



# Coeli | FRONTIER MARKETS AB

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET  
1 JANUARI 2022 - 31 DECEMBER 2022

Organisationsnummer 556930-8447

## **INNEHÅLLSFÖRTECKNING**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
RESULTATRÄKNING	5
BALANSRÄKNING	6
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	7
KASSAFLÖDESANALYS	8
NOTER	9

# ÅRSREDOVISNING

COELI FRONTIER MARKETS AB, ORG NR 556930-8447

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB

får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2022.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB, organisationsnummer 556930-8447 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2022. Coeli Frontier Markets AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Inom ramen för det tillståndet bedriver bolaget diskretionär portföljförvaltning i enlighet med 2 kap. 1 § lag 4 p. (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget är dessutom registrerat hos SEC (Securities and Exchange Commission) i USA.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på exponering mot gränsmarknader. Med gränsmarknader avses nästa generation av tillväxtmarknader som omfattar omkring 120 länder i fem regioner: Afrika, Östeuropa, Asien, Mellanöstern och Latinamerika. Fokus ligger på att finna kvalitativa bolag med rätt förutsättningar för att dra nytta av den pågående strukturella utvecklingen i dessa länder. Sen april 2016 har Bolaget bedrivit verksamhet i form av förvaltning av bl.a. fonder och individuell, diskretionär portföljförvaltning.

Per den 31 december 2022 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 5,3 miljarder kronor.

Bolaget hade under 2022 fyra anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Magnus Oscarsson, ledamot, och James Bannan, ledamot.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2022 ägs Coeli Frontier Markets AB 51 % av Coeli Holding AB, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49 % ägs av förvaltarna, Hans-Henrik Skov och James Bannan, genom deras gemensamma bolag.

### LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets likvida medel uppgick till 13 625 (11 066) tkr och eget kapital uppgick till 22 482 (19 396) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 6 043 tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 4 451 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till 20 767 (18 381) tkr.

### UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

2022 var ett utmanande år för den globala aktiemarknaden och det har väl inte undgått någon att Rysslands invasion av Ukraina hade en mycket stor påverkan på avkastningen året ut. Därtill bidrog också skenande inflation, högre råvarupriser och en allt sämre likviditet.

Trots turbulensen och oförutsägbarheten som rådde under året gjorde Coeli Frontier Markets AB ändå ett bra år med ett positivt rörelseresultat som landade på 20 767 msek varav ca 5,1 mkr i performance fee. Performance-mässigt gjorde vår aktiefond Coeli Frontier Markets Equity således ett mycket bra år. Coeli Frontier Markets Equities NAV föll förvisso 16,8 %, men fondens relativavkastning var exceptionellt bra och slog sitt jämförelseindex med 9,5%. Vår räntefond Coeli Frontier Markets Fixed Income hade ett betydligt svagare år, som dock var i linje med sitt jämförelseindex.

Under 2022 fortsatte vi att arbeta mycket med hållbarhet, med fokus på att implementera rutiner och processer i enlighet med disclosure- och taxonomiförordningarna. Tack vare att Covid-resriktionerna lättade världen över fick vi också möjlighet att återuppta möjligheten att göra besök hos våra portföljbolag.

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under sommaren 2022 beslutade Högsta förvaltningsdomstolen att inte bevilja prövningstillstånd i målet som rörde bolagets ansökan om Finansinspektionens tillstånd att bedriva annan verksamhet. Finansinspektionen avlog under 2020 bolagets ansökan om sådant tillstånd. Under 2021 avlog kammarrätten bolagets överklagande av Finansinspektionens beslut.

Under hösten 2022 ansökte bolaget om Finansinspektionens tillstånd att bedriva investeringsrådgivning enligt lagen om värdepappersmarknaden. Vid utgången av räkenskapsåret var ansökan fortfarande under handläggning hos Finansinspektionen.

