



Coeli

PRIVATE EQUITY  
2011 AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT JAN 2018 - JUN 2018

Organisationsnummer 556820-5941

## VD HAR ORDET

### Första halvåret 2018

Bolaget fortsätter att ha en fortsatt positiv resultatutveckling. Två portföljbolag har sålts av under de första sex månaderna, bastutillverkaren Harvia var en delförsäljning där bolaget noterade i Helsingfors och CapMan har kvar en del av ägandet. CapMan sålde även av pr och kommunikationsgruppen The North Alliance som påverkat resultatet positivt. Efter halvårsskiftet avyttrade även Herkules bolaget Didriksons från portföljen.

Under våren distribuerade vi ut ca åtta procent av det genomsnittliga anskaffningsvärdet och totalt sätt har vi nu distribuerat ut 34 procent. Även om genomsnittlig innehavstid i portföljen är relativt ung, strax över tre år finns det potential till att fler portföljbolag avyttras under sista delen på året.

Ser vi på en aggregerad nivå för private equity inom Coeli så är det sex månader av väldigt hög aktivitet på transaktionsmarknaden för våra private equity fonder. Det är det aktivaste halvåret i vår 12-åriga private equity historik. Det är inget konsekvent mönster utan både investeringar och försäljningar görs inom olika kanaler, vi har börsnoteringar som görs men även transaktioner mellan finansiella och industriella aktörer. Tillgången och även efterfrågan är med

andra ord god även om prisbilden historiskt sett är relativt hög, återstår att se vart vi kommer att gå från denna utgångspunkt, jag kan informera om att det idag är en hel del delande meningar på marknaden om just det.

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

# 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.

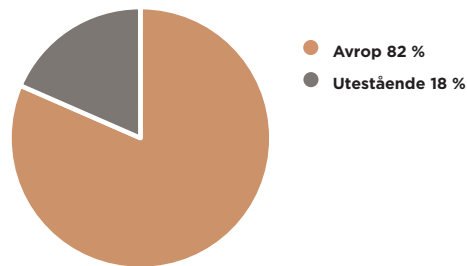
Detta gör bolaget främst genom att med det i bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda riskkapitalfonder. Bolagets sista emission stängde den 3 februari 2012 och fonden uppgår till 115,4 MSEK. Allt åt utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

## 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.

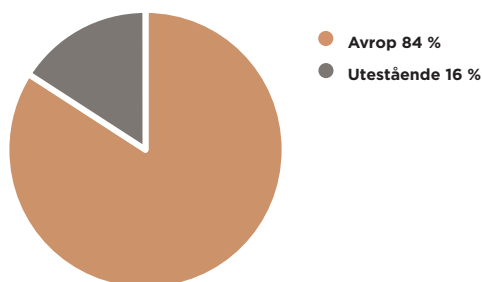
#### Utfäst kapital



### 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.

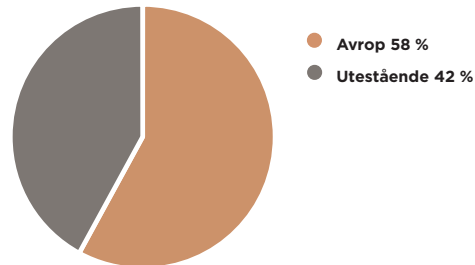
#### Utfäst kapital



## 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 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 värdoförändringar 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)

	2018-01-01 2018-06-30	2017-01-01 2017-06-30	2017-01-01 2017-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	-503	-692	-1 373
Personalkostnader	-	-	-22
Övriga externa kostnader	-149	-152	-279
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-652</b>	<b>-844</b>	<b>-1 674</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-652</b>	<b>-844</b>	<b>-1 674</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar	4 059	12 206	24 624
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	6 460	-1 314	1 844
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1, 4)	-309	233	483
Övriga finansiella kostnader (not 2)	69	-522	-315
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>10 279</b>	<b>10 603</b>	<b>26 636</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>9 627</b>	<b>9 759</b>	<b>24 962</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>9 627</b>	<b>9 759</b>	<b>24 962</b>

## BALANSRÄKNING (TSEK)

		2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 3)	90 659	86 619	84 348
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>90 659</b>	<b>86 619</b>	<b>84 348</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>90 659</b>	<b>86 619</b>	<b>84 348</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		-	1	1
Upplupna ränteintäkter		-	-	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	(not 4)	18 514	30 623	25 124
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>		<b>18 514</b>	<b>30 623</b>	<b>25 124</b>
Kassa och bank		88	598	507
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>18 602</b>	<b>31 222</b>	<b>25 632</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>109 261</b>	<b>117 841</b>	<b>109 980</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		955	955	955
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>955</b>	<b>955</b>	<b>955</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		112 310	112 310	112 310
Balanserad vinst		-14 107	-5 624	-28 349
Periodens resultat		9 627	9 759	24 962
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>107 830</b>	<b>116 445</b>	<b>108 923</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>108 785</b>	<b>117 399</b>	<b>109 877</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga skulder		459	417	39
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(not 6)	17	25	83
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>476</b>	<b>442</b>	<b>103</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>109 261</b>	<b>117 841</b>	<b>109 980</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TSEK)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Ingående 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		-1 660
Inlösen P1-aktier	-500		500		-
Inlösen P2-aktier	-455		-29 088		-29 543
Fondemission	955		-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>
Omföring föregående års resultat			24 962	-24 962	-
Utdelning P1-aktier			-1 630		-1 630
Inlösen P1-aktier	-500		500		-
Inlösen P2-aktier	-455		-8 635		-9 090
Fondemission	955		-955		-
Periodens resultat				9 627	<b>9 627</b>
<b>Utgående eget kapital 2018-06-30</b>	<b>955</b>	<b>112 310</b>	<b>-14 106</b>	<b>9 627</b>	<b>108 785</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 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 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 18-01-01</b>	<b>240,65 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,59 kr
Inlösen P2-aktier	-20,00 kr
Periodens resultat	21,18 kr
<b>Utgående substansvärde 18-06-30</b>	<b>238,25 kr</b>

Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1-aktier dividerat med antalet P2-aktier. För mer detaljerad information se prospekt eller [www.coeli.se](http://www.coeli.se)

## REDOVISNINGSPRINCIPER

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



## NOTER (TSEK)

<b>Not 1 - Resultat från övriga kortfristiga placeringar</b>	2018-01-01	2017-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Realiserat resultat	174	360	592
Orealiserad värdeförändring	-483	-128	-109
	<b>-309</b>	<b>233</b>	<b>483</b>

<b>Not 2 - Övriga finansiella kostnader</b>	2018-01-01	2017-01-01	2017-01-01
	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Realiserat resultat på terminssäkring	-	-183	-279
Orealiserat resultat på terminssäkring	47	-263	51
Övriga realiserade valutaresultat	22	-76	-87
	<b>69</b>	<b>-522</b>	<b>-315</b>

Coeli Private Equity 2011 AB har investeringar i EUR samt NOK, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

<b>Not 3 - Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>	2018-06-30	2017-06-30	2017-12-31
Ingående anskaffningsvärde	78 425	91 051	91 051
Periodens investeringar	6 857	1 240	1 568
Periodens återbetalningar	-	-2 900	-
Periodens avyttringar	-7 007	-5 537	-14 194
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>78 275</b>	<b>83 854</b>	<b>78 425</b>
Ingående värdeförändringar	5 074	2 125	2 125
Periodens värdeförändringar	-329	203	2 949
<b>Utgående värdeförändringar</b>	<b>4 744</b>	<b>2 328</b>	<b>5 074</b>
Ingående valutaeffekt	849	1 954	1 954
Periodens valutaeffekt	6 789	-1 517	-1 105
<b>Utgående valutaeffekt</b>	<b>7 639</b>	<b>437</b>	<b>849</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>90 658</b>	<b>86 619</b>	<b>84 348</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Norvestor VI, L.P. 1)	11 926	9 292	11 070
CapMan Buyout X Fund A L.P. 1)	47 368	51 242	45 432
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II 1)	31 365	26 084	27 847
	<b>90 659</b>	<b>86 619</b>	<b>84 348</b>

1) Innehaven är värderade till marknadsvärdet per 2018-06-30, vilket var datumet för den senaste publicerade rapport från private equity fonden som fanns tillgänglig vid upprättandet av bokslutet.

## NOTER (TSEK)

**Not 4 - Övriga kortfristiga placeringar**

2018-06-30

2017-06-30

2017-12-31

**Bokfört värde per fond**

Likviditetsstrategi	18 014	30 623	25 124
Kassadepå	500	-	-
<b>Summa</b>	<b>18 514</b>	<b>30 623</b>	<b>25 124</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 5 - Eventualförpliktelser**

	Utfäst kapital	Kvarvarande 2018-06-30		Kvarvarande 2017-06-30		Kvarvarande 2017-12-31	
		Fondens		Fondens		Fondens	
		valuta	TSEK	valuta	TSEK	valuta	TSEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	40 000 TNOK	16 818 TNOK	18 500	15 657 TNOK	15 813	12 739 TNOK	12 752
Norvestor VI, L.P.	27 500 TNOK	5 070 TNOK	5 577	2 454 TNOK	2 479	2 280 TNOK	2 283
CapMan Buyout X Fund A L.P.	6 000 TEUR	954 TEUR	9 939	421 TEUR	4 024	361 TEUR	3 552
		<b>34 016</b>		<b>22 315</b>		<b>18 587</b>	

Eventualförpliktelserna avser det ännu ej neddragna utfästa kapitalet i respektive riskkapitalfond. Hela den utfästa summan är inte garanterad att kallas ned samt att det finns även en viss möjlighet för fonderna att återkalla redan distribuerat kapital och på så sätt gå över det ursprungliga utfästa kapitalet. Detta regleras i avtal med riskkapitalfonderna. From 180630 redovisar vi det kvarvarande beloppet inklusive det belopp som PE-fonderna kan återkalla. Det kommer att innebära att vi även om 100% är neddraget kommer att redovisa att det finns ytterligare kapital som vi kan behöva återföra till PE fonderna. Det är relativt ovanligt att 100% samt återkallat kapital verkligen nyttjas. Omräkningen till SEK baseras på riksbankens valutakurs på bokslutsdagen.

**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 mellanhavanden**

2018-06-30

2017-06-30

2017-12-31

Coeli Private Equity Management II AB	455	55	-
---------------------------------------	-----	----	---

**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 14 september 2018

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 2018 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 14 September 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: 556790-3330, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)