



Coeli PRIVATE EQUITY AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING 2025/2026

Organisationsnummer 559168-1019

Innehåll

3	Verksamheten i korthet
4	VD har ordet
5	Om Coeli Private Equity
6	Portföljen i sammandrag
8	Aktieinformation
9	Portföljen
13	Årets höjdpunkter
14	Transaktioner under året
17	Finansiell redovisning
18	Förvaltningsberättelse
23	Bolagsstyrningsrapport
30	Resultaträkning
31	Balansräkning
32	Rapport över förändringar i eget kapital
34	Kassaflödesanalys
36	Noter
53	Styrelsens intygande
54	Revisionsberättelse
59	Nyckeltal och definitioner
61	Finansiell kalender
61	Om Coeli

Verksamheten i korthet

Coeli är en av få aktörer i Sverige som erbjuder investeringar i den spännande men ofta svårtillgängliga private equity-marknaden. Vi lanserade vår första private equity-fond redan 2006 och har sedan dess erbjudit privatpersoner investeringsmöjligheter i detta tillgångsslag. Coeli har under denna tid skapat ett stort nätverk, blivit erkända investerare på vår marknad och har idag en ledande position som investerare på den nordiska private equity-marknaden.



Nyckeltal	2025/2026	2024/2025
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	98 561	31 248
Balansomslutning (TSEK)	1 363 901	1 362 296
Soliditet %	99,96 %	99,04 %
Nettokassa/nettoskuld (TSEK)	27 251	-12 246
Stamaktier	6 935 867	7 194 042
Stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Substansvärde stamaktie, SEK	178,77	172,31
Substansvärde stamaktie serie II, SEK	121,95	107,35
Resultat per stamaktie, SEK	11,64	1,86
Resultat per stamaktie serie II, SEK	7,94	1,16
Substansvärdeutveckling	7,2% ¹	2,2% ¹

¹På tolv månader. För definitioner, se sid 59

VD har ordet

ETT ÅR PRÄGLAT AV MOTSTÅNDSKRAFT I EN FÖRÄNDERLIG VÄRLD

Räkenskapsåret kommer sannolikt att gå till historien som ett av de mest geopolitiskt komplexa åren på länge. Globala marknader har navigerat genom en miljö präglad av ökade handelsspänningar, fortsatt osäkerhet kring konflikter i Europa och Mellanöstern samt en tilltagande fragmentering av det internationella ekonomiska systemet. Samtidigt har den snabba utvecklingen inom AI och digitalisering skapat nya möjligheter för företag och investerare världen över. Trots dessa utmaningar har den globala ekonomin visat en anmärkningsvärd motståndskraft, där handel, investeringar och företagsaktivitet i många avseenden utvecklats starkare än vad många bedömare förutsett.



Det nya geopolitiska landskapet har dock förändrat spelplanen för kapitalmarknaderna. Ökad protektionism, tullar och en tydligare koppling mellan ekonomisk och nationell säkerhet har bidragit till högre osäkerhet kring globala leveranskedjor och internationella investeringar. Företag och investerare har i allt större utsträckning tvingats prioritera robusthet, regional närvaro och strategisk flexibilitet framför enbart effektivitet och global expansion.

Mot denna bakgrund framstår Norden som en attraktiv region. Våra ekonomier kännetecknas av stabila institutioner, hög innovationskraft och företag med starka marknadspositioner inom teknik, industri, hälsa och energiomställning. Även om den nordiska marknaden inte varit immun mot den globala osäkerheten har utvecklingen inom den onoterade sektorn varit betydligt mer robust än i många andra delar av världen.