**FLERÅRSÖVERSIKT**

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr)	2022	2021	2020	2019	2018
<i>Resultaträkning</i>					
Provisionsintäkter	50 887	43 792	30 896	49 420	50 027
Rörelseintäkter	43 646	37 950	26 506	43 019	44 852
Rörelsekostnader	-22 879	-19 569	-13 402	-18 391	-19 115
<b>Årets resultat</b>	<b>16 439</b>	<b>14 568</b>	<b>10 284</b>	<b>19 350</b>	<b>19 948</b>
<i>Balansräkning</i>					
Utlåning till kreditinstitut	13 625	11 066	8 462	21 227	6 017
Eget kapital	22 482	19 396	14 411	23 447	23 641
Balansomslutning	32 846	27 158	21 198	41 377	38 586
<i>Nyckeltal</i>					
Medelantal anställda	4	3	2	2	2
Rörelsemarginal	48%	49%	48%	58%	57%
Soliditet i %	68%	71%	68%	57%	61%
Avkastning på totalt kapital i %	63%	68%	62%	60%	67%

## VINSTDISPOSITION

**NYCKELTALSDEFINITIONER****Rörelsemarginal**

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

**Soliditet**

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

**Avkastning på totalt kapital**

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Till bolagsstämmans förfogande står:**

Balanserat vinstmedel	4 540 519
Årets resultat	16 439 339
<b>Summa</b>	<b>20 979 855</b>

**Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:**

Till aktieägare utdelas	15 950 000
Till nästa år balanseras	5 029 855
<b>Summa</b>	<b>20 979 855</b>

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen.

I sin bedömning har styrelsen beaktat bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet. Efter föreslagen utdelning uppfyller Bolaget lagstadgade kapitalkrav enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen).

**RESULTAT OCH STÄLLNING**

Bolagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av följande översikt, resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Beloppen är i tusentals kronor där inget annat anges.

# RESULTATRÄKNING (TKR)

		2022	2021
Ränteintäkter	(not 2)	62	-
Räntekostnader		-	-
<b>Räntenetto</b>		<b>62</b>	<b>-</b>
Provisionsintäkter	(not 3,4)	50 887	43 792
Provisionskostnader	(not 5)	-7 544	-6 423
<b>Provisionsnetto</b>		<b>43 343</b>	<b>37 369</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner		241	582
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>43 646</b>	<b>37 950</b>
Allmänna administrationskostnader	(not 6,7,8)	-22 879	-19 569
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-22 879</b>	<b>-19 569</b>
<i>Resultaträkning före kreditförluster</i>		<i>20 767</i>	<i>18 381</i>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>20 767</b>	<b>18 381</b>
Skatt på periodens resultat	(not 9)	-4 328	-3 813
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>16 439</b>	<b>14 568</b>

# RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2022	2021
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>16 439</b>	<b>14 568</b>
<i>Övrigt totalresultat</i>		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>16 439</b>	<b>14 568</b>
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	8 348	7 430
Innehav utan bestämmande inflytande	8 055	7 138
	<b>16 439</b>	<b>14 568</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

		2022-12-31	2021-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	(not 14, 15, 16)	13 625	11 066
Övriga tillgångar	(not 10, 16, 17)	3 220	5 517
Fordringar på koncernföretag	(not 19)	9 640	3 785
Upplupen skattefordran		-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	(not 11)	6 361	6 791
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>32 846</b>	<b>27 158</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
Övriga skulder	(not 12, 14, 15)	3 807	1 486
Skuld till koncernföretag	(not 19)	-	124
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	(not 13)	6 557	6 153
Övriga avsättningar		-	-
Uppskjuten skatteskuld		-	-
Aktiekapital (1502 aktier med kvotvärde 1 000 kr)		1 502	1 502
Balanserad vinst eller förlust		4 541	3 325
Årets resultat		16 439	14 568
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>32 846</b>	<b>27 158</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2021-01-01</b>	<b>1 502</b>	<b>2 625</b>	<b>10 284</b>	<b>14 411</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	10 285	-10 284	-
Periodens resultat	-	-	14 568	14 568
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-9 584	-	-9 584
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>1 502</b>	<b>3 325</b>	<b>14 568</b>	<b>19 396</b>
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>1 502</b>	<b>3 325</b>	<b>14 568</b>	<b>19 396</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	14 568	-14 568	-
Periodens resultat	-	-	16 439	16 439
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-13 353	-	-13 353
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>1 502</b>	<b>4 541</b>	<b>16 439</b>	<b>22 482</b>

## KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	2022	2021
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	20 767	18 111
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	-	-
Skatt på årets resultat	-3 793	-2 917
Förändringar i avsättningar	-	-4 675
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>16 974</b>	<b>10 519</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-3 679	-8 932
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	2 617	5 926
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>15 912</b>	<b>7 512</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	4 675
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>4 675</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-13 353	-9 584
Erhållet aktieägartillskott	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-13 353</b>	<b>-9 584</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>2 559</b>	<b>2 603</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, IB	11 066	8 462
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, UB</b>	<b>13 625</b>	<b>11 066</b>



# NOTER (TKR)

## NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Coeli Frontier Markets AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

### 1.1 Grund för rapporternas upprättande

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) med tillämpning av så kallad lagbegränsad IFRS. Detta innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkänts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt (FFFS 2008:25).

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter.

### 1.2 Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### 1.3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

### 1.4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. För närvarande bedöms att det inte föreligger några uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

### 1.5 Omräkning av utländsk valuta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Bolaget har inga fordringar i utländsk valuta på balansdagen.

### 1.6 Intäktsredovisning

#### a. Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

#### b. Provisions- och avgiftsintäkter

Bolaget har provisionsintäkter från olika tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs.

I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas i den period de intjänas.

Provision från kapitalförvaltning redovisas normalt över tid i takt med att tjänster utförs, och brukar baseras på förvaltad kapital. Dessa avgifter redovisas fortlöpande eftersom beloppet, samt rätten till avgiften, står i relation till det värde som kunden erhåller. Rörliga avgifter som baseras på relativ utveckling i förhållande till ett jämförelseindex är sällsynta inom kapitalförvaltningen. Normalt används fasta avgifter som redovisas åtminstone varje balansdag. Rörliga avgifter som ej har fastställts på balansdagen kan normalt inte redovisas eftersom utfallet är osäkert och beror på marknadsutvecklingen.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

#### *c. Kreditrisk*

Coeli tillämpar förenklingsregeln (IFRS9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar samt avtalsstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalsstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid.

#### *d. Provisionskostnader*

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för återförsäljarprovisioner. Kostnaderna är normalt transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

### **1.7 Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner.

### **1.8 Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader inklusive löner, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, datakostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

### **1.9 Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Under skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år.

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

### **1.10 Finansiella tillgångar**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

#### *Klassificering*

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

Klassificeringen görs utifrån följande nivåer

Nivå 1 - Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.

Nivå 2 - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.

Nivå 3 - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

*Upplupet anskaffningsvärde*

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

*Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)*

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat.

Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

**1.11 Finansiella skulder**

Finansiella skulder indelas vid värdering i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och övriga finansiella skulder. Bolaget har inga skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder är finansiella skulder som inte innehas för handel och värderas normalt till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga skulder.

Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

**1.12 Ersättningar till anställda***Rörlig ersättning - bonus*

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året. Se mer om Bolagets ersättningssystem i not 5.

**1.13 Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

**1.14 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel hänför sig till posten Utlåning till kreditinstitut.

**1.15 Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

<b>NOT 2 - RÄNTEINTÄKTER</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Svenska kreditinstitut	59	0
Skatteverket	3	0
<b>Summa</b>	<b>62</b>	<b>0</b>

**NOT 3 - INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING**

Intäkter i bolaget är hänförliga från Luxemburg med 18 474 (18 575) tkr, 3 809 (4 736) tkr avser intäkter från Kanada och 24 157 (21 167) tkr avser Abu Dhabi.

