



# DELÅRSRAPPORT JAN 2017 - JUN 2017 COELI PRIVATE EQUITY 2010 AB (PUBL)

Organisationsnummer 556790-3330

## VD HAR ORDET

### Första halvåret 2017

På investeringsmarknaden ser och hör vi alltmer om vikten av att även ha alternativa tillgångar i sin portfölj, och jag personligen är av åsikten att tillgångsslaget private equity är något som ska finnas med i en diversifierad investeringsportfölj. Tillgångsslaget är och har varit av stor vikt för all världens professionella investerare. Inte minst i de stora svenska pensions- och institutionsportföljerna har det visat sig att just private equity är den allokering som oftast har bidragit med en av de högsta avkastningarna.

Portföljbolagen i detta årsbolag står under utveckling och tillväxt och i ett antal fall även i försäljningsprocesser, då vi har en fullinvesterad portfölj sedan ett tag tillbaka. Bolagen rapporterar överlag en positiv utveckling och trend under första halvåret. Under våren så avyttrade norska Norvestor portföljbolaget Abax efter att ha drivit utvecklingen starkt framåt under nästan fem år, vilket blev en god affär. Även Priveq sålde av ett portföljbolag, Akea. Bolaget har vuxit kraftigt under kort tid och ur flera aspekter var det ett bra tillfälle att lämna över ägandet. Vi återkommer under hösten med information kring utdelning i årsbolaget.

Vi har vid halvårsskiftet kvar 25 stycken portföljbolag i fondinvesteringarna Valeo II, Norvestor VI och Priveq IV.

Som aktieägare är ni välkomna att kontakta mig rörande frågor kring bolaget och dess investeringar och investeringsstrategi. För mer information hänvisar jag även till vår hemsida [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)



Henrik Arfvidsson  
Verkställande direktör

# DELÅRSRAPPORT

COELI PRIVATE EQUITY 2010 AB (PUBL), ORG NR 556790-3330

## 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. Bolagets

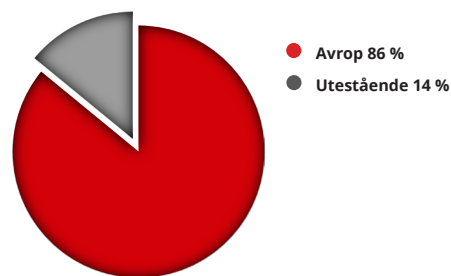
sista emission stängde den 15 mars 2011 och fonden uppgår till 108,8 MSEK. Allt är utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

## INVESTERINGAR

### Valedo Partners Fund II AB

Valedo Partners är en tillväxtorienterad svensk private equity-aktör. Valedo Partners har ett industriellt fokus och ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister både som rådgivare potentiella styrelseledamöter. Bolaget har sitt kontor i Stockholm. Valedo Partners Fund II AB investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt- och utvecklingspotential där fonden aktivt kan bidra till att höja takten i företagens industriella utveckling. Fondens styrelse och ledning har lång erfarenhet av riskkapitalmarknaden.

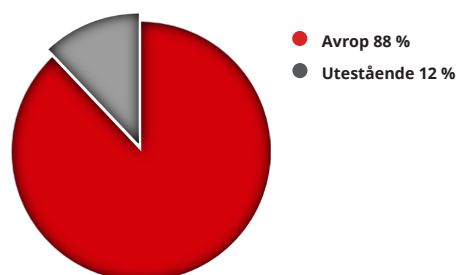
#### Utfäst kapital



### Priveq Investment Fund IV L.P

Priveq Investment är ett av Sveriges äldsta riskkapitalbolag med lång erfarenhet av att investera i svenska tillväxtbolag. Bolaget har kontor i Stockholm. Fonden gör både majoritets- och minoritetsinvesteringar. Priveq Investment har genom åren investerat i över 100 bolag och ligger avkastningsmässigt i den högre kvartilen bland liknande fonder i Europa. Bland övriga investeringarna i Priveq Investment Fund IV L.P återfinns Skandia Liv, Fjärde AP-fonden, Tredje AP-fonden, Amundi Private Equity Funds, Credit Suisse Customized Fund Investment Group, European Investment Fund och KLP.

