



# ÅRSREDOVISNING

## COELI PRIVATE EQUITY 2011 AB (PUBL)

För räkenskapsåret 1 jan 2014 - 31 dec 2014, Organisationsnummer 556820-5941

## 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 riskaptit 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 2011 följer plan väl men portföljen av bolag är generellt sett för ung och omogen för att det skall ha blivit några exits än.

Totalt sett finns nu 19 portföljbolag i detta årsbolag och dessa manageras av tre olika riskkapitalfonder. Det investeras fortfarande i nya portföljbolag och vi tror att det finns plats för ytterligare omkring fem stycken nya portföljbolag i detta årsbolag. Särskilt den norska riskkapitalfonden Herkules IV är aktiv och har betydande kapital kvar att investera. För riskkapitalfonderna Norvestor VI och Capman X löper investeringsperioden för att köpa nya portföljbolag snart ut och dessa fonder fokuserar nu på värdeskapande och på sikt exits i portföljen.

Det är vår sammanfattande bedömning att det finns bra avkastningspotential i de resterande portföljbolagen som helhet, försäljnings- och resultatutvecklingen i de flesta återstående portföljbolagen är fortsatt god. Fokus nu är att skapa värde i portföljen följt av en mer aktivare fas av exits.

Sammanfattningsvis har vi alltså generellt sett en tillfredsställande utveckling av portföljen trots att inga bolag ännu avyttras. Vår bedömning är att det skapas fortsatta värden i 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 2011 AB (PUBL), ORG NR 556820-5941

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity 2011 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

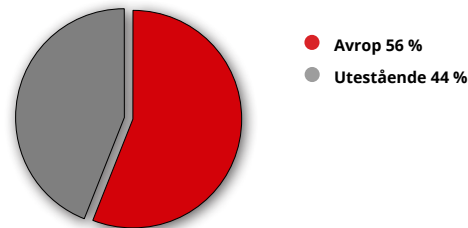
bolagets totala medel om 115,4 MSEK per den 31 december 2014 var allt utfäst genom att bolaget tecknat ett investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

### INVESTERINGAR

#### Norvestor VI, L.P

Norvestor Equity AS är en av de äldsta och mest framgångsrika private equity aktörerna i Norge. De är 17 anställda med kontor i Oslo och startade sin verksamhet 1989. De har investerat närmare 500 MEUR i ett 40-tal bolag där 36 avyttrats i de tidigare fonderna. 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. Ytterligare information återfinns på [www.norvestor.no](http://www.norvestor.no). Coeli Private Equity 2011 AB har totalt utfäst 27,5 MNOK till Norvestor VI, L.P

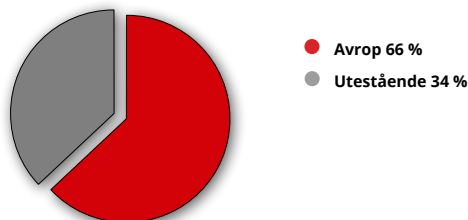
#### Utfäst kapital



#### CapMan Buyout X Fund A L.P.

CapMan är en ledande kapitalförvaltare inom Private Equity med inriktning på alternativa placeringar i Norden och Ryssland. CapMan etablerades 1989 och har lång erfarenhet inom fondförvaltning samt som partner till investerare och entreprenörer. Bolaget har i dag ca 110 anställda och kontor i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Luxemburg och Moskva. CapMan Buyout X fokuserar på nordiska bolag inom midcap-segmentet. Totalt har tio fonder rests av CapMan Buyout och ca 50 bolag har redan avyttrats i dessa portföljer. Mer information återfinns på fondens hemsida [www.capman.com](http://www.capman.com). Coeli Private Equity 2011 AB har utfäst 6 MEUR till CapMan Buyout X.

