



# ÅRSREDOVISNING

## COELI PRIVATE EQUITY 2011 AB (PUBL)

För räkenskapsåret 1 jan 2015 - 31 dec 2015, Organisationsnummer 556820-5941

## VD HAR ORDET

Sedan 2006 har Coeli Private Equity erbjudit mindre och medelstora investerare en allokering mot nordiska private equity-produkter. Det innebär att vi efter tio år är den ledande aktören i segmentet och fortsätter med fastslagen och oförändrad strategi att öppna upp möjligheter till investeringar inom detta attraktiva tillgångsslag. De senaste åren har varit präglade av stora regulatoriska förändringar för alternativa investeringar. Vi har märkt av detta i form av omfattande regelverk som har implementerats vilket skapat åtskilligt mer administrativt arbete, tyvärr inte alltid till investerarnas fördel. Det är komplicerat att reglera en bransch eller tillgångsslag som till stor del inte varit reglerad utan möjligen självreglerad. Jag är imponerad över hur flexibel och förändringsbenägen vår lilla organisation är för att möta alla dessa nya krav. Därmed kan vi fortsätta att ligga längst fram i utvecklingen och fortsätta att ge möjlighet till att investera i det intressanta och välvkastande tillgångsslaget private equity.

Portföljen är i detta bolag relativt ung, sex nya portföljbolagsinvesteringar gjordes under året som gick, vilket kan sägas vara ett generellt tempo, d.v.s. två investeringar per år och private equity fond. Vid årsskiftet bestod årsbolaget 2011 av 25 underliggande portföljbolag, det kommer att göras några få investeringar till innan allt är fullinvesterat. Inga exits har ännu gjorts i de underliggande fonderna, de är relativt unga så det är enligt plan. Vi har två norska fonder i årsbolaget vilken exponering man kan vara lite orolig för, men portföljbolagen står fortfarande bra emot både oljeprisfall och valutaförsvagning. Årsbolaget kommer inte helt undan valutaförsvagningen i den norska kronan utan det bidrar till årets negativa resultat.

Jag tillträdde som verkställande direktör under februari 2016, men har varit högst delaktig i förvaltningen redan sedan 2007 när jag började arbeta hos Coeli. Sedan fem år tillbaka har jag som ekonomichef och förvaltare fokuserat helt på våra private

equity-bolag och varit med i vår investeringsprocess. Jag har därmed ingen startsträcka för att ta vid med det arbete som vi hittills gjort utan kommer att fortsätta med vår investeringsstrategi och inriktning mot s.k. buy out i segmentet small- och mid cap på den nordiska marknaden.

Det är vår målsättning att kunna ge dig som är långsiktig investerare i våra private equity-bolag en bättre riskjusterad avkastning än vad de nordiska börserna och andra liknande tillgångsslag kan ge under samma tidsperiod. Tillgångsslaget är av stor vikt för all världens professionella investerares portföljer. 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 högst avkastning.

Denna årgång innehåller investeringarna Norvestor VI L.P., CapMan Buyout X Fund A L.P. samt Herkules Private Equity Fund IV L.P. II.

Vi har under vår tioåriga historia noga analyserat och bearbetat vårt nordiska segment för att hitta och investera i de bästa och ledande private equity-fonderna som normalt sett inte är tillgängliga för den mindre investeraren. Detta är en unik möjlighet för er investerare. Som aktieägare är ni välkomna att kontakta mig rörande frågor kring bolaget och dess investeringsstrategi.

För mer information hänvisar jag även till vår hemsida [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)

Henrik Arfvidsson  
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 2015.

## 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

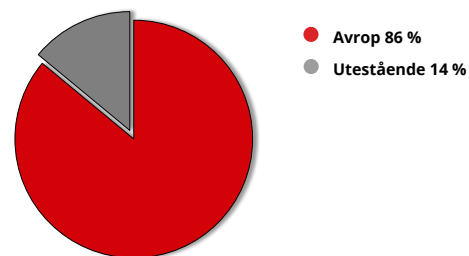
totala medel om 115,4 MSEK är allt utfäst genom att bolaget tecknat ett investeringsavtal med tre fonder (se nedan). Per 31 december 2015 består portföljen av 25 underliggande bolag.