Under perioden har aktiviteten på den nordiska private equity-marknaden successivt förbättrats. Efter en tid av avvaktan till följd av stigande räntor och osäker finansieringsmiljö har både investerings- och exitmarknaderna gradvis öppnats upp. Särskilt i Sverige och Danmark har transaktionsaktiviteten visat styrka, samtidigt som marknaden fortsatt präglats av hög selektivitet där kapital i första hand sökt sig till kvalitetsbolag med starka kassaflöden och tydliga strukturella tillväxt drivare. Teknik, mjukvara, hälsovård och infrastrukturliknande verksamheter har varit särskilt efterfrågade sektorer.

En tydlig trend som fortsatt under året har varit den fortsatta betydelsen av företagsförvärv som värdeskapande strategi. Norden utmärker sig fortsatt genom en hög andel så kallade buy-and-build-transaktioner, där portföljbolag genomför kompletterande förvärv för att stärka marknadspositioner och skapa skal fördelar. Detta har bidragit till att hålla aktiviteten uppe även i en miljö där större plattformsförvärv periodvis varit svårare att genomföra.

Jämfört med övriga Europa och Nordamerika har den nordiska marknaden visat flera styrketecken. Medan många internationella investerare fortsatt brottats med högre kapitalkostnader och begränsade exitmöjligheter har Norden dragit nytta av en välutvecklad entreprenörskultur, ett starkt inflöde av innovationsbolag och ett fortsatt stort intresse från både lokala och internationella riskkapitalaktörer. Samtidigt är det viktigt att konstatera att även den nordiska marknaden påverkas av den globala utvecklingen. Transaktionsprocesser har generellt tagit längre tid, finansiering har blivit mer komplex och värderingsskillnader mellan köpare och säljare har fortsatt att utgöra en stor utmaning.

Resultatet för räkenskapsåret är positivt och vi har en substansvärdeökning om 6,5 procent inklusive utdelningen som gjordes i mars. Några starka och relativt stora avyttringar som exempelvis PHM Group, Francks Kylindustri och No Dig Alliance bidrog till ett starkt kassaflöde och möjligheten till utdelning.

När vi blickar framåt gör vi det med tillförsikt men också med ödmjukhet inför den osäkra omvärlden. Geopolitiska spänningar och makroekonomiska risker kommer sannolikt att fortsätta påverka marknaderna. Samtidigt ser vi en nordisk företagssektor som står stark, med många attraktiva investeringsmöjligheter.

Vi är övertygade om att ett långsiktigt perspektiv, kombinerat med aktivt ägande och noggrant kapitalallokeringsarbete, även framgent kommer att skapa värde för våra aktieägare.

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Om Coeli Private Equity AB

Med "Bolaget" eller "Coeli" avses Coeli Private Equity AB (publ) med organisationsnummer 559168-1019. Coeli Private Equity AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 16 juli 2018. Verksamheten består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag.

Investeringsstrategi

Coeli Private Equity AB:s affärsidé är att erbjuda sina aktieägare en möjlighet att investera och få en allokering till den nordiska private equity-marknaden med fokus på s.k. buy-out fonder och selektiva investeringar i andra typer av private equity-fonder, dvs. onoterade bolag, samt direkta investeringar, som annars normalt inte är tillgängliga för privata investerare. Mervärde till bolagets investerare skapas dels genom en potentiellt god värdeökning i en redan färdig och väldiversifierad portfölj, dels genom möjligheten att göra nya investeringar efter en noggrann urvals-, analys- och investeringsprocess.

Bolaget har en opportunistisk investeringsstrategi där målsättningen är att skapa en hög avkastning. Coeli Private Equity AB:s övergripande mål är att skapa långsiktig värdetillväxt för investerarna samtidigt som bolaget kan upprätthålla en årlig utdelning på omkring 5-7 procent över tid. Målsättningen är att även fortsättningsvis vara en av de mest framstående investerarna inom det nordiska private equity-segmentet samt bidra till utveckling och tillväxt i det svenska näringslivet samtidigt som bolaget kan tillgodose en god avkastning till sina investerare och aktieägare. Bolaget har som målsättning att årligen utfästa kapital till ett antal nya investeringsobjekt för att bygga värde över tid.

