på samägande i växande entreprenörsbolag har Priveq Investment år 2011 etablerat investeringsfonden Priveq Investment Fund IV med ett totalt kapital på 1,8 miljarder SEK. Inriktningen kommer att vara minoritets- och majoritetsinvesteringar i primärt mindre och medelstora svenska tillväxtbolag, med ett urval som är totalt branschoberoende. Priveq har 11 anställda och kontor i Stockholm. Bolaget har fram till dagens datum ansvarat för fyra riskkapitalfonder med ett sammanlagt värde på över 4 miljarder kronor. Ytterligare information återfinns på [www.priveq.se](http://www.priveq.se). Coeli Private Equity 2008 AB har totalt utfäst 25 MSEK till Priveq Investment Fund IV.

## Utfäst kapital



## RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolaget förvaltas av Coeli Private Equity Management AB. Avtalet innebär att managementbolaget har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 1 procent (exklusive moms) på det i bolaget totalt inbetalda kapitalet samt har rätt till en årlig aktieutdelning om 1,5 procent på det totalt inbetalda kapitalet. Moderbolaget har också rätt till 20 procent av överavkastningen efter P2-aktier fått tillbaka inbetalt kapital uppräknat med 7 procent årligen med justering för eventuella utdelningar.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets moderbolag är Coeli Private Equity Management AB. Moderbolaget har 92,3 procent av rösterna och 54,5 procent av antalet aktier.

## HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Konkursen av New Store Europe i riskkapitalfonden Herkules III har lett till en nedskrivning av hela anskaffningsvärdet i årets rapport.

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga händelser efter räkenskapsårets utgång finns att rapportera.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	102 791 909
Balanserat resultat	-14 964 740
Årets resultat	-3 745 213
<b>Kronor</b>	<b>84 081 957</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

utdelning till P1-aktieägare (2,90 kr/aktie)	1 450 000
att till nästa år balanseras	82 631 957
<b>Kronor</b>	<b>84 081 957</b>

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln). Den föreslagna utdelningen till ägarna av preferensaktie P1 (Coeli Private Equity Management AB) är i enlighet med gällande avtal och bolagsordning.

## RESULTATRÄKNING (SEK)

		2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01 2013-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	(not 1)	-1 210 582	-1 244 038
Personalkostnader	(not 2)	-29 204	-20 534
Övriga externa kostnader		-104 899	-117 420
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 344 685</b>	<b>-1 381 992</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1 344 685</b>	<b>-1 381 992</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		3 412	28 768
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar		-2 194 950	3 709 688
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	(not 5)	-1 259 092	4 106 244
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	(not 3, 6)	323 238	685 808
Övriga finansiella poster	(not 4)	726 864	-551 959
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-2 400 528</b>	<b>7 978 550</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>-3 745 213</b>	<b>6 596 558</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-3 745 213</b>	<b>6 596 558</b>

## BALANSRÄKNING (SEK)

		2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 5)	65 110 849	63 140 446
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		<u>65 110 849</u>	<u>63 140 446</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>65 110 849</b>	<b>63 140 446</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		15 761	49 722
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<u>15 761</u>	<u>49 722</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	(not 6)	15 141 347	24 203 711
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		<u>15 141 347</u>	<u>24 203 711</u>
Kassa och bank		4 771 090	2 831 887
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19 928 198</b>	<b>27 085 321</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>85 039 047</b>	<b>90 225 766</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>	(not 8)		
Aktiekapital		917 090	917 090
<i>Summa bundet eget kapital</i>		<u>917 090</u>	<u>917 090</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		102 791 909	102 791 909
Balanserad förlust		-14 964 740	-20 111 297
Årets resultat		-3 745 213	6 596 558
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<u>84 081 957</u>	<u>89 277 170</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>84 999 047</b>	<b>90 194 260</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		0	4 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40 000	27 320
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>40 000</b>	<b>31 507</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>85 039 047</b>	<b>90 225 766</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	(not 7)	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
		<b>25 360 597</b>	<b>29 595 956</b>

# ALLMÄNNA VÄRDERINGS- OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Från och med räkenskapsåret 2014 upprättas årsredovisningen med tillämpning av årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Tidigare tillämpades årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd förutom BFNAR 2008:1 (K2) och BFNAR 2012:1 (K3). Övergången har gjorts i enlighet med föreskrifterna i K3s kapitel 35, vilket bland annat innebär att jämförelsetalen för 2013 har räknats om och att omräknade jämförelsetal presenteras i samtliga räkningar och noter.

