



DELÅRSRAPPORT JAN 2017 - JUN 2017 COELI PRIVATE EQUITY 2011 AB (PUBL)

Organisationsnummer 556820-5941

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.

Investeringstakten i detta årsbolag är något efter plan och investeringsprocesser pågår fortfarande. Norska Herkules genomförde nyligen ett förvärv av ryggsäcksföretaget Backmann. Vi har därmed bolag i alla stadier, från nyinvesterade bolag som är under utveckling till tillväxtbolag som är redo för försäljning. Förväntningarna är att vi kommer att få se någon avyttring under kvarvarande delen av året då ett antal processer är igång. Under våren så avyttrade norska Norvestor bolaget Abax efter att ha drivit utvecklingen starkt framåt under nästan fem år, vilket blev en god affär. Vi återkommer under hösten med information kring utdelning årsbolaget.

Vi har vid halvårsskiftet kvar 23 stycken portföljbolag i fondinvesteringarna Norvestor VI, CapMan X och Herkules 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



Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

DELÅRSRAPPORT

COELI PRIVATE EQUITY 2011 AB (PUBL), ORG NR 556820-5941

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

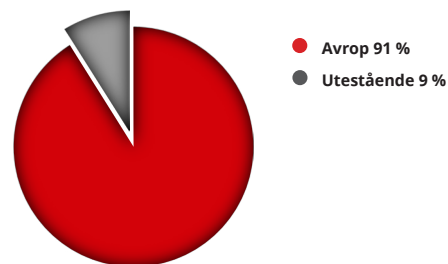
sista emission stängde den 3 februari 2012 och fonden uppgår till 115,4 MSEK. Allt är utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

INVESTERINGAR

Norvestor VI, L.P

Norvestor Equity AS är en av de äldsta och mest framgångsrika private equity-aktörerna i Norge. 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.

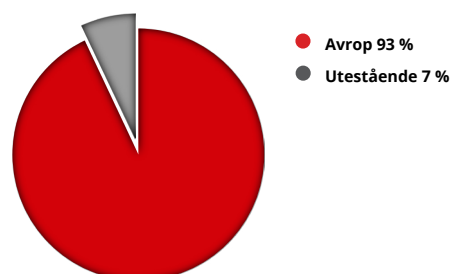
Utfäst kapital



CapMan Buyout X

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.

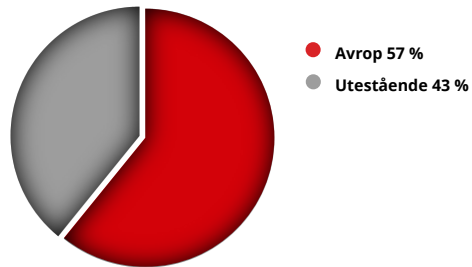
Utfäst kapital



Herkules Private Equity IV L.P

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. 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 av denna förvaltning 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
Rörelsens kostnader:			
Förvaltningsavgift	-692	-709	-1 400
Personalkostnader	-	-11	-22
Övriga externa kostnader	-152	-67	-117
Summa rörelsens kostnader	-844	-787	-1 539
RÖRELSERESULTAT	-844	-787	-1 539
Resultat från finansiella investeringar:			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	-	-	
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar	12 206	5 524	5 524
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	-1 314	1 098	3 731
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1,4)	233	208	532
Övriga finansiella kostnader (not 2)	-522	1 339	2 090
Summa resultat från finansiella investeringar	10 603	8 169	11 877
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	9 759	7 383	10 337
PERIODENS RESULTAT	9 759	7 383	10 337

BALANSRÄKNING (TSEK)

		2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 3)	86 619	82 095	95 130
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		86 619	82 095	95 130
Summa anläggningstillgångar		86 619	82 095	95 130
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		1	483	12
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	1	-
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		1	484	12
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	(not 4)	30 623	22 678	20 701
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		30 623	22 678	20 701
Kassa och bank		598	7 963	409
Summa omsättningstillgångar		31 222	31 124	21 121
SUMMA TILLGÅNGAR		117 841	113 219	116 251
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		955	955	955
<i>Summa bundet eget kapital</i>		955	955	955
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		112 310	112 310	112 310
Balanserad vinst		-5 624	-7 484	-7 484
Periodens resultat		9 759	7 383	10 337
<i>Summa fritt eget kapital</i>		116 445	112 209	115 163
Summa eget kapital		117 399	113 163	116 118
Kortfristiga skulder				
Övriga skulder		417	20	98
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		25	36	35
Summa kortfristiga skulder		442	56	134
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		117 841	113 219	116 251