Bolaget har som primär investeringsstrategi att utfästa och investera kapital till nordiska private equity-fonder, ett begrepp som även innefattar övriga PE-aktörer och PE-liknande investeringar, som kan utgöras av exempelvis ett noterat eller onoterat investmentbolag som har som huvudsakliga verksamhetsinriktning att investera i onoterade bolag, eller ett verksamhetsdrivande bolag inom olika typer av private equity-case såsom att konsolidera en utvald marknad/bransch.

Den primära investeringsstrategin inkluderar även att tillsammans med dessa PE-aktörer investera i utvalda portföljbolag, så kallade "co-investments" eller parallellinvesteringar.

Bolaget får utöver sin primära investeringsstrategi göra andra värdeskapande investeringar i upp till 20 procent av bolagets nettotillgångar (vid investeringstillfället).

Organisation

Bolagets verkställande direktör och ansvarig förvaltare är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseordförande Stefan Renno och styrelseledamöterna Niklas Lantz och Filippa Kelo. Bolagets ledande befattningshavare har mångårig relevant erfarenhet från finanssektorn. Både bolaget och AIF-förvaltaren har sitt säte i Stockholm. Verksamheten bedrivs från huvudkontoret i Stockholm, med adress Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm, Sverige. Coeli Asset Management AB har cirka 40 anställda och bedriver fondverksamhet och förvaltar värdepappers- och alternativa investeringsfonder samt utför diskretionär portföljförvaltning och lämnar investeringsrådgivning.

Aktieinformation

Coeli Private Equity AB har två aktieslag, stamaktier och stamaktier serie II. Båda aktieslagen har ett röstvärde om en röst per aktie. Bolagets stamaktie är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Första handelsdag i bolagets aktie var den 25 november 2019. Per den 30 juni 2026 hade bolaget totalt 8 335 867 utestående aktier, fördelat på 6 935 867 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Aktiekapitalet uppgick till 10 476 551,79 SEK. Antalet utestående stamaktier i bolaget vid periodens slut uppgick till 6 935 867, varav 264 353 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Borträknat dessa var det justerade antalet stamaktier 6 671 514. Vid utgången av perioden var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 116 SEK per aktie.

Portföljen i sammandrag

Per den 30 juni 2026 bestod bolagets portfölj av investeringar och utfästelser till 41 nordiska private equity-fonder samt 6 direktinvesteringar i svenska entreprenörsdrivna bolag. Private equity-fonder kallar på kapital när de gör investeringar i portföljbolag, vilket innebär att det totalt utfästa kapitalet kan vara högre än det faktiskt investerade kapitalet vid en viss tidpunkt. Nedan följer fördelningen av bolagets 230 portföljbolag. Utfäst kapital är inte detsamma som marknadsvärde. Då private equity-fonderna befinner sig i olika stadier så har de behövt kalla ner olika mycket av det utfästa kapitalet. Marknadsvärdet redovisat i balansräkningen påverkas även av värdeförändringar i portföljbolagen samt i vissa fall även av valutajusteringar. Per den 30 juni 2026 var marknadsvärdet på bolagets innehav i private equity-fonder och direktinvesteringar cirka 1 327 MSEK.

