



# ÅRSREDOVISNING

## COELI PRIVATE EQUITY 2012 AB (PUBL)

För räkenskapsåret 1 jan 2015 - 31 dec 2015, Organisationsnummer 556864-4537

## 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 gjort 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 Herkules Private Equity Fund IV L.P. II, Vaaka Partners Buyout Fund II samt Adelis Equity Partners Fund I AB

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 2012 AB (PUBL), ORG NR 556864-4537

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity 2012 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

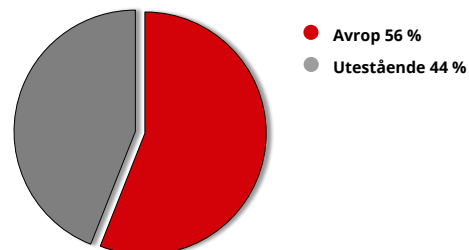
kapitalet investera i ett antal utvalda riskkapitalfonder. Av bolagets totala medel om 107,2 MSEK per den 31 december 2015 var allt utfäst genom att bolaget tecknat investeringsavtal med tre fonder (se nedan). Totalt finns nu 19 underliggande portföljbolag.

### INVESTERINGAR

#### Vaaka Partners Buyout Fund II

Vaaka Partner Ltd är en finsk private equity aktör som fokuserar på investeringar i det sk small cap segmentet, främst i Finland men även till viss del i Sverige. I dagsläget förvaltar man 320 miljoner EUR i private equity fonder och har sitt kontor i Helsingfors. Förvaltningsteamet består av 12 personer varav 6 är partners, bolaget är ett utköp ifrån den finska banken Pohjola bank plc. Fonden är Vaakas andra helt rena buyout fond och ett ledord för teamet som gjort dem framgångsrika är aktivt ledarskap. Ytterligare information finns på [www.vaakapartners.fi](http://www.vaakapartners.fi). Coeli Private Equity 2012 AB har totalt utfäst 6 miljoner EUR till Vaaka Partners Buyout Fund II.

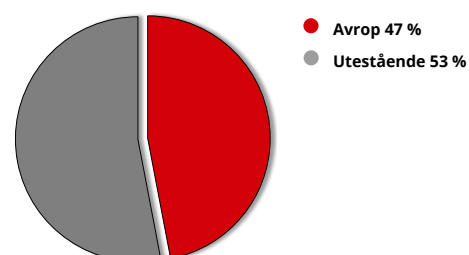
#### Utfäst kapital



#### Adelis Equity Partners Fund I AB

Adelis Equity Partners är en svensk private equity aktör som grundades 2012. Bolaget fokuserar på investeringar i medelstora bolag inom den nordiska marknaden. Teamet består idag av 12 medarbetare och huvudkontoret finns i Stockholm, man har även ett kontor i Köpenhamn. Fonden är den första för bolaget under namnet Adelis, teamet har en väldigt gedigen och mångårig erfarenhet av den nordiska private equity marknaden. Man förvaltar idag 3,7 miljarder SEK. Coeli Private Equity 2012 AB har totalt utfäst 50 miljoner SEK till Adelis. Mer information finns på [www.adelisequity.com](http://www.adelisequity.com)

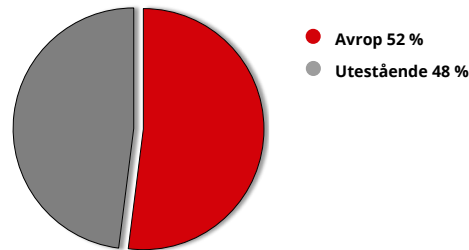
#### Utfäst kapital



## Herkules Private Equity 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 2012 AB har totalt utfäst 15 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 92,2 procent av rösterna och 54,2 procent av antalet aktier.

## HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under räkenskapsåret har åtta nya portföljbolag köpts av riskkapitalfonderna.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Adelis investerat i Nordomatic.