<b>NOT 4 - PROVISIONSINTÄKTER</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Förvaltningsavgifter	50 887	43 792
<b>Summa</b>	<b>50 887</b>	<b>43 792</b>

<b>NOT 5 - PROVISIONSKOSTNADER</b>	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Externa återförsäljare	-7 539	-6 396
<b>Summa</b>	<b>-7 539</b>	<b>-6 396</b>

**NOT 6 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Medelantal anställda under räkenskapsåren	4	3
(varav kvinnor)	-	-

	<b>2022</b>		<b>2021</b>
<b>Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare</b>	<b>Antal</b>	<b>Varav män</b>	<b>Antal</b>
Styrelseledamöter	3	3	3
VD och övriga ledande befattningshavare	1	1	1

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

<b>Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
<b>Personalkostnader Anställda</b>		
- styrelse och VD	5 854	5 820
- löner och ersättningar	1 919	1 240
- bonus	1 529	1 117
- sociala kostnader	2 923	2 219
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>12 225</b>	<b>10 747</b>

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2022.

*Rörliga ersättningar*

Bonusen till bolagets anställda baseras på företagsövergripande mål och bonusen är ej pensionsgrundande.

*Uppsägningstider och avgångsvederlag*

Enligt avtal mellan bolaget och verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 3 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

*Ersättningspolicy*

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy. Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvrیدا de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet. En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv

riskhantering. Ersättningens roll i riskuppbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningssystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Om någon av dessa funktioner köpts in externt åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Det åligger Bolaget att utse en särskild styrelseledamot i styrelsen som, i vart fall årligen, ska göra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskkontroll och/eller funktionen för regelefterlevnad delta.

Kontrollfunktionernas deltagande tar sikte på dels den generella utformningen av Bolagets ersättningssystem, dels individuella fall om det kan antas att någon av kontrollfunktionerna har viktig information som kan ha betydelse för den anställdes rörliga ersättning.

Bolagets funktion för regelefterlevnad eller funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyen.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas. För anställda inom vissa positioner utgår även sjukvårdsförsäkring. Anställda i Bolaget erhåller inte tjänstepension.

Coeli tillämpar ersättningsregelverket på koncernnivå, dvs ersättning till de anställda som erhållits från olika bolag inom koncernen aggregeras på totalnivå.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning ska i huvudsak baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska företaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver. Vidare ska Bolagets resultatbedömning göras i ett flerårigt perspektiv för att säkerställa dels att bedömningen baseras på långsiktigt hållbara resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel och affärsrisker beaktas när den resultatbaserade ersättningen betalas ut. Bolaget ska säkerställa att dess totala rörliga ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta:

- storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat;
- storleken av och kostnaden för likviditetsrisken; och
- möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiserar.

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv hos anställda ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal som under ett år erhåller rörlig ersättning som uppgår till minst 100 000 kronor.

- För personer i ledningsgruppen, den verkställande direktören och den vice verkställande direktören samt för särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning på ett särskilt högt belopp (d.v.s. rörlig ersättning på 500.000 kronor eller mer under ett år) ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under minst tre år.
- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörliga ersättning skjutas upp i minst tre år.

Den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal baseras på såväl den anställdes resultat som företagets totala resultat. Endast faktiska resultat får ligga till grund för beslut om rörlig ersättning. Beslut om rörlig ersättning måste dessutom ta hänsyn till andra väsentliga kriterier såsom efterlevnad av interna och externa regelverk samt eventuella överträdelser av dessa.

Bolaget kan även besluta om att sådan rörlig ersättning som skjuts upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställda, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkriterierna.

Bolaget betalar ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelad över den tid som ersättningen skjuts upp (pro rata).