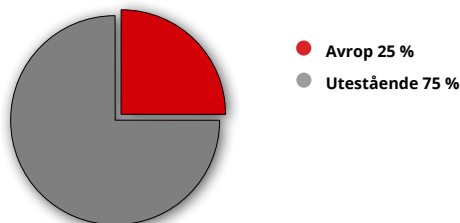
#### Utfäst kapital



## Herkules Private Equity Fund IV L.P.II

Herkules är den ledande Norska private equity aktören i det medelstora investeringssegmentet med primärt fokus på den norska marknaden. Idag har man 12,25 miljarder NOK under förvaltning. Bolaget bildades 2003 och har sitt huvudkontor i Oslo. Herkules har en industriell ingångsvinkel och fokuserar på långsiktigt värdeskapande. Mer information finns på [www.herkulescapital.no](http://www.herkulescapital.no) Coeli Private Equity 2011 AB har totalt utfäst 40 miljoner NOK till Herkules fond 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 och samtidigt 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 5 procent årligen med justering för eventuella utdelningar.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets moderbolag är Coeli Private Equity Management AB. Moderbolaget har 91,7 procent av rösterna och 52,4 procent av antalet aktier.

## HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under räkenskapsåret har 12 nya portföljbolag köpts av riskkapitalfonderna Nomor, PG Marine Group, Didriksons AB, PSW Group, Elektronikimportøren, NOA, Kämp Group, Suomen Lämpöikkuna, Harvia, Malte Månson, Oral Hammaslääkärifit och Yrkesakademien.

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har Norvestor VI investerat i Roadworks, ett bolag som arbetar med infrastrukturen vid vägar.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	112 309 900
Balanserat resultat	-4 158 380
Årets resultat	4 767 679
<b>Kronor</b>	<b>112 919 199</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

utdelning till P1-aktieägare (3,45 kr/aktie)	1 725 000
att till nästa år balanseras	111 194 199
<b>Kronor</b>	<b>112 919 199</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	2013-01-01
		2014-12-31	2013-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	(not 1)	-1 440 805	-1 440 805
Personalkostnader	(not 2)	-29 204	-20 534
Övriga externa kostnader		-108 414	-112 290
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 578 423</b>	<b>-1 573 629</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1 578 423</b>	<b>-1 573 629</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		624 362	15 006
Räntekostnader och liknande kostnader		0	-117
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	(not 5)	4 449 391	-889 645
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	(not 3, 6)	586 563	2 344 856
Övriga finansiella poster	(not 4)	685 786	-1 401 695
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>6 346 102</b>	<b>68 405</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>4 767 679</b>	<b>-1 505 223</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>4 767 679</b>	<b>-1 505 223</b>

## BALANSRÄKNING (SEK)

		2014-12-31	2013-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 5)	63 100 536	24 753 386
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		63 100 536	24 753 386
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>63 100 536</b>	<b>24 753 386</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		917	780 674
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		917	780 674
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	(not 6)	48 766 847	81 671 282
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		48 766 847	81 671 282
Kassa och bank		2 349 184	3 683 772
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>51 116 948</b>	<b>86 135 728</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>114 217 483</b>	<b>110 889 114</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	(not 8)	954 500	954 500
<i>Summa bundet eget kapital</i>		954 500	954 500
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		112 309 900	112 309 900
Balanserad resultat		-4 158 380	-928 157
Årets resultat		4 767 679	-1 505 223
<i>Summa fritt eget kapital</i>		112 919 199	109 876 520
<b>Summa eget kapital</b>		<b>113 873 699</b>	<b>110 831 020</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		303 784	4 187
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		40 000	53 907
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>343 784</b>	<b>58 094</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>114 217 483</b>	<b>110 889 114</b>
<b>STÅLLDA SÄKERHETER</b>			
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	(not 7)	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
		<b>63 733 544</b>	<b>98 780 519</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 2011 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 2011 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 2011 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 fondbesiddelse 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	1 440 805	1 440 805
	<b>1 440 805</b>	<b>1 440 805</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 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 vid försäljning av kortfristiga placeringar	2 541 911	108 874
Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar	-2 062 211	1 796 893
Återbetalda fondförvaltningsavgifter	106 862	439 089
	<b>586 563</b>	<b>2 344 856</b>

<b>NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER</b>	<b>2014-12-01</b>	<b>2013-01-01</b>
	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Realiserat resultat på terminssäkring	1 323 087	-1 535 714
Orealiserat resultat på terminssäkring	-644 869	134 019
Övriga realiserade valutaresultat	7 569	0
	<b>685 786</b>	<b>-1 401 695</b>