I februari månad utsågs Henrik Arfvidsson 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        | 104 245 800        |
| Balanserat resultat | -3 362 188         |
| Årets resultat      | 256 162            |
| <b>Kronor</b>       | <b>101 139 774</b> |

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

|   |                    |
|---|--------------------|
| Utdelning till P1-aktieägare (3,21kr/aktie) | 1 605 000          |
| att till nästa år balanseras                | 99 534 774         |
| <b>Kronor</b>                               | <b>101 139 774</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<br>2015-12-31 | 2014-01-01<br>2014-12-31 |
|--|------------|--------------------------|--------------------------|
| <b>Rörelsens kostnader:</b>                          |            |                          |                          |
| Förvaltningsavgift                                   | (not 1)    | -1 339 597               | -1 339 596               |
| Personalkostnader                                    | (not 2)    | -26 284                  | -29 204                  |
| Övriga externa kostnader                             |            | -121 821                 | -114 430                 |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     |            | <b>-1 487 702</b>        | <b>-1 483 231</b>        |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                               |            | <b>-1 487 702</b>        | <b>-1 483 231</b>        |
| <b>Resultat från finansiella investeringar:</b>      |            |                          |                          |
| Övriga ränteintäkter och liknande intäkter           |            | 3                        | 213 512                  |
| Räntekostnader och liknande resultatposter           |            | -108                     | -                        |
| Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar | (not 5)    | 2 949 048                | -1 330 140               |
| Resultat från övriga kortfristiga placeringar        | (not 3, 6) | 423 210                  | 836 544                  |
| Övriga finansiella poster                            | (not 4)    | -1 628 289               | 2 184 311                |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> |            | <b>1 743 864</b>         | <b>1 904 228</b>         |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>             |            | <b>256 162</b>           | <b>420 997</b>           |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                |            | <b>256 162</b>           | <b>420 997</b>           |

## BALANSRÄKNING (SEK)

|  |         | 2015-12-31                | 2014-12-31                |
|--|---------|---------------------------|---------------------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |         |                           |                           |
| Anläggningstillgångar                          |         |                           |                           |
| <i>Finansiella anläggningstillgångar</i>       |         |                           |                           |
| Andra långfristiga värdepappersinnehav         | (not 5) | 61 172 137                | 26 353 536                |
| <i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i> |         | <u>61 172 137</u>         | <u>26 353 536</u>         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |         | <b>61 172 137</b>         | <b>26 353 536</b>         |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |         |                           |                           |
| <i>Kortfristiga fordringar</i>                 |         |                           |                           |
| Övriga fordringar                              |         | 412                       | 1 038 749                 |
| Förutbetalda kostnader                         |         | 191 688                   | -                         |
| <i>Summa kortfristiga fordringar</i>           |         | <u>192 100</u>            | <u>1 038 749</u>          |
| <i>Kortfristiga placeringar</i>                |         |                           |                           |
| Övriga kortfristiga placeringar                | (not 6) | 39 590 975                | 74 396 307                |
| <i>Summa kortfristiga placeringar</i>          |         | <u>39 590 975</u>         | <u>74 396 307</u>         |
| Kassa och bank                                 |         | 1 802 552                 | 1 662 020                 |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |         | <u><b>41 585 626</b></u>  | <u><b>77 097 077</b></u>  |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        |         | <b>102 757 763</b>        | <b>103 450 612</b>        |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                |         |                           |                           |
| <b>Eget kapital</b>                            |         |                           |                           |
| <i>Bundet eget kapital</i>                     | (not 8) |                           |                           |
| Aktiekapital                                   |         | 922 000                   | 922 000                   |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>               |         | <u><b>922 000</b></u>     | <u><b>922 000</b></u>     |
| <b>Fritt eget kapital</b>                      |         |                           |                           |
| Överkursfond                                   |         | 104 245 800               | 104 245 800               |
| Balanserat resultat                            |         | -3 362 188                | -2 178 185                |
| Årets resultat                                 |         | 256 162                   | 420 997                   |
| <i>Summa fritt eget kapital</i>                |         | <u>101 139 774</u>        | <u>102 488 612</u>        |
| <b>Summa eget kapital</b>                      |         | <u><b>102 061 774</b></u> | <u><b>103 410 612</b></u> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                    |         |                           |                           |
| Övriga skulder                                 |         | 659 705                   |                           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter   |         | 36 284                    | 40 000                    |
| <i>Summa kortfristiga skulder</i>              |         | <u>695 989</u>            | <u>40 000</u>             |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>          |         | <u><b>102 757 763</b></u> | <u><b>103 450 612</b></u> |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>                      |         | <u><b>Inga</b></u>        | <u><b>Inga</b></u>        |
| <b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>                     | (not 7) | <u><b>57 334 658</b></u>  | <u><b>92 247 104</b></u>  |