**Kostnadsförda totalbelopp inklusiv sociala avgifter fördelat på verkställande ledning, annan särskild reglerad personal samt övriga anställda som kan påverka risknivån**

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:	Styrelse och VD	Ledande befattnings havare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	2	-	2	-	-
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	2	-	-	-	-
- Fast ersättning	5 854	-	1 919	-	-
- Fastställd total rörlig ersättning	1 529	-	-	-	-

Styrelsearvodet fastställt för 2022 uppgår till 225 tkr och betalas ut i dec 2022, mars samt maj 2023.

Intjänad bonus (inklusive uppskjuten betalning) som hänförs till 2022 uppgår till 2 010 tkr.

Uppskjuten rörlig ersättning är föremål för årlig riskjustering och kan endast betalas ut eller övergå till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets, den berörda affärsenhetens och den anställdes resultat. Den rörliga ersättningen kan även falla bort helt av samma skäl. Beloppet kommer att vara fullt utbetalt under 2026, under förutsättningen att beloppet inte minskas eller helt faller bort till följd av den årliga riskjusteringen.

**NOT 7 - ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

	2022	2021
Löner, bonus och andra ersättningar	-9 303	-8 177
Pensionskostnader	-	-
Sociala kostnader	-2 923	-2 569
Övriga allmänna administrationskostnader	-9 408	-7 835
Revisionskostnader	-220	-284
Lokalkostnader	-	-
IT kostnader	-1 025	-703
<b>Summa</b>	<b>-22 879</b>	<b>-19 569</b>

**NOT 8 - REVISIONSKOSTNADER**

	2022	2021
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
PwC	143	165
Lagstadgad revision	-	-
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	143	165
<b>Summa</b>		

*Avser revisionsarvode*

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**NOT 9 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

Inkomstskatten på bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultatet enligt följande:

	2022	2021
Redovisad vinst/förlust före skatt	20 767	18 381
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-4 278	-3 787
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter	-50	-2
Skatteeffekt schablonintäkt investeringsfonder och obeskickade reserver	-	-4
Skatteeffekt av tidigare års realiserad värdeförändring finansiella tillgångar	-	-20
<b>Skattekostnad</b>	<b>-4 328</b>	<b>-3 813</b>

NOT 10 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2022-12-31	2021-12-31
Skattefordran	1 510	2 045
Kortfristiga fordringar	1 710	3 472
<b>Summa</b>	<b>3 220</b>	<b>5 517</b>

NOT 11 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2022-12-31	2021-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	6 361	6 791
<b>Summa</b>	<b>6 361</b>	<b>6 791</b>

NOT 12 - ÖVRIGA SKULDER	2022-12-31	2021-12-31
Leverantörsskulder	3	-
Skatteskuld	-	-
Övriga skulder	3 804	1 486
<b>Summa</b>	<b>3 807</b>	<b>1 486</b>

NOT 13 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2022-12-31	2021-12-31
Upplupna sociala avgifter	223	212
Övriga poster	6 334	5 941
<b>Summa</b>	<b>6 557</b>	<b>6 153</b>

#### NOT 14 - KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)	Summa
<b>Tillgångar 2022-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	13 625	-	13 625
Aktier och andelar	-	-	-
Skattefordringar	-	-	-
Övriga tillgångar	16 028	-	16 028
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>29 653</b>	<b>-</b>	<b>29 653</b>
<b>Tillgångar 2021-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	11 066	-	11 066
Aktier och andelar	-	-	-
Skattefordringar	-	-	-
Övriga tillgångar	10 587	-	10 587
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>21 653</b>	<b>-</b>	<b>21 653</b>
<b>Skulder 2022-12-31</b>			
Leverantörsskulder	-	-	-
Övriga skulder	-	3 831	3 831
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>3 831</b>	<b>3 831</b>
<b>Skulder 2021-12-31</b>			
Leverantörsskulder	-	-	-
Övriga tillgångar	-	1 621	1 621
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>1 621</b>	<b>1 621</b>

Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde enligt ovan.