### 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

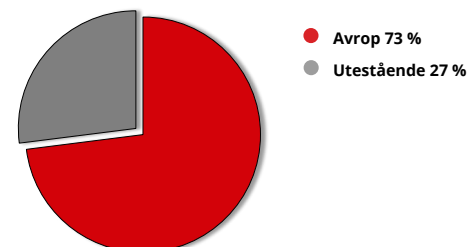
#### Utfäst kapital



#### 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, London, 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.

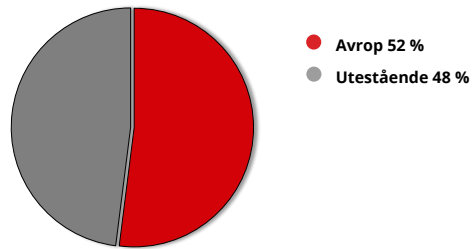
#### Utfäst kapital



## 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 6 nya portföljbolag köpts av riskkapitalfonderna.

### HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I februari månad utsågs Henrik Arvidsson till ny VD i bolaget, tidigare VD Jan Sundqvist fortsätter arbetet inom Coeli Private Equity som arbetande styrelseordförande i ett förvaltarbolag.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	112 309 900
Balanserat resultat	-1 115 701
Årets resultat	-4 668 429
<b>Kronor</b>	<b>106 525 771</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

utdelning till P1-aktieägare (3,40 kr/aktie)	1 700 000
att till nästa år balanseras	104 825 771
<b>Kronor</b>	<b>106 525 771</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)

		2015-01-01	2014-01-01
		2015-12-31	2014-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	(not 1)	-1 417 345	-1 440 805
Personalkostnader	(not 2)	-26 284	-29 204
Övriga externa kostnader		-121 907	-108 414
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 565 537</b>	<b>-1 578 423</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1 565 537</b>	<b>-1 578 423</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		5	624 362
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	(not 5)	-2 698 541	4 449 391
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	(not 3, 6)	594 077	586 563
Övriga finansiella poster	(not 4)	-998 433	685 786
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>-3 102 892</b>	<b>6 346 102</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>-4 668 429</b>	<b>4 767 679</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-4 668 429</b>	<b>4 767 679</b>

## BALANSRÄKNING (SEK)

		2015-12-31	2014-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 5)	80 528 584	63 100 536
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		80 528 584	63 100 536
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>80 528 584</b>	<b>63 100 536</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		922	917
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<b>922</b>	917
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	(not 6)	28 019 047	48 766 847
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		28 019 047	48 766 847
Kassa och bank		79 595	2 349 184
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>28 099 564</b>	<b>51 116 948</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>108 628 149</b>	<b>114 217 483</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
Balanserat resultat		-1 115 701	-4 158 380
Årets resultat		-4 668 429	4 767 679
<i>Summa fritt eget kapital</i>		106 525 771	112 919 199
<b>Summa eget kapital</b>		<b>107 480 271</b>	<b>113 873 699</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		1 111 594	303 784
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		36 284	40 000
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>1 147 878</b>	<b>343 784</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>108 628 149</b>	<b>114 217 483</b>
<b>STÅLLDA SÄKERHETER</b>			
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	(not 7)	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
		<b>36 983 882</b>	<b>63 733 544</b>

# ALLMÄNNA VÄRDERINGS- OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity 2011 ABs årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

## 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 valutans 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 valutaterminkontrakt som används för att täcka kassaflödesmässiga risker för valutakursförändringar avseende utfästelser till riskkapitalfonder i utländsk valuta. Terminerna värderas till verkliga värden 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 fondinnehav 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>2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Förvaltningsavgift till Coeli Private Equity Management AB 150101-151231	1 417 345	1 440 805
	<b>1 417 345</b>	<b>1 440 805</b>

<b>NOT 2 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER</b>	<b>2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</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:

	20 000	22 222
Till styrelse: Löner och ersättningar	-	-
(Varav tantiem)	6 284	6 982
Sociala kostnader	-	-
(Varav pensionskostnader)	<b>26 284</b>	<b>29 204</b>

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 kr årligen varav 20 000 kr betalas av bolaget.