## EFFEKTER AV ÖVERGÅNG TILL K3

Detta är den första årsredovisning för Coeli Private Equity 2008 AB som upprättas enligt BFNs Allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning, (K3). De redovisningsprinciper som återfinns i not 1-8 har tillämpats när årsredovisningen upprättats per den 31 december 2014 och för den jämförande information som presenteras per 31 december 2013, samt vid upprättandet av rapporten över periodens ingående finansiella ställning (ingångsbalansräkningen) per den 1 januari 2014. Övergången till K3 redovisas i enlighet med Kapitel 35 första gången detta allmänna råd tillämpas. Vid en övergång till K3 upprättas en ingångsbalansräkning i vilken K3s redovisnings- och värderingsprinciper tillämpas retroaktivt. När ingångsbalansräkning enligt K3 upprättades identifierades inga nödvändiga justeringar mot tidigare använda redovisningsprinciper enligt Bokföringsnämndens allmänna råd. Detta medför att utgående balanser per den 31 december 2013 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2013 överensstämmer i sin helhet med ingångsbalansräkningen per den 1 januari 2014 beräknad enligt Kap 35 i K3.

Alla belopp anges i svenska kronor om inget annat framgår.

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Finansiella tillgångar i denna kategori klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas, vilka består av fondandelar i riskkapitalstrukturer samt av direkta investeringar i portföljbolag, värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen. Onoterade andelar i fonder värderas till Coeli Private Equity 2008 AB:s andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras då en ny värdering erhålls. Om bolaget bedömer att den av fondadministratören genomförda värderingen inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven görs en justering av värdet. Direkta innehav värderas baserade på branschens sedvanliga värderingsprinciper, EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association). I de fall underliggande fondstrukturer inte rapporterat slutliga reviderade capital accounts vid avgivande av årsredovisningen baseras värderingen på preliminära capital accounts från respektive underliggande fondstruktur.

Värdepapper som är noterade värderas till aktuell noteringskurs med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen.

## FORDRINGAR

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

## UTLÄNDSK VALUTA

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Tillgångar såsom exempelvis investeringar i riskkapitalstrukturer i utländsk valuta samt skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Valutakursdifferenser som uppkommer vid omräkning redovisas i resultaträkningen.

## DERIVATINSTRUMENT

Derivatinstrument utgörs av valutaterminskontrakt som används för att täcka kassaflödesmässiga risker för valutakursförändringar avseende utfästelser till riskkapitalfonder i utländsk valuta. Terminerna värderas till verkliga värdet på bokslutsdagen och det orealiserade värdet beräknas genom skillnaden mellan kurser per bokslutsdagen mot transaktionskursen på derivatkontraktet. Coeli Private Equity 2008 AB redovisar realiserade och orealiserade värdeförändringar på valutaterminer i resultaträkningen. Derivatinstrumenten klassificeras som finansiella tillgångar som innehas för handel.

## INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

## VÄRDERING ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas till marknadsvärde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen. Placeringarna klassificeras som finansiella tillgångar som kan säljas.

## UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

Ändringar i antaganden kan komma att ha betydande effekt på de finansiella rapporterna i de perioder då antagandena ändras. Ovan beskrivs värderingsprinciper som kräver antaganden och uppskattningar. Bolagets onoterade fondbesittningar värderas till verkligt värde. Bolaget tillämpar sina metoder på ett konsekvent sätt mellan perioderna, men beräkningen av verkligt värde kräver alltid en betydande grad av bedömningar. Baserat på de kontroller som tillämpas anser bolaget att de verkliga värden som redovisas i balansräkningen och förändringar i verkligt värde som redovisas i resultaträkningen är väl genomarbetade och avvägda och återspeglar de underliggande ekonomiska värdena.

## NOTER

<b>NOT 1 - FÖRVALTNINGSavgIFT</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Förvaltningsavgift till Coeli Private Equity Management AB 140101-141231	1 210 582	1 244 038
	<b>1 210 582</b>	<b>1 244 038</b>

<b>NOT 2 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>

Bolaget har ej haft någon anställd personal.  
De lönekostnader bolaget har haft avser ersättning åt styrelsen.