PRIVATE EQUITY-FONDER

Fondnamn	Årgång	Utfäst i fondvaluta		Antal portföljbolag
Absolute Unlisted	2022	50 000 000	SEK	6
Adelis	2013	50 000 000	SEK	1
BLQ Invest I	2020	15 000 000	SEK	5
BLQ Invest II	2022	50 000 000	SEK	5
BWB II	2008	25 166 827	DKK	1
CapMan Buyout IX Fund A L.P	2009	3 000 000	EUR	0
CapMan Buyout X	2014	8 000 000	EUR	0
CIP II	2021	30 000 000	SEK	4
CNI IV	2017	30 000 000	SEK	3
Cubera IX	2020	6 000 000	EUR	-
Cubera X	2023	7 000 000	EUR	-
eEquity IV	2019	50 000 000	SEK	10
eEquity V	2022	74 999 750	SEK	7
Equip Capital Fund I	2019	50 000 000	NOK	9
Equip Capital Fund II	2022	75 000 000	NOK	4
Equip Capital Fund III	2026	50 000 000	NOK	-
Intera Fund III	2015	5 000 000	EUR	4
Intera Fund IV	2021	5 000 000	EUR	10
Litorina V	2021	42 000 000	SEK	9
NEA II	2020	10 000 000	SEK	10
Norvestor VI	2012	62 500 000	NOK	2
Norvestor VII	2016	25 000 000	NOK	4
Norvestor VIII	2020	5 000 000	EUR	11
Norvestor Nova I	2025	5 000 000	EUR	2
OXX II	2022	4 000 000	GBP	8
Polaris IV	2015	50 000 000	DKK	6
Polaris V	2021	50 000 000	DKK	12
Priveq Investment Fund V	2016	40 000 000	SEK	6
Priveq Investment Fund VI	2021	50 000 000	SEK	9
Priveq Investment Fund VII	2024	50 000 000	SEK	5
Procuritas Capital Investors VII	2022	10 000 000	EUR	8
Segulah V	2015	60 000 000	SEK	3
Spintop Ventures IV	2023	50 000 000	SEK	21
Standout capital II	2022	50 000 000	SEK	8
Sway Ventures III	2022	5 500 000	USD	10
Systematic Growth IV	2024	3 000 000	EUR	4
Vaaka II	2013	6 000 000	EUR	1
Vaaka IV	2022	8 000 000	EUR	8
Vaaka V	2026	5 000 000	EUR	-
Valedo Partners Fund II	2012	80 000 000	SEK	2
Valedo Partners III	2017	50 000 000	SEK	7

DIREKTINVESTERINGAR

Bolagsnamn	Grundat	Investerat belopp	
byWiT AB	2021	30 815 204	SEK
Gladshiem Fastigheter AB	2018	219 728 611	SEK
Nicoya AB	2021	49 999 680	SEK
Quadratus Intressenter AB	2022	2 520 000	SEK
Teqt Intressenter AB	2021	4 521 000	SEK
Zoo.se Sverige AB	1989	32 265 576	SEK



Aktieinformation

Bolagets stamaktie är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF. Bolagets AIF-förvaltare publicerar månatligen ett uppdaterat indikativt substansvärde samt information om investeringar och avyttringar i underliggande private equity-fonder. Nedan återfinns bolagets senaste substansvärde till och med den 30 juni 2026 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 25 november 2019.

Substansvärde

2026-06-30	178,77 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 maj)	0,6%
Utveckling sedan 2025-12-31**	3,9%
Utveckling senaste 12 månaderna**	7,2%
Utveckling sedan fusiontillfället**	133,1%

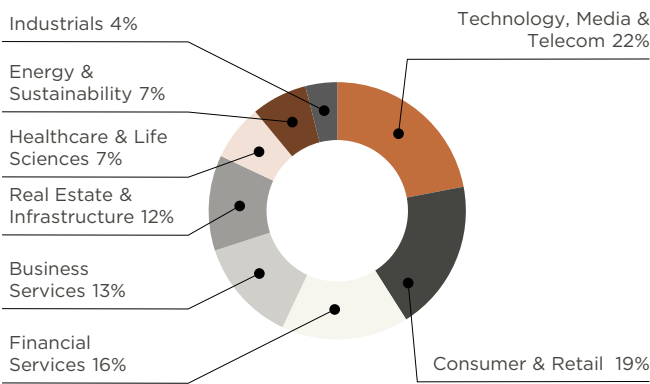
Utdelning

2019-12-01	7 SEK per stamaktie
2020-11-01	7 SEK per stamaktie
2021-10-21	10 SEK per stamaktie
2022-11-17	5,50 SEK per stamaktie
2026-03-31	6 SEK per stamaktie

