

A close-up photograph of a mechanical watch movement, showing several interlocking gears of various sizes and colors (brass, steel, and gold). The gears are arranged in a complex, circular pattern, with some in sharp focus and others blurred in the background. The lighting is warm, highlighting the metallic textures and the precision of the engineering.

Coeli

PRIVATE EQUITY  
2011 AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING

För räkenskapsåret 1 jan 2017 - 31 dec 2017,

Organisationsnummer 556820-5941

## VD HAR ORDET

Vi har haft ett starkt år i bolaget. Med det menar jag ett bra flöde av avyttringar bland portföljbolagen och ett bra år med distribution både under våren och hösten. Vi fick även vara med om vår första notering av ett portföljbolag när norska Crayon noterades på börsen i Oslo. Övriga portföljbolag som avyttrades var Abax, Oral, Admincontrol och Phonero som godkändes av norska konkurrensverket under våren. Vi distribuerade tillbaka cirka 25 procent av anskaffningsvärdet, nästan 30 miljoner kronor. Kvar i portföljen finns även 21 portföljbolag som kommer att skapa ytterligare avkastning. Med dessa transaktioner så har vi fått ett väldigt positivt resultat om 25 miljoner kronor i bolaget och till årsstämman ligger förslag om att distribuera ytterligare kapital tillbaka. Vår portfölj är relativt ung med ett en medelinhavstid omkring tre år. Vi kommer med stor sannolikhet att få några avyttringar under kommande året även om jag tror att fler kommer året efter det.

Den primära aktiviteten som driver private equity branschen är företagstransaktioner. Vi har under året sett en fortsatt tillväxt av transaktioner i våra segment om än i inte samma tempo som åren innan. Vi hör och ser en mer eftertänksamhet och noggrannhet i analysarbetet för att verkligen hitta de bolag och tillväxt case som man verkligen tror på. Det finns en bild som visar på att vikten att inte misslyckas är mer betydelsefull än att verkligen hitta super transaktionen som slår alla tidigare rekord. En riskflyttning skulle man kunna tolka det som, hur det kommer att påverka branschen är lite för tidigt att dra några slutsatser om. Men förändring och utveckling är enligt mig goda processer som för allt framåt.

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 2017.

## 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

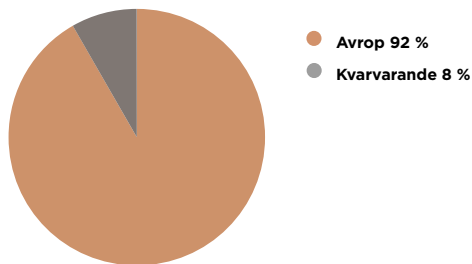
bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda riskkapitalfonder. Kvar i portföljen finns 21 portföljbolag som kan bidra till distributioner framöver.

### INVESTERINGAR

#### 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.

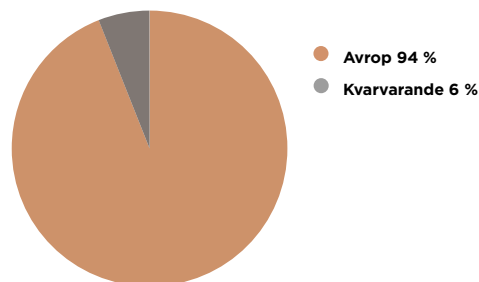
#### Utfäst kapital



#### 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. CapMan Buyout fokuserar på nordiska bolag inom midcap-segmentet.

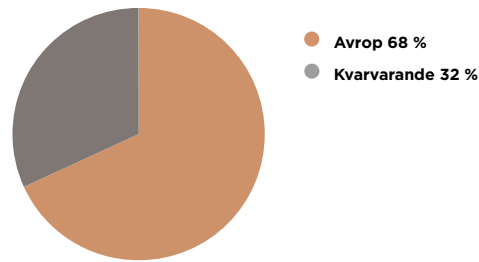
#### Utfäst kapital



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

Herkules är Norges ledande private equity aktör i det medelstora investeringssegmentet. 2013 stängdes Herkules tredje fond, med NOK 2,3 miljarder i rest kapital. Bolaget har sitt huvudkontor i Oslo. Herkules Private Equity III Fund L.P har en finansiell styrka som gör det möjligt att ta dominerande ägarpositioner i etablerade bolag med potential för vidareutveckling.