## NOT 15 - LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	Utan löptid	På anfordran	<3 mån	3-12 mån	Summa
<b>Finansiella tillgångar 2022-12-31</b>					
Utlåning till kreditinstitut	-	13 625	-	-	13 625
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	9 667	6 361	-	16 028
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>23 292</b>	<b>6 361</b>	<b>-</b>	<b>29 653</b>
<b>Finansiella skulder 2022-12-31</b>					
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-3
Övriga skulder	-	27	196	3 608	3 831
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>27</b>	<b>196</b>	<b>3 608</b>	<b>3 828</b>
<b>Finansiella tillgångar 2021-12-31</b>					
Utlåning till kreditinstitut	-	11 066	-	-	11 587
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	3 796	6 791	-	10 587
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>14 862</b>	<b>6 791</b>	<b>-</b>	<b>21 653</b>
<b>Finansiella skulder 2021-12-31</b>					
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	135	181	1 305	1 621
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>135</b>	<b>181</b>	<b>1 305</b>	<b>1 621</b>

## NOT 16 - DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating eller till motpartens betalningshistorik:

	2022	2021
<i>Bankmedel och kortfristig bankinlåning</i>		
Motparter med extern kreditrating (Moody´s)		
Aa3	13 625	11 066

	Ej förfallna	Förfallet 30-60 dagar	Förfallet 61-120 dagar	Förfallet > 120 dagar	Summa
<i>Övriga finansiella tillgångar:</i>					
<b>2022-12-31</b>					
Förväntad förlustnivå i %	-	-	-	-	-
Redovisat belopp avtalstillgångar -brutto	6 361	-	-	-	6 361
Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto	9 667	-	-	-	9 667
Kreditförlustreserv	-	-	-	-	-
<b>2021-12-31</b>					
Förväntad förlustnivå i %	-	-	-	-	-
Redovisat belopp avtalstillgångar -brutto	6 791	-	-	-	6 791
Redovisat belopp koncerninterna fordringar-brutto	3 796	-	-	-	3 796
Kreditförlustreserv	-	-	-	-	-



**NOT 17 - BOLAGETS RISKER**

De risker Bolagets verksamhet exponeras mot delas upp i marknadsrisk, kreditrisk, operativa risk, likviditetsrisk och affärsrisk.

De risker som Bolaget bedömt som mest väsentliga givet Bolagets verksamhet är operativa risker och likviditetsrisk. Bolagets exponering mot likviditetsrisk och affärsrisk påverkas indirekt av fluktuationer på de finansiella marknaderna genom bolagets intjäning. Bolagets styrelse har, som ytterst ansvarig för bolagets verksamhet, antagit riktlinjer för riskhanteringen i bolaget. Bolaget följer principen om tre försvarslinjer. Principen skiljer mellan funktioner som äger risken (första linjen), funktionen som oberoende av verksamheten övervakar och kontrollerar risken (andra linjen) och funktionen som utför en oberoende granskning (tredje linjen).

Bolagets riskhantering består av de processer som övervakar, kontrollerar och utvärderar riskerna i Bolagets verksamhet samt säkerställer att de hanteras på ett lämpligt sätt av verksamheten. Bolagets interna regler för riskhantering revideras vid behov men minst årligen i samband med utvärderingen av bolagets risker.

Bolaget utför regelbundet en bedömning av bolagets kapitalbas utifrån de kapitalkrav som åligger Bolaget. I enlighet med bolagets skyldighet att utvärdera kapitalbehovet utifrån de risker som Bolaget exponeras mot genomförs årligen en risk- och kapitalutvärdering inom ramen för bolagets övriga riskhantering.