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

Till styrelse:	Löner och ersättningar	22 222	15 625
	(Varav tantiem)	-	-
	Sociala kostnader	6 982	4 909
	(Varav pensionskostnader)	-	-
		<b>29 204</b>	<b>20 534</b>

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 kr årligen varav 22 222 kr betalas av bolaget.  
VD har även ett anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Private Equity Management AB och Coeli Private Equity 2006 AB.

<b>NOT 3 - RESULTAT FRÅN ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Realiserat resultat	618 297	141 699
Orealiserad värdeförändring	-349 403	435 210
Återbetalda fondförvaltningsavgifter	54 344	108 898
	<b>323 238</b>	<b>685 808</b>

<b>NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA POSTER</b>	<b>2014-01-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Realiserat resultat på terminssäkring	652 358	-140 267
Orealiserat resultat på terminssäkring	74 520	-250 278
Övriga realiserade valutaresultat	-	-119 676
Övriga orealiserade valutaresultat	-14	-41 738
	<b>726 864</b>	<b>-551 959</b>

Coeli Private Equity 2008 AB har investeringar i EUR samt NOK och även terminer som löper över tiden i dessa valutor, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Vid bokslutsdag fanns 1 492 840 EUR samt 3 449 435 NOK i terminer. Beloppet kommer att minska i samband med att de gjorda utfästelserna i private equity fonderna kallar ned likviden.



<b>NOT 5 - ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	63 073 166	60 522 137
Årets investeringar	5 424 445	5 401 197
Genom utdelning återbetald investering	-2 194 950	-2 850 168
Utgående anskaffningsvärde	66 302 661	63 073 166
Ingående värdeförändring	3 193 016	-1 478 227
Årets värdeförändring	-3 000 902	4 671 243
Utgående värdeförändring	192 114	3 193 016
Ingående valutaeffekt	-3 125 736	-2 560 738
Årets valutaeffekt	1 741 810	-564 999
Utgående valutaeffekt	-1 383 926	-3 125 736
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>65 110 849</b>	<b>63 140 446</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Herkules Private Equity III L.P	17 234 574	15 791 486
Karnell III Sweden AB	28 421 561	34 721 254
Priveq Investment Fund IV	19 454 714	12 627 706
	<b>65 110 849</b>	<b>63 140 446</b>

Värderingarna av underliggande fonder har i vissa fall baserats på preliminär ej slutligt fastställd information.

<b>NOT 6 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	23 238 127	15 396 428
Årets investeringar	0	10 500 000
Årets avyttringar	-8 712 961	-2 658 301
Utgående anskaffningsvärde	14 525 166	23 238 127
Ingående orealiserad värdeförändring	965 584	530 374
Årets orealiserade värdeförändring	-349 403	435 210
Utgående orealiserad värdeförändring	616 181	965 584
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>15 141 347</b>	<b>24 203 711</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Ekvator Trygghet (fd Horisont)	0	5 573 645
Ekvator Likviditetsstrategi	6 701 269	9 775 118
Robur Absolutavkastning Plus	2 344 096	2 824 781
SHB Lux Korträntefond Mega	6 095 982	6 030 168
	<b>15 141 347</b>	<b>24 203 711</b>

Förvaltningen av de medel som utfästs men ännu inte avropats samt övriga likvida medel, undantaget likvida medel för löpande betalningar sköts enligt riktlinjer från styrelsen. Dessa riktlinjer omfattar ramar för hur kapitalet ska placeras både med tanke på riskspridning och kapitalets tillgänglighet. Det utgår ingen fast förvaltningsavgift men ersättning utgår fondbolagen med den eventuella performanceavgift som fonden tar (för mer detaljerad information se respektive fonds fondbestämmelser).

**NOT 7 - ANSVARFÖRBINDELSER**

	Utfäst kapital	Kvarvarande 2014-12-31		Kvarvarande 2013-12-31	
		Fondens valuta	SEK	Fondens valuta	SEK
Herkules Private Equity III L.P II	23 500 000 NOK	1 651 237 NOK	1 736 468	3 184 192 NOK	3 368 828
Priveq Investment IV	25 000 000 SEK	9 553 341 SEK	9 553 341	12 186 416 SEK	12 186 416
Karnell III Sweden AB	5 000 000 EUR	1 478 723 EUR	14 070 787	1 570 022 EUR	14 040 711
			25 360 596		29 595 955

Ansvarsförbindelserna avser det ännu ej neddragna utfästa kapitalet i respektive riskkapitalfond. Hela den utfästa summan är inte garanterad att kallas ned samt att det finns även en viss möjlighet för fonderna att återkalla redan distribuerat kapital och på så sätt gå över det ursprungliga utfästa kapitalet. Detta regleras i avtal med riskkapitalfonderna. Omräkningen till SEK baseras på riksbankens valutakurs på bokslutsdagen.