### 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 RÅKENSKAPSÅRET

Coeli Private Equity 2011 AB har under året erhållit utdelning från Norvestor, Herkules och Capman till följd av fem avyttrade portföljbolag. Totalt uppgår utdelningarna till 38,4 MSEK. Ca 14,2 MSEK redovisas som en reduktion av anskaffningsvärdet då det avser återbetalning av investerat belopp.

### FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Överkursfond	112 310
Balanserat resultat	-28 349
Årets resultat	24 962
<b>Summa</b>	<b>108 923</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Utdelning till P1-aktieägare (3,26 kr/aktie)	1 630
Distribution genom automatisk inlösen P2-aktieägare (20 kr/aktie)	9 090
Att balanseras till nästa år	98 203
<b>Summa</b>	<b>108 923</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.

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor.

# RESULTATRÄKNING (TKR)

		2017-01-01 2017-12-31	2016-01-01 2016-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	(not 1)	-1 373	-1 400
Personalkostnader	(not 2)	-22	-22
Övriga externa kostnader		-279	-117
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-1 674</b>	<b>-1 539</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-1 674</b>	<b>-1 539</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar		24 624	5 524
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	(not 5)	1 844	3 731
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	(not 3, 6)	483	532
Övriga finansiella poster	(not 4)	-315	2 090
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>26 636</b>	<b>11 877</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>24 962</b>	<b>10 337</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>24 962</b>	<b>10 337</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

		2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 5,7)	84 348	95 130
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<u>84 348</u>	<u>95 130</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>84 348</b>	<b>95 130</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		1	12
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<u>1</u>	<u>12</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar	(not 6)	25 124	20 701
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>		<u>25 124</u>	<u>20 701</u>
Kassa och bank		507	409
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<u><b>25 632</b></u>	<u><b>21 121</b></u>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<u><b>109 980</b></u>	<u><b>116 251</b></u>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		955	955
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<u>955</u>	<u>955</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		112 310	112 310
Balanserat resultat		-28 349	-7 484
Årets resultat		24 962	10 337
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<u>108 923</u>	<u>115 163</u>
<b>Summa eget kapital</b>		<u><b>109 877</b></u>	<u><b>116 118</b></u>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder		19	98
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		83	35
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<u><b>103</b></u>	<u><b>134</b></u>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<u><b>109 980</b></u>	<u><b>116 251</b></u>

## FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Årets resultat	Summa eget kapital
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>955</b>	<b>112 310</b>	<b>-1 116</b>	<b>-4 668</b>	<b>107 481</b>
Omföring föregående års resultat			-4 668	4 668	-
Utdelning P1-aktier			-1 700		<b>-1 700</b>
Årets resultat				10 337	<b>10 337</b>
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>955</b>	<b>112 310</b>	<b>-7 484</b>	<b>10 337</b>	<b>116 118</b>
Omföring föregående års resultat			10 337	-10 337	-
Utdelning P1-aktier			-1 660		<b>-1 660</b>
Inlösen P1-aktier	<b>-500</b>		500		-
Inlösen P2-aktier	<b>-455</b>		-29 088		<b>-29 543</b>
Fondemission	<b>955</b>		-955		-
Årets resultat				24 962	<b>24 962</b>
<b>Utgående eget kapital 2017-12-31</b>	<b>955</b>	<b>112 310</b>	<b>-28 349</b>	<b>24 962</b>	<b>109 878</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 inbetalats 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 2017-01-01</b>	<b>254,72 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,65 kr
Inlösen P2-aktier	-65,00 kr
Årets resultat	54,92 kr
<b>Utgående substansvärde 2017-12-31</b>	<b>240,99 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)

# ALLMÄNNA VÄRDERINGS- OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity 2011 ABs årsredovisning har upprättats enligt årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 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).

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. Derivat-instrumenten 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 (TKR)

<b>NOT 1 - FÖRVALTNINGSavgIFT</b>	<b>2017-01-01</b>	<b>2016-01-01</b>
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Förvaltningsavgift till Coeli Private Equity Management AB 170101-171231	1 373	1 400
	<b>1 373</b>	<b>1 400</b>

<b>NOT 2 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER</b>	<b>2017-01-01</b>	<b>2016-01-01</b>
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</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:

		17	17
Till styrelse:	Löner och ersättningar	-	-
	(Varav tantiem)	5	5
	Sociala kostnader	-	-
	(Varav pensionskostnader)	<b>22</b>	<b>22</b>