Coeli Private Equity 2011 AB har investeringar i EUR samt NOK och även terminer som löper över tiden i dessa valutor, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Vid bokslutsdag fanns 1 704 090 EUR samt 11 350 844 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	26 155 863	7 356 386
Årets investeringar	33 946 395	18 799 477
Utgående anskaffningsvärde	60 102 258	26 155 863
Ingående värdeförändring	-363 248	-561 469
Årets värdeförändring	1 977 372	198 220
Utgående värdeförändring	1 614 124	-363 248
Ingående valutaeffekt	-1 039 228	48 637
Årets valutaeffekt	2 472 019	-1 087 865
Utgående valutaeffekt	1 432 791	-1 039 228
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>63 100 536</b>	<b>24 753 387</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Norvestor VI, L.P	16 947 433	13 582 390
CapMan Buyout X Fund A L.P.	36 901 127	267 671
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	9 251 976	10 903 325
	<b>63 100 536</b>	<b>24 753 386</b>

<b>NOT 6 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2014-12-31</b>	<b>2013-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	78 962 402	100 902 423
Årets investeringar	33 000 000	3 183 240
Årets avyttringar	-63 842 224	-25 123 262
Utgående anskaffningsvärde	48 120 178	78 962 402
Ingående orealiserad värdeförändring	2 708 880	911 987
Årets orealiserade värdeförändring	-2 062 211	1 796 893
Utgående orealiserad värdeförändring	646 669	2 708 880
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>48 766 847</b>	<b>81 671 282</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Ekvator Trygghet	0	22 073 457
Ekvator Likviditetsstrategi	41 343 265	27 207 642
Robur Absolutavkastning Plus	4 598 233	20 473 939
SHB Lux Korträntefond Mega	2 825 349	11 916 244
	<b>48 766 847</b>	<b>81 671 282</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 - ANSVARSFÖRBINDELSER**

	Utfäst kapital	Kvarvarande 2014-12-31		Kvarvarande 2013-12-31	
		Fondens valuta	SEK	Fondens valuta	SEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	40 000 000 NOK	29 932 808 NOK	31 477 850	29 144 050 NOK	30 833 968
Norvestor VI, L.P.	27 500 000 NOK	12 320 119 NOK	12 956 047	15 272 279 NOK	16 157 842
CapMan Buyout X Fund A L.P.	6 000 000 EUR	2 066 134 EUR	19 660 300	5 790 977 EUR	51 788 709
			64 094 197		98 780 519

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>954 500</b>	<b>112 309 900</b>	296 566	<b>500 277</b>	<b>114 061 243</b>
Omföring föregående års resultat			500 277	-500 277	0
Utdelning P1-aktier			-1 725 000		-1 725 000
Årets Resultat				-1 505 223	-1 505 223
<b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b>	<b>954 500</b>	<b>112 309 900</b>	<b>-928 157</b>	<b>-1 505 223</b>	<b>110 831 020</b>
Omföring föregående års resultat			-1 505 223	1 505 223	0
Utdelning P1-aktier			-1 725 000		-1 725 000
Årets Resultat				4 767 679	4 767 679
<b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b>	<b>954 500</b>	<b>112 309 900</b>	<b>-4 158 380</b>	<b>4 767 679</b>	<b>113 873 699</b>

	Antal aktier	Kvotvärde
P1	500 000	1
P2	454 500	1
Aktiekapital	954 500	

Preferensaktier 1 (P1): 10 röster per P1-aktie. P1-aktier har rätt till årlig utdelning om 1,5 % 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 5 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 2014-01-01</b>	<b>242,75 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,80 kr
Årets resultat	10,49 kr
<b>Utgående substansvärde 2014-12-31</b>	<b>249,44 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)

**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. En del av emissionskostnaderna som är kopplade till etableringskostnader av bolaget påförs av Coeli Private Equity Management AB i form av administrativa kostnader.

**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 2011 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.

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 2011 AB (publ),  
org.nr 556820-5941**

## Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity 2011 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 2011 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 2011 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: 556820-5941, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)