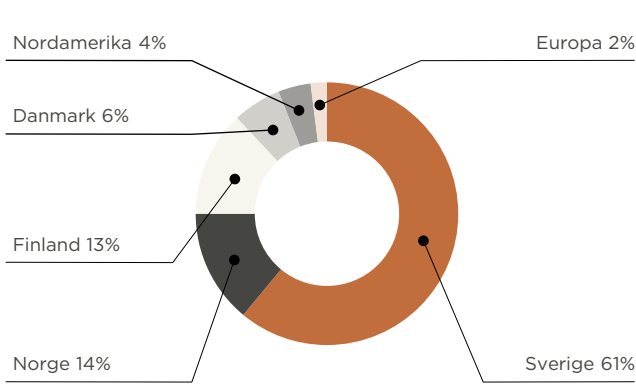
* Reviderat NAV utifrån data fram till den 30 juni 2026. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.

** Avkastning inklusive återlagd utdelning.

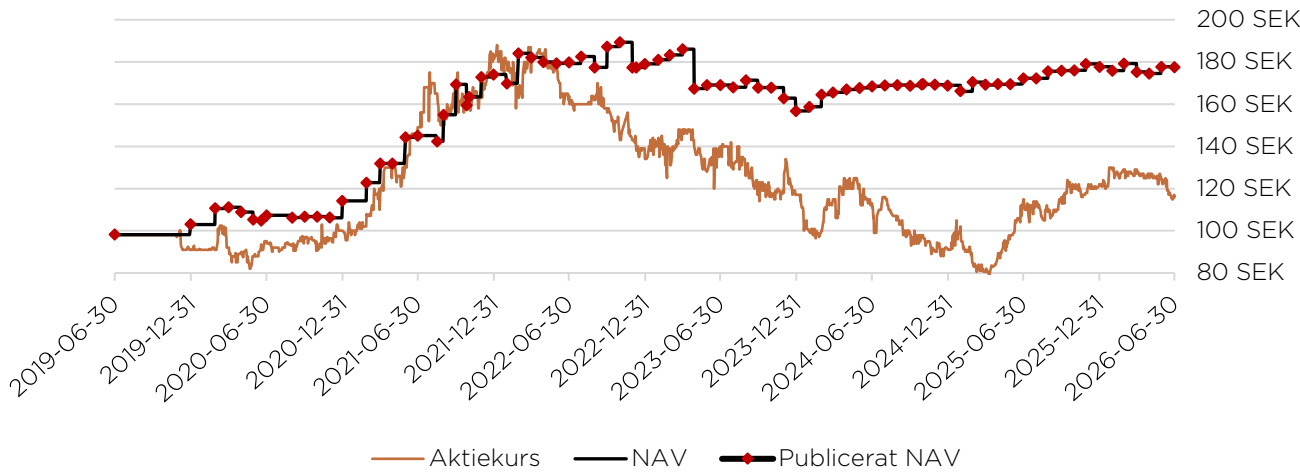
Branschfördelning



Geografisk fördelning



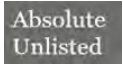
AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE



Portföljen

Här presenteras de fonder och direktinvesteringar som utgjorde Coeli Private Equity AB:s investeringsportfölj per den 30 juni 2026.