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TSEK)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Utgående eget kapital 2015-12-31	955	112 310	-1 116	-4 668	107 480
Omföring föregående års resultat			-4 668	4 668	0
Utdelning P1-aktier			-1 700		-1 700
Årets resultat				10 337	10 337
Utgående eget kapital 2016-12-31	955	112 310	-7 484	10 337	116 118
Omföring föregående års resultat			10 337	-10 337	0
Utdelning P1-aktier			-1 660		-1 660
Inlösen P1-aktier	-250		250		0
Inlösen P2-aktier	-227		-6 590		-6 817
Fondemission	477		-477		0
Periodens resultat				9 759	9 759
Utgående eget kapital 2017-06-30	955	112 310	-5 624	9 759	117 399

	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 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.

Ingående substansvärde 17-01-01	254,38 kr
Utdelning P1-aktier	-3,65 kr
Inlösen P2-aktier	-15,00 kr
Årets resultat	21,47 kr
Utgående substansvärde 17-06-30	257,20 kr

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

REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 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	360	115	434
Orealiserad värdeförändring	-128	94	98
	233	208	532

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	-183	-207	1 124
Orealiserat resultat på terminssäkring	-263	1 548	968
Övriga realiserade valutaresultat	-76	-2	-2
	-522	1 339	2 090

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 kEUR samt 12 922 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	91 051	80 180
Periodens investeringar	1 240	3 186	13 588
Periodens återbetalningar	-2 900	-	-
Periodens avyttringar	-5 537	-2 718	-2 718
Utgående anskaffningsvärde	83 854	80 649	91 051
Ingående värdeförändringar	2 125	4 533	4 533
Periodens värdeförändringar	203	-2 516	-2 408
Utgående värdeförändringar	2 328	2 017	2 125
Ingående valutaeffekt	1 954	-4 184	-4 184
Periodens valutaeffekt	-1 517	3 614	6 138
Utgående valutaeffekt	437	-571	1 954
Utgående bokfört värde	86 619	82 095	95 130
Bokfört värde per fond			
Norvestor VI, L.P. ¹⁾	9 292	21 486	22 238
CapMan Buyout X Fund A L.P. ²⁾	51 242	35 605	46 601
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II ³⁾	26 084	25 004	26 290
	86 619	82 095	95 130

¹⁾ 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 dragt ned ca 767 TSEK vilket värderingen justerats för. Innehavet är värderat till balansdagens kurs.

²⁾ 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 dragt ned ca 473 TSEK vilket värderingen justerats för. Innehavet är värderat till balansdagens kurs.

³⁾ 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 1 183 TSEK av tidigare avrop samt haft en exit vilket värderingen justerats för. Innehavet är värderat till balansdagens kurs.

NOTER

Not 4 - Övriga kortfristiga placeringar

2017-06-30

2016-06-30

2016-12-31

Bokfört värde vilket även motsvarar marknadsvärde

Likviditetsstrategi	30 623	22 678	20 701
	30 623	22 678	20 701

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	SEK	valuta	TSEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II							
Norvestor VI, L.P.							
CapMan Buyout X Fund A L.P.	40 000 kNOK	15 657 kNOK	15 813	17 260 kNOK	17 401	17 114 kNOK	18 038
	27 500 kNOK	2 454 kNOK	2 479	3 769 kNOK	3 799	3 192 kNOK	3 365
	6 000 kEUR	421 kEUR	4 024	1 483 kEUR	13 960	469 kEUR	4 487
			22 315		35 160		25 890

Not 6 - Närstående relationer

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. 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" i balansräkningen ingår nedan mellanhavande

2017-06-30

2016-06-30

2016-12-31

Coeli Private Equity Management AB	-	20	-
Coeli Private Equity Management II AB	55	-	-
Summa	55	20	0

NOTER

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 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

Coeli Private Equity 2011 AB:s delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen.

Stockholm den 20 september 2017

Henrik Arfvidsson
Verkställande Direktör

Lukas Lindkvist
Styrelseledamot

Mikael Larsson
Styrelseledamot

Johan Winnerblad
Styrelseordförande



Revisorns granskningsrapport

Coeli Private Equity 2011 AB org nr 556820-5941

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Coeli Private Equity 2011 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: 556820-5941 www.coeli.se