**Marknadsrisk**

Marknadsrisk är den risk som finns på de finansiella marknaderna. Marknadsrisk är risken för förluster till följd av ogynsamma marknadsrörelser. Detta inkluderar ränterisk, valutarisk samt utvecklingen av inflationstakten. Då Bolaget inte ägnar sig åt handel i eget lager för egen räkning bedöms exponeringen för marknadsrisk begränsad. Bolaget exponeras dock indirekt mot marknadsrisk då en kraftig nedgång i de finansiella marknaderna innebär minskad intjäning till Bolaget. Valutarisken är begränsad och utgörs av att avgifter för förvaltning av fonden erhålls i USD. Den valutakursförlust eller vinst som Bolaget skulle stå inför om valutakursen skulle försvagas/förstärkas bedöms inte vara av väsentlig storlek.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för att förluster uppstår på grund av att motparten i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina skyldigheter. Bolagets exponering mot kreditrisk kommer främst genom placeringen av bolagets likvida medel. Bolagets medel är placerade på en av de stora bankerna och kreditrisken bedöms låg. Bolaget har per 31 december 2022 inte några förfallna fordringar.

**Operativ risk**

Med operativa risk avses risken för att förluster uppstår till följd av avsaknaden av interna processer, bristande interna processer, att de interna processerna inte är ändamålsenliga eller efterlevs, fel orsakade av den mänskliga faktorn, bristande system eller externa händelser. De operativa riskerna motverkas genom en god riskhantering. Upprätthållandet av en god riskhantering är en ständigt pågående process i företaget.

Bolaget har en formaliserad process för incidentrapportering vilket är ett viktigt verktyg i arbetet att identifiera och hantera operativa risker i bolagets verksamhet. En incident uppstår när ett arbetsmoment i verksamheten avviker från ordinarie rutiner och processer eller när resultatet av ett arbetsmoment leder till ett felaktigt resultat oavsett om ordinarie rutiner och processer följts eller inte.

Bolaget IT-drift är utlagd på en extern leverantör via ett koncernbolag. Tydliga krav och uppföljning finns för intrångsskydd och behörigheter. Kontinuitetsplan finns för Bolagets IT-system, som testas regelbundet. Uppföljning görs regelbundet av tillgänglighet och tillförlitlighet av IT-systemen.

**Likviditetsrisk**

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotiden utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolagets likviditet bedöms god. Bolagets likvida tillgångar består huvudsakligen av banktillgodohavanden. Övriga tillgångar i balansräkningen består till största del av fordringar med en löptid kortare än en månad. Bolaget övervakar löpande likviditeten i bolaget och likviditetsrisken.

Likviditetsreserv består för Bolaget av banktillgodohavanden och beviljade krediter. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2022 till 13 625 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är med marginal över det externa kravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

**Affärsrisker**

Med affärsrisken avses strategisk risk, intjäningsrisk och rykterisk. Strategisk risk innebär risken för förlust till följd av förändrade marknadsvillkor, ogynnsamma affärsbeslut, felaktig verksamhetsanpassning till beslut eller otillräcklig förståelse för marknadsförändringar. Resultatrisk innebär risken för minskade intäkter i förhållande till affärsplan och prognos. Rykterisk är risken för förluster till följd av en negativ uppfattning av bolaget hos befintliga och potentiella investerare, myndigheter och andra motparter.

Den strategiska risken bedöms vara låg och hanteras främst genom ett kontinuerligt arbete med affärsplaner både på kort och på lång sikt.

Intjäningsrisken är till stor del kopplad till storleken på det kapital Bolaget har mandat att förvalta då Bolagets intäkter huvudsakligen utgörs av förvaltningsavgifter som tas ut som en andel av det förvaltade kapitalet. Storleken på det förvaltade kapitalet beror till stor grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Bolaget övervakar kontinuerligt marknadsindikatorer för att bedöma Bolagets intjäningsrisk.

Ryktesrisken är en risk som är svår att påverka i större grad. För att minimera risken arbetar Bolaget internt löpande med förbättringsprocesser och kontroller för att minska risken för felaktigheter som skulle kunna leda till rykterisker.

**NOT 18 - KAPITALTÄCKNINGSANALYS**

Under 2021 övergick bolaget till att omfattas av ett nytt regelverk gällande kapitaltäckning, förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav utgår bolaget från detta regelverk. Bolagets kapital situation avseende föregående år redovisas utifrån tidigare kapitaltäckningsförordning (EU) nr. 575/2013. Informationen om bolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersbolagsförordningen. Upplysningar kring bolagets kapitaltäckning samt övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företagets hemsida.

