



# DELÅRSRAPPORT JAN 2017 - JUN 2017 COELI PRIVATE EQUITY 2012 AB (PUBL)

Organisationsnummer 556864-4537

## 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.

Två av tre private equity fonder i detta årsbolag är nu fullinvesterade. Norska Herkules gjorde efter halvårsskiftet ett förvärv av ryggsäcksföretaget Backmann och det kan bli ytterligare någon investering från deras sida innan de är fullinvesterade. De flesta portföljbolagen är relativt unga och från fonderna får vi rapporter om en överlag stabil tillväxt och utveckling. Först under nästa år kan vi förvänta oss avyttringar av bolagen, potentiellt finns det något som skulle kunna säljas redan detta år.

Vi har vid halvårsskiftet 29 stycken portföljbolag i fondinvesteringarna Herkules IV, Vaaka II och Adelis I.

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](http://www.coelipe.se)



Henrik Arfvidsson  
Verkställande direktör

# DELÅRSRAPPORT

COELI PRIVATE EQUITY 2012 AB (PUBL), ORG NR 556864-4537

## 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

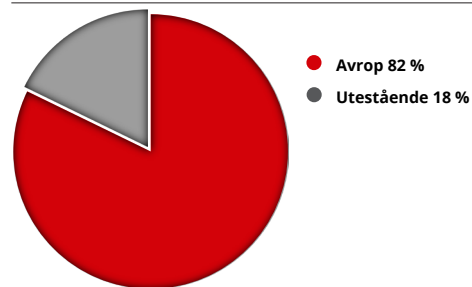
sista emission stängde 31 december 2012 och fonden uppgår till 107,2 MSEK. Allt är utfäst genom att bolaget tecknat ett investeringsavtal med tre fonder (se nedan).

## 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. Bolaget är ett utköp ifrån den finska banken Pohjola bank plc och har sitt kontor i Helsingfors. Fonden är Vaakas andra helt rena buyout fond och ett ledord för teamet som gjort dem framgångsrika är aktivt ledarskap.

#### Utfäst kapital



### Adelis Equity Partners Fund I

Adelis Equity Partners är en svensk private equity-aktör som grundades 2012. Bolaget fokuserar på investeringar i medelstora bolag inom den nordiska marknaden. Bolagets huvudkontor finns i Stockholm. Fonden är den första för bolaget under namnet Adelis men teamet har en väldigt gedigen och mångårig erfarenhet av den nordiska private equity-marknaden.

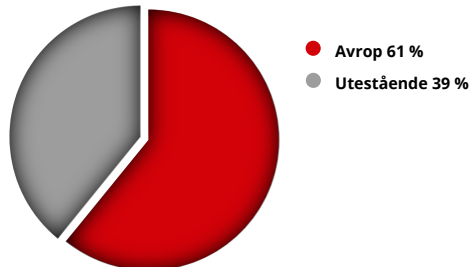
#### Utfäst kapital



### 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 IV 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 orrealiserade 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
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	-670	-670	-1 340
Personalkostnader	-	-11	-22
Övriga externa kostnader	-137	-68	-116
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-806</b>	<b>-749</b>	<b>-1 477</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-806</b>	<b>-749</b>	<b>-1 477</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	-	-	-
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	-	-
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	17 813	6 801	10 889
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1,4)	143	239	503
Övriga finansiella poster (not 2)	-125	1 060	1 357
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>17 831</b>	<b>8 100</b>	<b>12 748</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>17 025</b>	<b>7 351</b>	<b>11 271</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>17 025</b>	<b>7 351</b>	<b>11 271</b>

## BALANSRÄKNING (TSEK)

		2017-06-30	2015-06-30	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	(not 3)	122 264	76 094	94 581
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>122 264</b>	<b>76 094</b>	<b>94 581</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>122 264</b>	<b>76 094</b>	<b>94 581</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		-	489	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-	-
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>-</b>	<b>489</b>	<b>-</b>
<i>Kortfristiga placeringar</i>				
Övriga kortfristiga placeringar	(not 4)	4 588	29 030	16 794
<b>Summa kortfristiga placeringar</b>		<b>4 588</b>	<b>29 030</b>	<b>16 794</b>
Kassa och bank		613	2 250	501
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>5 202</b>	<b>31 770</b>	<b>17 295</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>127 465</b>	<b>107 864</b>	<b>111 877</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital</b>				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		922	922	922
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>922</b>	<b>922</b>	<b>922</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		104 246	104 246	104 246
Balanserad vinst		4 955	-4 711	-4 711
Periodens resultat		17 025	7 351	11 271
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>126 226</b>	<b>106 886</b>	<b>110 806</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>127 148</b>	<b>107 808</b>	<b>111 728</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Övriga skulder		293	20	124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		25	36	25
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>318</b>	<b>56</b>	<b>149</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>127 466</b>	<b>107 864</b>	<b>111 877</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TSEK)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Utgående eget kapital 2015-12-31</b>	<b>922</b>	<b>104 246</b>	<b>-3 362</b>	<b>256</b>	<b>102 062</b>
Omföring föregående års resultat			256	-256	0
Utdelning P1 aktier			-1 605		-1 605
Årets resultat				11 271	11 271
<b>Utgående eget kapital 2016-12-31</b>	<b>922</b>	<b>104 246</b>	<b>-4 711</b>	<b>11 271</b>	<b>111 728</b>
Omföring föregående års resultat			11 271	-11 271	0
Utdelning P1 aktier			-1 605		-1 605
Periodens resultat				17 025	17 025
<b>Utgående eget kapital 2017-06-30</b>	<b>922</b>	<b>104 246</b>	<b>4 955</b>	<b>17 025</b>	<b>127 148</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 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.