**NOT 8 - EGET KAPITAL**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Utgående eget kapital 2012-12-31</b>	<b>917 090</b>	<b>102 791 909</b>	<b>-11 387 057</b>	<b>-7 159 241</b>	<b>85 162 701</b>
Omföring föregående års resultat			-7 159 241	7 159 241	0
Utdelning P1-aktier			-1 565 000		-1 565 000
Årets resultat				6 596 558	6 596 558
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>917 090</b>	<b>102 791 909</b>	<b>-20 111 298</b>	<b>6 596 558</b>	<b>90 194 260</b>
Omföring föregående års resultat			6 596 558	-6 596 558	0
Utdelning P1-aktier			-1 450 000		-1 450 000
Årets resultat				-3 745 213	-3 745 213
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>917 090</b>	<b>102 791 909</b>	<b>-14 964 740</b>	<b>-3 745 213</b>	<b>84 999 046</b>

	Antal aktier	Kvotvärde
P1	500 000	1
P2	417 090	1
Aktiekapital	917 090	

Preferensaktier 1 (P1): 10 röster per P1-aktie. P1-aktier har rätt till årlig utdelning om 1,5 procent av det belopp som inbetalts till bolaget vid teckning av aktier i bolaget.

Preferensaktier 2 (P2): 1 röst per P2-aktie. P2-aktien har vid likvidation företräde framför P1-aktier till ett belopp motsvarande vad som betalats för P2-aktier uppräknat med 7 procent per år från inbetalningen av likvid för P2-aktie till dess att bolaget försätts i likvidation med avdrag för vad som eventuellt har utdelats till P2-aktier fram till likvidationen. Avkastning därutöver fördelas med 80 procent till P2-aktieägare och 20 procent till P1-aktieägare.

<b>Ingående substansvärde 14-01-01</b>	<b>215,05 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,48 kr
Årets resultat	-8,98 kr
<b>Utgående substansvärde 14-12-31</b>	<b>202,59 kr</b>

\*Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1-aktier dividerat med antalet P2-aktier.

För mer detaljerad information se prospekt eller [www.coeli.se](http://www.coeli.se)

**NOT 9 - NÄRSTÅENDERELATIONER**

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan bolaget och dess närstående, med undantag för det förvaltningsavtal som bolaget ingått med Coeli Private Equity Management AB. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan. Gällande placering av överskottslikviditet har bolaget avtal med Coeli AB som innebär att bolaget får all fast förvaltningsavgift återbetald vid placering i Coeli AB:s fonder.

**NOT 10 - INKOMSTSKATT**

I bolaget finns såväl skattepliktiga som avdragsgilla temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden. De skattepliktiga temporära skillnaderna är hänförliga till att de kortfristiga placeringarna löpande värderas till verkligt värde, och då det verkliga värdet är högre än det skattemässiga värdet uppstår denna temporära skillnad. De avdragsgilla temporära skillnaderna är hänförliga till tidigare års underskottsavdrag. I Coeli Private Equity 2008 AB överstiger de avdragsgilla temporära skillnaderna de skattepliktiga temporära skillnaderna. Då den övervägande delen av bolagets avkastning på investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefria så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna utnyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 2015-04-13 för fastställelse.

Stockholm 2015-03-24

Johan Winnerblad  
Ordförande

Jan Sundqvist  
VD

Mikael Larsson

Johan Lindberg

Vår revisionsberättelse har avgivits 2015-03-24

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

**Till årsstämman i  
Coeli Private Equity 2008 AB (publ),  
org.nr 556740-3273**

### Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity 2008 AB (publ) för år 2014.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Uttalanden

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Private Equity 2008 AB:s (publ) finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Private Equity 2008 AB (publ) för år 2014.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

**Revisorns ansvar**

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

**Uttalanden**

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

Uppsala den 24 mars 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

**coeli** private equity

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-545 916 40, Fax: 08-545 916 41, Org: 556740-3273, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)