<b>Kapitaltäckningsanalys 2022</b> (Belopp i tkr)	<b>Coeli Frontier Markets</b>	
	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>	6 043	4 827
<b>Externt kapitalbaskrav*</b>	4 451	2 827

\*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.

<b>Specifikation kapitalkrav</b>	<b>Coeli Frontier Markets</b>	
	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Permanent minimikapitalkrav	759	759
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	4 451	2 827
Kapitalkrav enligt K-faktorer	845	697

Kapitalbasens sammansättning	<b>Coeli Frontier Markets</b>	
	<b>2022-12-31</b>	<b>2021-12-31</b>
Kapitalbas*	6 043	4 827
Primärkapital	6 043	4 827
Kärnprimärkapital	6 043	4 827
Aktiekapital	1 502	1 502
Balanserade vinstmedel	4 541	3 325

\*Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat.

Kapitalkvot	Coeli Frontier Markets	
	2022-12-31	2021-12-31
	135,74 %	170,75 %
Kärnprimärkapitalkvot	3 552	3 244
Överskott av kärnprimärkapital	135,74 %	170,75 %
Primärkapitalkvot	2 704	2 707
Överskott av primärkapital	135,74 %	170,75 %
Kapitalbaskvot	1 591	2 000
Överskott av kapitalbas		

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2022 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

Till styrelsens bästa kännedom ger denna årsrapport en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

#### Kapitalplanering

Företagets strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet för att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll avseende dessa. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids.

#### NOT 19 - UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

##### a) Köp av tjänster

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-6 000	-5 700
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-	-
Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB	-1 421	-1 152
<b>Summa</b>	<b>-7 421</b>	<b>-6 852</b>

##### b) Fordringar/skulder vid årets slut

	<u>2022-12-31</u>	<u>2021-12-31</u>
Fordran på Coeli Asset Management AB	9 667	3 796
Skuld till Coeli Asset Management AB	-27	-11
Skuld till Coeli Holding AB	-	-124
<b>Summa</b>	<b>9 640</b>	<b>3 662</b>

#### NOT 20 - VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets utgång.

#### NOT 21 - KONCERTILLHÖRIGHET

Per 31 december 2022 ägs Bolaget av Coeli Holding AB (51%), org nr 556790-3199, och SB Frontier Advisory ApS (49%) med säte i Danmark, org nr 36201983.

Coeli Holding AB är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

**NOT 22 - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Förslag till vinstdisposition**

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	4 540 519
Årets resultat	<u>16 439 335</u>
<b>Summa</b>	<b>20 979 855</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	15 950 000
Till nästa år balanseras	<u>5 029 854</u>
<b>Summa</b>	<b>20 979 855</b>

Styrelsens bedömning är att den föreslagna vinstutdelningen är försvarlig med hänsyn till vad som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena i aktiebolagslagen.

I sin bedömning har styrelsen beaktat Bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet.

Stockholm 2023

Michael Edquist  
Ordförande

Hans-Henrik Skov  
VD

James Bannan  
Ledamot, Vice-VD

Magnus Oscarsson  
Ledamot

Min revisionsberättelse har avgivits 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers  
Sussanne Sundvall  
Auktoriserad revisor



## Revisionsberättelse

**Till årsstämman i  
Coeli Frontier Markets AB  
org.nr 556930-8447**

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Frontier Markets AB för år 2019.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Frontier Markets ABs finansiella ställning per den 31 december 2019 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli Frontier Markets AB.

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

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

### Revisorns ansvar

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

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



## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Frontier Markets AB för år 2019 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Stockholm den april 2020

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

Martin By  
Auktoriserad revisor

# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, Org: 556930-8447, [www.coeli.se](http://www.coeli.se)