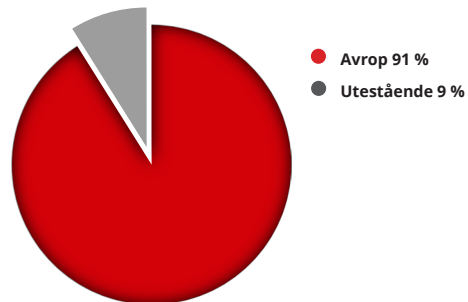
#### Utfäst kapital



## Norvestor VI, L.P

Norvestor Equity AS är en av de äldsta och mest framgångsrika private equity-aktörerna i Norge. Bolaget har sitt huvudkontor i Oslo och startade sin verksamhet 1989. Norvestor VI L.P. är den tredje fonden som har fokus på buyout investeringar i den nedre delen av midcap segmentet i främst Norge men även i Sverige och till viss del i övriga Norden. Investeringar görs endast inom de branscher och industrier där management teamet har tidigare erfarenheter och besitter specialistkunskaper.

### 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 och samtidigt har rätt till en årlig aktieutdelning om 1,5 procent på det totalt inbetalda kapitalet. Managementbolaget har också rätt till 20 procent av överavkastningen efter P2-aktier fått tillbaka inbetalt kapital uppräknat med 5 procent årligen med justering för eventuella utdelningar.

Bolagets investeringar och investeringsåtaganden sker i såväl svenska kronor som i utländska valutor. I de fall ett investeringsåtagande sker i en utländsk valuta använder sig bolaget av valutaterminer för att söka valutasäkra åtaganden i utländsk valuta. Då bolaget inte säkringsredovisar kommer realiserade samt orealiserade värdeförändringar på valutaterminer redovisas löpande i resultaträkningen.

Förvaltningen av de medel som utfästs men som ännu inte avropats placeras enligt riktlinjer uppsatta av styrelsen.

På kort sikt kan avkastningen komma att fluktuera men på lång sikt är målet att denna förvaltning ska inbringa mer än vad en placering i den riskfria räntan skulle ge. Det finns även en förvaltningsrisk att ta hänsyn till i vår valda placeringsstrategi och avkastningen har, i någon av de fonder bolaget placerar i, varit mindre än den förväntade målavkastningen. Trots att avkastningen på dessa ej avropade medel inte nått upp i vår förväntade målavkastning finns det goda marginaler för att kunna infria bolagets investeringsåtaganden.

## RESULTATRÄKNING (TSEK)

	2017-01-01 2017-06-30	2016-01-01 2016-06-30	2016-01-01 2016-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	-575	-613	-1 200
Personalkostnader	-	-11	-22
Övriga externa kostnader	-147	-165	-215
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-722</b>	<b>-789</b>	<b>-1 437</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-722</b>	<b>-789</b>	<b>-1 437</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar	15 555	13 412	32 729
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	10 588	-8 623	-18 187
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1, 4)	523	321	759
Övriga finansiella kostnader (not 2)	-82	275	237
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>26 583</b>	<b>5 385</b>	<b>15 538</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>25 861</b>	<b>4 596</b>	<b>14 101</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>25 861</b>	<b>4 596</b>	<b>14 101</b>