# ALLMÄNNA VÄRDERINGS- OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity 2012 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 2012 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 2012 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 fondbesittningar 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 värdena 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 | 1 339 597        | 1 339 596        |
|  | <b>1 339 597</b> | <b>1 339 596</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> |

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 även ett 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 | 1 222 706      | 479 184        |
| Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar         | -799 496       | 357 360        |
|   | <b>423 210</b> | <b>836 544</b> |

|   |                   |                   |
|---|-------------------|-------------------|
| <b>NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER</b> | <b>2015-01-01</b> | <b>2014-01-01</b> |
|   | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |

|  |                   |                  |
|--|-------------------|------------------|
| Realiserat resultat på terminssäkring  | 31 334            | 1 766 792        |
| Orealiserat resultat på terminssäkring | -1 652 736        | 399 311          |
| Övriga realiserade valutaresultat      | -6 888            | 18 208           |
|  | <b>-1 628 289</b> | <b>2 184 311</b> |

Coeli Private Equity 2012 AB har investeringar i EUR samt NOK och även terminer som löper över tiden i EUR, värdeförändringar redovisas i resultaträkningen. Vid bokslutsdag fanns 2 748 481 EUR och 7 230 503 NOK i terminer. Beloppet kommer att minska i samband med att de gjorda utfästelserna i private equity fonderna kallar ned likviden.



## NOTER

| <b>NOT 5 - ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV</b> | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
|---|-------------------|-------------------|
| Ingående anskaffningsvärde                            | 29 696 783        | 14 918 761        |
| Årets investeringar                                   | 31 869 553        | 14 778 022        |
| Utgående anskaffningsvärde                            | 61 566 336        | 29 696 783        |
| Ingående värdeförändring                              | -4 127 112        | -2 037 395        |
| Årets värdeförändring                                 | 4 524 535         | -2 089 717        |
| Utgående värdeförändring                              | 397 423           | -4 127 112        |
| Ingående valutaeffekt                                 | 783 864           | 24 287            |
| Årets valutaeffekt                                    | -1 575 487        | 759 577           |
| Utgående valutaeffekt                                 | -791 622          | 783 864           |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                         | <b>61 172 137</b> | <b>26 353 535</b> |
| <b>Bokfört värde per fond</b>                         |                   |                   |
| Vaaka Partners Buyout Fund II                         | 31 851 829        | 12 416 165        |
| Adelis Equity Partners Fund I AB                      | 21 957 886        | 10 467 879        |
| Herkules Private Equity Fund IV L.P.II                | 7 362 422         | 3 469 491         |
|   | <b>61 172 137</b> | <b>26 353 535</b> |
| <b>NOT 6 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR</b>        | <b>2015-12-31</b> | <b>2014-12-31</b> |
| Ingående anskaffningsvärde                            | 71 681 352        | 85 702 168        |
| Årets investeringar                                   | -                 | 2 500 000         |
| Årets avyttringar                                     | -34 005 836       | -16 520 816       |
| Utgående anskaffningsvärde                            | 37 675 516        | 71 681 352        |
| Ingående orealiserad värdeförändring                  | 2 714 955         | 2 357 595         |
| Årets orealiserade värdeförändring                    | -799 496          | 357 360           |
| Utgående orealiserad värdeförändring                  | 1 915 459         | 2 714 955         |
| <b>Utgående bokfört värde</b>                         | <b>39 590 975</b> | <b>74 396 307</b> |
| <b>Bokfört värde per fond</b>                         |                   |                   |
| Ekvator Likviditetsstrategi                           | 24 221 133        | 30 498 357        |
| Robur Absolutavkastning Plus                          | -                 | 18 836 708        |
| SHB Lux Korträntefond Mega                            | 15 369 842        | 25 061 242        |
|   | <b>39 590 975</b> | <b>74 396 307</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. Vid förvaltning hos Coeli AB 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 | 15 000 000 NOK | 7 195 926 NOK          | 6 876 750  | 11 224 803 NOK         | 11 804 194 |
| Vaaka Partners Buyout Fund II          | 6 000 000 EUR  | 2 646 665 EUR          | 24 177 285 | 4 533 276 EUR          | 43 136 390 |
| Adelis Equity Partners Fund I AB       | 50 000 000 SEK | 26 280 623 SEK         | 26 280 623 | 37 306 520 SEK         | 37 306 520 |
|  |                |                        | 57 334 658 |                        | 92 247 104 |