PORTFÖLJBOLAG

	Absolute Unlisted Absolute Unlisted är ett svenskt investmentbolag som fokuserar på onoterade bolag med en tydlig väg mot börsnotering. Fokus på tillväxtbolag i Europa och USA.	
	Adelis Equity Partners Fund I Adelis Equity Partners är en svensk private equity-aktör grundad 2012. Bolaget fokuserar på investeringar i medelstora bolag på den nordiska marknaden. Teamet har en väldigt gedigen och mångårig erfarenhet av den nordiska private equity-marknaden.	GENERAXION
	Blq Invest I och II Blq är ett ungt team där grundaren Kamjar Hajabdolahi med sin erfarenhet från byggandet av Serendipity skapat ett erfaret och operativt starkt team. De är aktiva investerare i tech-bolag som befinner sig i ett expansivt skede. De har ett utvecklat systematiskt tillvägagångssätt vid urval och investeringar i bolag.	 
	BWB Partners II BWB Partners är en av dansk private equity-aktör inom segmentet för mindre investeringar. Fonden BWB Partners II har en storlek om cirka DKK 1 miljard och fokuserar på investeringar och utveckling av mindre bolag i främst Danmark men även i Sverige. Teamet har en gedigen bransch erfarenhet och delar kommer från det tidigare Odin Partners som togs över av BWB Partners i november 2015.	JUPITER BACH
	CapMan Buyout IX och X CapMan Buyout är en del av moderbolaget CapMan Oyj som är noterat på Helsingforsbörsen. Bolaget etablerades 1989 och har en lång och gedigen erfarenhet inom fondförvaltning och som partner till investerare och entreprenörer. CapMan Buyout fokuserar på small- och midcap segmentet i Sverige och Finland.	
	CIP II CIP II AB är ett svenskt private equity-bolag som gör minoritetsinvesteringar i tillväxtbolag. Portföljen är relativt koncentrerad och består av fyra bolag verksamma inom olika branscher. Innehaven inkluderar MEDS och Northmill Bank.	 
	CNI Nordic 4 (Club Network Investments) CNI Nordic 4 är en aktör på den svenska private equity-marknaden. Teamet har en entreprenörvänlig inställning och investerar i mindre nordiska bolag. Sedan starten har de rest sex fondstrukturer, samtliga med samma inriktning och strategi.	easYPARK
	Cubera IX och X Cubera är en nordisk secondary-aktör. Cubera har varit med sedan 2006 och har utvecklats till en väletablerad aktör på andrahandsmarknaden och har visat att deras modell och arbetssätt kan skapa en god avkastning.	

eEquity**eEquity IV och V**

Svenska eEquity grundades av Patrik Hedelin och Magnus Wiberg 2010 och tillsammans med sitt team har de genomfört över 20 portföljbolagsinvesteringar med inriktning på bolag med en stark koppling till onlinetjänster i sin verksamhet. Teamet kan genom sitt digitala fokus dra nytta av stora synergier mellan portföljbolagen.

CHIMI**ZOO**.se **EquipCapital****Equip Capital Fund I, II och III**

Equip är ett norskt team som startade sin verksamhet 2019 i Oslo. Teamets investeringsansvariga har tidigare arbetat nära tillsammans under en längre tid inom en annan norsk private equity-aktör. Teamet kommer att fokusera på tidigare inarbetad strategi och kommer att vara aktiva på den norska och svenska marknaden för små och medelstora bolag.

MAKEUP  MEKKA **INTERA**
PARTNERS**Intera Fund III och IV**

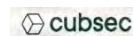
Intera är en finsk tillväxtorienterad private equity-aktör som investerar på den finska och svenska smallcap-marknaden. Intera grundades 2007 och är helt partnerägt. Huvudkontoret är beläget i Helsingfors. Teamet har en lång erfarenhet av private equity.

 **Litorina****Litorina V**

Litorina är ett private equity-bolag som förvärvar och industriellt utvecklar mindre och medelstora svenska och nordiska företag. Litorina investerar i företag med målsättningen att tillsammans med ledning och styrelse på ett ansvarsfullt sätt skapa förutsättningar för långsiktigt och uthålligt industriellt värdeskapande.

Northclean **NEA PARTNERS****Never Eat Alone II (NEA II)**

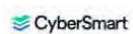
NEA grundades av Jacob Brögger och Erik Ekfeldt och deras första fond startade 2017. Man har byggt upp ett stort entreprenörsnätverk omkring sig vilket medför att de i ett tidigt stadie kan komma i kontakt med intressanta företag och entreprenörer och möjliggöra investeringar. Den andra strukturen är på totalt 300 MSEK med majoriteten av investerarna från entreprenörsnätverket men även institutionella investerare som Nordea och Coeli.