VD har anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Private Equity Management AB och Coeli Private Equity 2006 AB samt Coeli AB.

<b>NOT 3 - RESULTAT FRÅN ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2015-01-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Realiserat resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	544 725	2 541 911
Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar	49 351	-2 062 211
Återbetalda fondförvaltningsavgifter	-	106 862
	<b>594 077</b>	<b>586 563</b>

<b>NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER</b>	<b>2015-12-01</b>	<b>2014-01-01</b>
	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Realiserat resultat på terminssäkring	-233 442	1 323 087
Orealiserat resultat på terminssäkring	-762 498	-644 869
Övriga realiserade valutaresultat	-2 493	7 569
	<b>-998 433</b>	<b>685 786</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 1 495 336 EUR samt 16 368 923 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>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	60 053 621	26 155 863
Årets investeringar	20 126 589	33 946 395
Utgående anskaffningsvärde	80 180 210	60 102 258
Ingående värdeförändring	1 614 124	-363 248
Årets värdeförändring	2 918 552	1 977 372
Utgående värdeförändring	4 532 676	1 614 124
Ingående valutaeffekt	1 432 791	-1 039 228
Årets valutaeffekt	-5 617 093	2 472 019
Utgående valutaeffekt	-4 184 302	1 432 791
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>80 528 584</b>	<b>63 100 536</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Norvestor VI, L.P	22 807 508	16 947 433
CapMan Buyout X Fund A L.P.	38 087 952	36 901 127
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	19 633 124	9 251 976
	<b>80 528 584</b>	<b>63 100 536</b>

<b>NOT 6 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2015-12-31</b>	<b>2014-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärde	48 120 178	78 962 402
Årets investeringar	-	33 000 000
Årets avyttringar	-20 797 152	-63 842 224
Utgående anskaffningsvärde	27 323 026	48 120 178
Ingående orealiserad värdeförändring	646 669	2 708 880
Årets orealiserade värdeförändring	49 351	-2 062 211
Utgående orealiserad värdeförändring	696 021	646 669
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>28 019 047</b>	<b>48 766 847</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Ekvator Likviditetsstrategi	28 019 047	41 343 265
Robur Räntefond Kort Plus	-	4 598 233
SHB Lux Korträntefond Mega	-	2 825 349
	<b>28 019 047</b>	<b>48 766 847</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 2015-12-31		Kvarvarande 2014-12-31	
		Fondens valuta	SEK	Fondens valuta	SEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	40 000 000 NOK	19 189 135 NOK	18 338 001	29 932 808 NOK	31 477 850
Norvestor VI, L.P.	27 500 000 NOK	3 967 252 NOK	3 791 285	12 320 119 NOK	12 956 047
CapMan Buyout X Fund A L.P.	6 000 000 EUR	1 626 119 EUR	14 854 597	2 066 134 EUR	19 660 300
			36 983 883		64 094 197

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. För att inte påverkas av valutaeffekt så redovisas summorna i riskkapitalfondens valuta.

**NOT 8 - EGET KAPITAL**

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<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>
Omföring föregående års resultat			4 767 679	-4 767 679	0
Utdelning P1-aktier			-1 725 000		-1 725 000
Årets Resultat				-4 668 429	-4 668 429
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>954 500</b>	<b>112 309 900</b>	<b>-1 115 701</b>	<b>-4 668 429</b>	<b>107 480 270</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 2015-01-01</b>	<b>249,79 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,80 kr
Årets resultat	-10,27 kr
<b>Utgående substansvärde 2015-12-31</b>	<b>235,72 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 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.

I posten "Övriga skulder" ingår en skuld till Coeli Private Equity Management AB om 39 312 kr (0kr)

**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 2016-04-21 för fastställelse.

Stockholm 2016-03-31

Johan Winnerblad  
Ordförande

Jan Sundqvist

Mikael Larsson

Lukas Lindkvist

Henrik Arfvidsson  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2016-03-31

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 2015.

### 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 2015 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 2015.

### 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 31 mars 2016

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)