Ansvarsförbindelserna avser det ännu ej neddragna utfästa kapitalet i respektive riskkapitalfond. Hela den utfästa summan är inte garanterad att kallas ned samt att det finns även en viss möjlighet för fonderna att återkalla redan distribuerat kapital och på så sätt gå över det ursprungliga utfästa kapitalet. Detta regleras i avtal med riskkapitalfonderna. Omräkningen till SEK baseras på riksbankens valutakurs på bokslutsdagen.

**NOT 8 - EGET KAPITAL**

|   | Aktiekapital   | Ej registrerad nyemission | Överkursfond       | Balanserat resultat | Årets resultat  | Summa eget kapital |
|---|----------------|---------------------------|--------------------|---------------------|-----------------|--------------------|
| <b>Utgående eget kapital 2013-12-31</b> | <b>922 000</b> | <b>0</b>                  | <b>104 245 800</b> | <b>396 858</b>      | <b>-970 043</b> | <b>104 594 615</b> |
| Omföring föregående års resultat        |                |                           |                    | -970 043            | 970 043         | 0                  |
| Emissionskostnader                      |                |                           |                    | -1 605 000          |                 | -1 605 000         |
| Årets resultat                          |                |                           |                    |                     | 420 997         | 420 997            |
| <b>Utgående eget kapital 2014-12-31</b> | <b>922 000</b> | <b>0</b>                  | <b>104 245 800</b> | <b>-2 178 185</b>   | <b>420 997</b>  | <b>103 410 612</b> |
| Omföring föregående års resultat        |                |                           |                    | 420 997             | -420 997        | 0                  |
| Utdelning P1-aktier                     |                |                           |                    | -1 605 000          |                 | -1 605 000         |
| Årets resultat                          |                |                           |                    |                     | 256 162         | 256 162            |
| <b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b> | <b>922 000</b> | <b>0</b>                  | <b>104 245 800</b> | <b>-3 362 188</b>   | <b>256 162</b>  | <b>102 061 774</b> |

|              | Antal aktier | Kvotvärde |
|--------------|--------------|-----------|
| P1           | 500 000      | 1         |
| P2           | 422 000      | 1         |
| Aktiekapital | 922 000      |           |

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>243,86 kr</b> |
| Utdelning P1-aktier                      | -3,80 kr         |
| Årets resultat                           | 0,61 kr          |
| <b>Utgående substansvärde 2015-12-31</b> | <b>240,66 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 39 309 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 2012 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 2012 AB (publ),  
org.nr 556864-4537**

## Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity 2012 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 2012 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 2012 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: 556864-4537, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)