**Norvestor****Norvestor VI, VII, VIII och Nova I**

Norvestor är en ledande nordisk PE-aktör med historik från 90-talet. Nova I är den första strategin som Norvestor gör med inriktning mot mindre bolag än deras flagship-fonder. Teamet har kontor i varje nordisk huvudstad och har byggt upp en svårslagen erfarenhet i att bygga nordiska succébolag. Norvestor reste även under 2026 en ny PE-fond i ett lägre segment än tidigare flagship fonder, Norvestor Nova I är det första av detta slag.

**UPHEADS** **OXX****OXX II**

OXX II är en Nischad PE-aktör inom B2B SaaS bolag. Med fokus på tillväxt och att skala upp bolagen har teamet inom Oxx hittat sin space på marknaden. Har Europa som investeringsmarknad.

 **POLARIS**
THE POWER OF PARTNERSHIP**Polaris Private Equity IV och V**

Polaris är en dansk private equity-aktör som bildades 1998 med sitt säte i Köpenhamn. De inriktar sig på investeringar i det lägre midcapsegmentet i Danmark och Sverige. Sedan start har Polaris investerat i omkring 40 portföljbolag och sålt hälften av dessa.

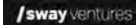
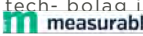
**STRONGER** **PRIVEQ****Priveq Investment Fund V, VI och VII**

Priveq är ett av Sveriges äldsta riskkapitalbolag med lång erfarenhet av att investera i svenska tillväxtbolag. Priveq gör både majoritets- och minoritetsinvesteringar i entreprenörsdrivna företag. Priveq Investment har genom åren investerat i över 100 bolag och ligger avkastningsmässigt i den högre kvartilen bland liknande fonder i Europa.

**TRENTHIM****Procuritas.****Procuritas**

Procuritas är ett svensk PE-team som var en av de första aktiva private equity aktörerna i Norden. Fokuserar på den nordiska SME-marknaden.



	Segulah V Segulah är en svensk private equity-investerare som grundades i Stockholm 1994. Bolaget inriktar sig på investeringar i medelstora nordiska bolag där de på ett effektivt sätt kan tillföra fokus, kompetens och kapital till sina utvalda portföljbolag.	 
	Spintop Ventures IV Spintop är en svensk venture-investerare fokuserad på den nordiska marknaden. Erfaret team av bolagsbyggare som investerar i tekniknära tillväxtbolag i tidigt stadie. Ett team som vi följt under en längre tid och som vi valt att investera med.	 
	Standout Capital II Standout är en svensk tech-fond som investerar i nordiska etablerade entreprenörsdrivna tillväxtbolag. Teamet grundades av Klas Hillström och Erik Wästlund och första strukturen restes år 2016. Den aktiva entreprenörsvänliga strategin har lett till framgångsrika investeringar. Återkommande stora investerare är EIF och AP-fonderna.	 
	Sway Ventures III Sway Ventures III är en amerikansk venture-fond med ett starkt team som fokuserar på tech- bolag i tidigt skede.	
	Systematic Growth IV Systematic Growth har en strategi om att bygga upp och skapa företag genom att sammanfoga fler mindre och nischade företag. Teamet har sin grund i Serendipity och grundaren Ashkan Pouya, som tillsammans med Fredik Svedberg och Erik Lidman format Systematic Growth. En aktör inom en attraktiv och unik nisch tillsammans med fina tidigare resultat gjorde att fond IV blev övertecknad trots det tuffa markandsklimatet.	 
	Vaaka Partners II, IV och V Vaaka är en finsk private-equity aktör som fokuserar på investeringar i 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. Ett ledord för teamet som gjort dem framgångsrika är aktivt ledarskap.	 
	Valedo Partners Fund II och III Valedo är en tillväxtorienterad svensk private equity-aktör. Teamet har ett industriellt fokus och ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister både som rådgivare och potentiella styrelseledamöter. Valedo investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt- och utvecklingspotential där teamet aktivt kan bidra till att höja takten i företagens utveckling.	 