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 kr årligen varav 16 667 kr betalas av bolaget. VD har anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Private Equity Management AB och Coeli Asset Management AB

<b>NOT 3 - RESULTAT FRÅN ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>	<b>2017-01-01</b>	<b>2016-01-01</b>
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Realiserat resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	592	434
Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar	-109	98
	<b>483</b>	<b>532</b>

<b>NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER</b>	<b>2017-12-01</b>	<b>2016-01-01</b>
	<b>2017-12-31</b>	<b>2016-12-31</b>
Realiserat resultat på terminssäkring	-279	1 124
Orealiserat resultat på terminssäkring	51	968
Övriga realiserade valutaresultat	-87	-2
	<b>-315</b>	<b>2 090</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 371 TEUR samt 12 922 TNOK i terminer. Beloppet kommer att minska i samband med att de gjorda utfästelserna i private equity fonderna kallar ned likviden.

NOT 5 - ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	91 051	80 180
Årets investeringar	1 568	13 588
Årets avyttringar	-14 194	-2 718
Utgående anskaffningsvärde	78 425	91 051
Ingående värdeförändring	2 125	4 533
Årets värdeförändring	2 949	-2 408
Utgående värdeförändring	5 074	2 125
Ingående valutaeffekt	1 954	-4 184
Årets valutaeffekt	-1 105	6 138
Utgående valutaeffekt	849	1 954
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>84 348</b>	<b>95 130</b>
<b>Bokfört värde per fond<sup>1</sup></b>		
Norvestor VI, L.P	11 070	22 238
CapMan Buyout X Fund A L.P.	45 432	46 601
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	27 847	26 290
	<b>84 348</b>	<b>95 130</b>

<sup>1</sup>Innehaven är värderade till verkligt värde per den 31 december. Detta innebär att dessa värderats baserat på senaste värderingen erhållen från respektive underliggande private equityfond vilken är upprättad per den 30 september eller i vissa fall per den 30 juni med därefter kända förändringar så som bland annat av bolaget tillskjutna investeringar eller genomförda avyttringar. Innehaven är värderade till balansdagens valutakurs.

NOT 6 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR	2017-12-31	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	19 907	27 323
Årets investeringar	24 000	7 300
Årets avyttringar	-19 468	-14 716
Utgående anskaffningsvärde	24 439	19 907
Ingående orealiserad värdeförändring	794	696
Årets orealiserade värdeförändring	-109	98
Utgående orealiserad värdeförändring	685	794
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>25 124</b>	<b>20 701</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>		
Likviditetsstrategi	25 124	20 701
	<b>25 124</b>	<b>20 701</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. 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 7 - EVENTUALFÖRPLIKTELSE**

	Utfäst kapital	Kvarvarande 2017-12-31		Kvarvarande 2016-12-31	
		Fondens valuta	TSEK	Fondens valuta	TSEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	40 000 TNOK	12 739 TNOK	12 752	17 114 TNOK	18 038
Norvestor VI, L.P.	27 500 TNOK	2 280 TNOK	2 283	3 192 TNOK	3 365
CapMan Buyout X Fund A L.P.	6 000 TEUR	361 TEUR	3 552	469 TEUR	4 487
			18 587		25 890

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

**NOT 8 - 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 revisorererna 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. En del av emissionskostnaderna som är kopplade till etableringskostnader av bolaget påförs av Coeli Private Equity Management AB i form av administrativa kostnader

**NOT 9 - 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 skattefria så finns en osäkerhet kring huruvida underskottet från tidigare år kommer att kunna utnyttjas varför bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran .

**NOT 10 - HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 2018-05-11 för fastställelse.

Stockholm 2018-04-20

Johan Winnerblad  
Ordförande

Mikael Larsson

Lukas Lindkvist

Henrik Arfvidsson  
Verkställande Direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits 2018-04-20

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

## Revisionsberättelse

### Till bolagsstämman i Coeli Private Equity 2011 AB (publ), org.nr 556820-5941

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity 2011 AB för år 2017. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 3-12 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Private Equity 2011 ABs finansiella ställning per den 31 december 2017 och av dess finansiella resultat för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli Private Equity 2011 AB.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity 2011 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sida 2. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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



### Revisorns ansvar

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Private Equity 2011 AB för år 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity 2011 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Uppsala den 20 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26

Tel: 08-545 916 40, Fax: 08-545 916 41, Org: 556907-7943, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)