## BALANSRÄKNING (TSEK)

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav (not 3)	90 981	90 141	85 390
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>90 981</b>	<b>90 141</b>	<b>85 390</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>90 981</b>	<b>90 141</b>	<b>85 390</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	1	130	11
Upplupna ränteintäkter	-	-	293
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>1</b>	<b>130</b>	<b>304</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar (not 4)	38 215	27 721	46 932
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>	<b>38 215</b>	<b>27 721</b>	<b>46 932</b>
Kassa och bank	775	5 441	314
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>38 991</b>	<b>33 292</b>	<b>47 549</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>129 972</b>	<b>123 433</b>	<b>132 939</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	923	923	923
<b>Summa bundet eget kapital</b>	<b>923</b>	<b>923</b>	<b>923</b>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	105 838	105 838	105 838
Balanserad vinst	-2 837	11 966	11 966
Periodens resultat	25 861	4 596	14 101
<b>Summa fritt eget kapital</b>	<b>128 862</b>	<b>122 400</b>	<b>131 905</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>129 786</b>	<b>123 323</b>	<b>132 828</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	161	74	76
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	36	35
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>186</b>	<b>110</b>	<b>111</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>129 972</b>	<b>123 433</b>	<b>132 939</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TSEK)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad förlust	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>923</b>	<b>105 838</b>	<b>16 787</b>	<b>6 827</b>	<b>130 376</b>
Omföring föregående års resultat			6 827	-6 827	0
Utdelning P1-aktier			-1 490		-1 490
Inlösen P1-aktier	-250		250		0
Inlösen P2-aktier	-212		-9 947		-10 159
Fondemission	462		-462		0
Årets resultat				14 101	14 101
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>923</b>	<b>105 838</b>	<b>11 966</b>	<b>14 101</b>	<b>132 827</b>
Omföring föregående års resultat			14 101	-14 101	0
Utdelning P1 aktier			-1 390		-1 390
Inlösen P1-aktier	-250		250		0
Inlösen P2-aktier	-212		-27 301		-27 513
Fondemission	462		-462		0
Periodens resultat				25 861	25 861
<b>Utgående eget kapital 2017-06-30</b>	<b>923</b>	<b>105 838</b>	<b>-2 836</b>	<b>25 861</b>	<b>129 786</b>

	Antal aktier	Kvotvärde
P1	500 000	1
P2	423 280	1
Aktiekapital	923 280	

Preferensaktier 1 (P1): 10 röster per P1-aktie. P1-aktier har rätt till årlig utdelning om två 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 fem 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 17-01-01</b>	<b>312,62 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,28 kr
Inlösen P2-aktier	-65,00 kr
Periodens resultat	61,10 kr
<b>Utgående substansvärde 17-06-30</b>	<b>305,44 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)

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 (K3). Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen.



## NOTER (TSEK)

Not 1 - Resultat från övriga kortfristiga placeringar	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Realiserat resultat	1 096	293	319
Orealiserad värdeförändring	-573	28	439
	<b>523</b>	<b>321</b>	<b>759</b>

Not 2 - Övriga finansiella kostnader	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Realiserat resultat på terminssäkring	47	-281	-88
Orealiserat resultat på terminssäkring	-30	556	351
Övriga realiserade valutaresultat	-99	-	-26
	<b>-82</b>	<b>275</b>	<b>237</b>

Coeli Private Equity 2010 AB har investeringar i NOK och även terminer som löper över tiden i den valutan, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Vid bokslutsdag fanns 3 645 kNOK i terminer. Beloppet kommer att minska i samband med att de gjorda utfästelserna i private equity fonderna kallar ned likviden.

Not 3 - Andra långfristiga värdepappersinnehav	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	85 814	81 021
Periodens investeringar	2 050	4 688	12 455
Periodens avyttringar	-7 047	-4 708	-7 661
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>80 817</b>	<b>81 001</b>	<b>85 814</b>
Ingående värdeförändringar	750	21 869	21 869
Periodens värdeförändringar	11 720	-10 247	-21 119
<b>Utgående värdeförändringar</b>	<b>12 471</b>	<b>11 622</b>	<b>750</b>
Ingående valutaeffekt	-1 174	-4 106	-4 106
Periodens valutaeffekt	-1 133	1 624	2 932
<b>Utgående valutaeffekt</b>	<b>-2 307</b>	<b>-2 482</b>	<b>-1 174</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>90 981</b>	<b>90 141</b>	<b>85 390</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Valedo Partners Fund II AB <sup>1)</sup>	54 249	26 701	32 425
Priveq Investment Fund IV L.P. <sup>2)</sup>	24 905	36 094	24 662
Norvestor VI L.P. <sup>3)</sup>	11 827	27 346	28 303
	<b>90 981</b>	<b>90 141</b>	<b>85 390</b>

<sup>1)</sup>Innehavet är värderat till marknadsvärdet per 2017-03-31, vilket var datumet för den senaste publicerade rapport från private equity fonden som fanns tillgänglig vid upprättandet av bokslutet. Sedan den senaste publicerade rapporten fram till och med halvårsbokslutet har fonden dragit ned ca 1 235 TSEK, vilket värderingen justerats för.