<b>Ingående substansvärde 17-01-01</b>	<b>263,57 kr</b>
Utdelning P1-aktier	-3,80 kr
Periodens resultat	40,34 kr
<b>Utgående substansvärde 17-06-30</b>	<b>300,11 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 BFAR 2012:1 (K3). Samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen



## NOTER

<b>Not 1 - Resultat från övriga kortfristiga placeringar</b>	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Realiserat resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	682	365	1 303
Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar	-539	-125	-800
	<b>143</b>	<b>239</b>	<b>503</b>

<b>Not 2 - Övriga finansiella poster</b>	2017-01-01	2016-01-01	2016-01-01
	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Realiserat resultat på terminssäkring	-38	-43	866
Orealiserat resultat på terminssäkring	-87	1 103	491
	<b>-125</b>	<b>1 060</b>	<b>1 357</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 1 218 kEUR samt 6 244 kNOK i terminer. Beloppet kommer att minska i samband med att de gjorda utfästelserna i private equity fonderna kallar ned likviden.

<b>Not 3 - Andra långfristiga värdepappersinnehav</b>	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Ingående anskaffningsvärde	84 086	61 566	61 566
Periodens investeringar	9 870	8 122	22 520
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>93 956</b>	<b>69 688</b>	<b>84 086</b>
Ingående värdeförändringar	8 538	397	397
Periodens värdeförändringar	17 606	5 403	8 141
<b>Utgående värdeförändringar</b>	<b>26 144</b>	<b>5 801</b>	<b>8 538</b>
Ingående valutaeffekt	1 957	-792	-792
Periodens valutaeffekt	207	1 397	2 748
<b>Utgående valutaeffekt</b>	<b>2 164</b>	<b>606</b>	<b>1 957</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>122 264</b>	<b>76 094</b>	<b>94 581</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Vaaka Partners Buyout Fund II 1)	63 620	35 541	49 284
Adelis Equity Partners Fund I AB 2)	48 862	31 177	35 219
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II 3)	9 782	9 376	10 078
	<b>122 264</b>	<b>76 094</b>	<b>94 581</b>

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 dragit ned 320 TSEK, vilket värderingen har 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 återbetalat 6 840 TSEK av avropen, vilket värderingen har justerats för.

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 443 TSEK av det som kallats ned, vilket värderingen har justerats för. Innehavet är värderat till balansdagens kurs.

## NOTER

**Not 4 - Övriga kortfristiga placeringar****Bokfört värde vilket även motsvarar marknadsvärde**

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Likviditetsstrategi	4 588	23 138	13 401
SHB Lux Korträntefond Mega	-	5 892	3 392
	<b>4 588</b>	<b>29 030</b>	<b>16 794</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 2017-06-30		Kvarvarande 2016-06-30		Kvarvarande 2016-12-31	
		Fondens		Fondens		Fondens	
		valuta	TSEK	valuta	TSEK	valuta	TSEK
Herkules Private Equity Fund IV L.P.II	15 000 kNOK	5 871 kNOK	5 929	6 473 kNOK	6 525	6 210 kNOK	6 545
Vaaka Partners Buyout Fund II	6 000 kEUR	1 067 kEUR	10 209	2 578 kEUR	24 277	1 143 kEUR	10 931
Adelis Equity Partners Fund I AB	50 000 TSEK	9 303 TSEK	9 303	19 521 TSEK	19 521	18 781 TSEK	18 781
			<b>25 441</b>		<b>50 324</b>		<b>36 257</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. 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**

	2017-06-30	2016-06-30	2016-12-31
Coeli Private Equity Management AB	-	20	-
Coeli Private Equity Management II AB	83	-	-
<b>Summa</b>	<b>83</b>	<b>20</b>	<b>0</b>

**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 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 .

Coeli Private Equity 2012 AB:s delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen.

Stockholm 20 september 2017

Henrik Arfvidsson  
Verkställande Direktör

Lukas Lindkvist  
Styrelseledamot

Mikael Larsson  
Styrelseledamot

Johan Winnerblad  
Styrelseordförande



## Revisorns granskningsrapport

Coeli Private Equity 2012 AB org nr 556864-4537

### Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Coeli Private Equity 2012 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: 556864-4537 [www.coeli.se](http://www.coeli.se)