<sup>2)</sup>Innehavet är värderat till marknadsvärdet per 2017-03-31, vilket var datumet för den senaste publicerade rapport från private equity fonden som fanns tillgänglig vid upprättandet av bokslutet. Sedan den senaste publicerade rapporten fram till och med halvårsbokslutet har fonden återbetalat ca 630 TSEK i netto från tidigare avrop, vilket värderingen justerats för.

<sup>3)</sup>Innehavet är värderat till marknadsvärdet per 2017-03-31, vilket var datumet för den senaste publicerade rapport från private equity fonden som fanns tillgänglig vid upprättandet av bokslutet. Sedan den senaste publicerade rapporten fram till och med halvårsbokslutet har fonden dragit ned ca 976 TSEK samt gjort en exit, vilket värderingen justerats för. Innehavet är värderat till balansdagens kurs.

## NOTER (TSEK)

**Not 4 - Övriga kortfristiga placeringar**

2017-06-30

2016-06-30

2016-12-31

**Bokfört värde vilket även motsvarar marknadsvärde**

Likviditetsstrategi	38 215	27 721	46 932
---------------------	--------	--------	--------

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. Coeli Asset Management AB förvaltar Likviditetsstrategi. Det utgår ingen fast förvaltningsavgift men ersättning utgår till Coeli Asset Management AB med den eventuella performanceavgift som fonden tar (för mer detaljerad information se respektive fonds fondbestämmelser).

**Not 5 - Eventualförpliktelser**

	Utfäst kapital	Kvarvarande 2017-06-30		Kvarvarande 2016-06-30		Kvarvarande 2016-12-31	
		Fondens		Fondens		Fondens	
		valuta	TSEK	valuta	TSEK	valuta	TSEK
Norvestor VI L.P.	35 000 kNOK	3 124 kNOK	3 155	4 797 kNOK	4 836	4 063 kNOK	4 282
Valedo Partners Fund II AB	45 000 TSEK	6 326 TSEK	6 326	14 655 TSEK	14 655	7 854 TSEK	7 854
Priveq Investment Fund IV L.P.	40 000 TSEK	4 823 TSEK	4 823	5 780 TSEK	14 299	5 538 TSEK	5 538
			<b>14 304</b>		<b>33 790</b>		<b>17 674</b>

Eventualförpliktelserna 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 6 - 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 Asset Management AB som innebär att bolaget får all fast förvaltningsavgift återbetald vid placering i Coeli Asset Management AB:s fonder.

**I posten "Övriga skulder" i balansräkningen ingår nedan mellanhavanden**

2017-06-30

2016-06-30

2016-12-31

Coeli Private Equity Management AB	-	73	-
Coeli Private Equity Management II AB	55		
<b>Summa</b>	<b>55</b>	<b>73</b>	<b>-</b>

**Not 7 - 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 2010 AB överstiger de avdragsgilla temporära skillnaderna de skattepliktiga temporära skillnaderna. Då den övervägande delen av bolagets avkastning på investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefri så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna utnyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran .

Coeli Private Equity 2010 AB:s delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen.

Stockholm 20 september 2017

Henrik Arfvidsson  
Verkställande Direktör

Lukas Lindkvist  
Styrelseledamot

Mikael Larsson  
Styrelseledamot

Johan Winnerblad  
Styrelseordförande



## Revisorns granskningsrapport

Coeli Private Equity 2010 AB org nr 556790-3330

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Coeli Private Equity 2010 AB per 30 juni 2017 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Uppsala den 20 September 2017  
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: 556790-3330 [www.coeli.se](http://www.coeli.se)