DIREKT- OCH PARALLELLINVESTERINGAR:



byWiT AB

byWiT har för avsikt att bli norra Europas ledande investmentbolag för digitala tillväxtbolag. Med en selektiv investeringsstrategi och aktivt engagemang till portföljbolagen begränsar de risken samtidigt som portföljen exponeras mot tillväxtmarknader och nya disruptiva affärsmodeller.



Gladshheim Fastigheter AB

Gladshheim Fastigheter AB är ett fastighetsbolag med fokus på hyresbostäder. Gladshheim förvaltar och förädlar hyresbostäder i mellanstora svenska orter i tillväxtregioner med bra kommunikationer och i nära anslutning till universitet och regionhuvudstäder.



Nicoya AB

Nicoya är ett investmentbolag som har börjat sin resa med att bygga en portfölj av bolag inom foodtech. Nicoya är en parallellinvestering med Absolute Unlisted.



Teqt Intressenter AB

Teqt är ett investeringscase som bygger på konsolidering av en utvald servicemarknad. Det är ett typiskt private equity-case där teamet har analyserat och hittat bransch där det finns stordriftsfördelar att skapa och möjlighet att bygga upp en större aktör på marknaden som idag består av en mängd mindre lokala bolag.



Quadratus Intressenter AB

Qflow är en teknikonsultkoncern med ambitionen att konsolidera den fragmenterade marknaden för konsulttjänster inom samhällsbyggnad och infrastruktur i Norden genom förvärv av ledande specialistbolag.



Zoo.se Sverige AB

Zoo.se har varit ett framgångsrikt familjeföretag som grundades 1989. Stora steg har tagits de senaste åren genom online-försäljning och uppköp. Tillsammans med eEquity siktar man nu mot ytterligare tillväxt och penetration av e-handeln. Investeringen utgör en parallellinvestering tillsammans med eEquity.

Årets Höjdpunkter

UTFÄSTELSER

Under perioden har vi utfäst kapital till två PE-fonder, båda är med långt gående relationer där teamen har presterat på en hög nivå. Vi har utfäst 50 miljoner NOK till Norska Equip III samt 5 miljoner EUR till Finska Vaaka V. Equip investerar i mindre bolag i Norge och Sverige där de framgångsrikt utvecklat och byggt som exempelvis Ryde och Holy Green. Vaaka har ett fokus på Finland men investerar nu även i Sverige, framförallt i mindre bolag med stark tillväxt exempelvis Framery och Lemon Tree.

NYA PORTFÖLJBOLAG

Under räkenskapsåret har 27 nya portföljbolag tillkommit portföljen. Det är en liten ökning sedan föregående period (25) vilket är positivt. Jämför vi med historiska mått och förväntade investeringar är investeringstakten lite lägre. Trender sedan tidigare period med högre aktivitet i de mindre bolagssegmenten samt hög aktivitet i buy and build-case, stämmer fortsatt in på marknaden. Osäkerheter är oftast en högt bidragande orsak till lägre transaktionsaktivitet, det är ett antal stora händelser under räkenskapsperioden exempelvis tullar, krig och vapenvilor i Gaza, Iran och Ukraina vilka har bidragit till en hel del volatilitet och osäkerhet på marknader.

EXITS OCH FÖRSÄLJNINGAR

Avyttringarna under perioden är något fler än under den föregående perioden, 13 denna period mot 9 under föregående. Det är fortfarande färre än våra förväntningar och det är relativt många försäljningsprocesser som inte går igenom som planerat på marknaden.

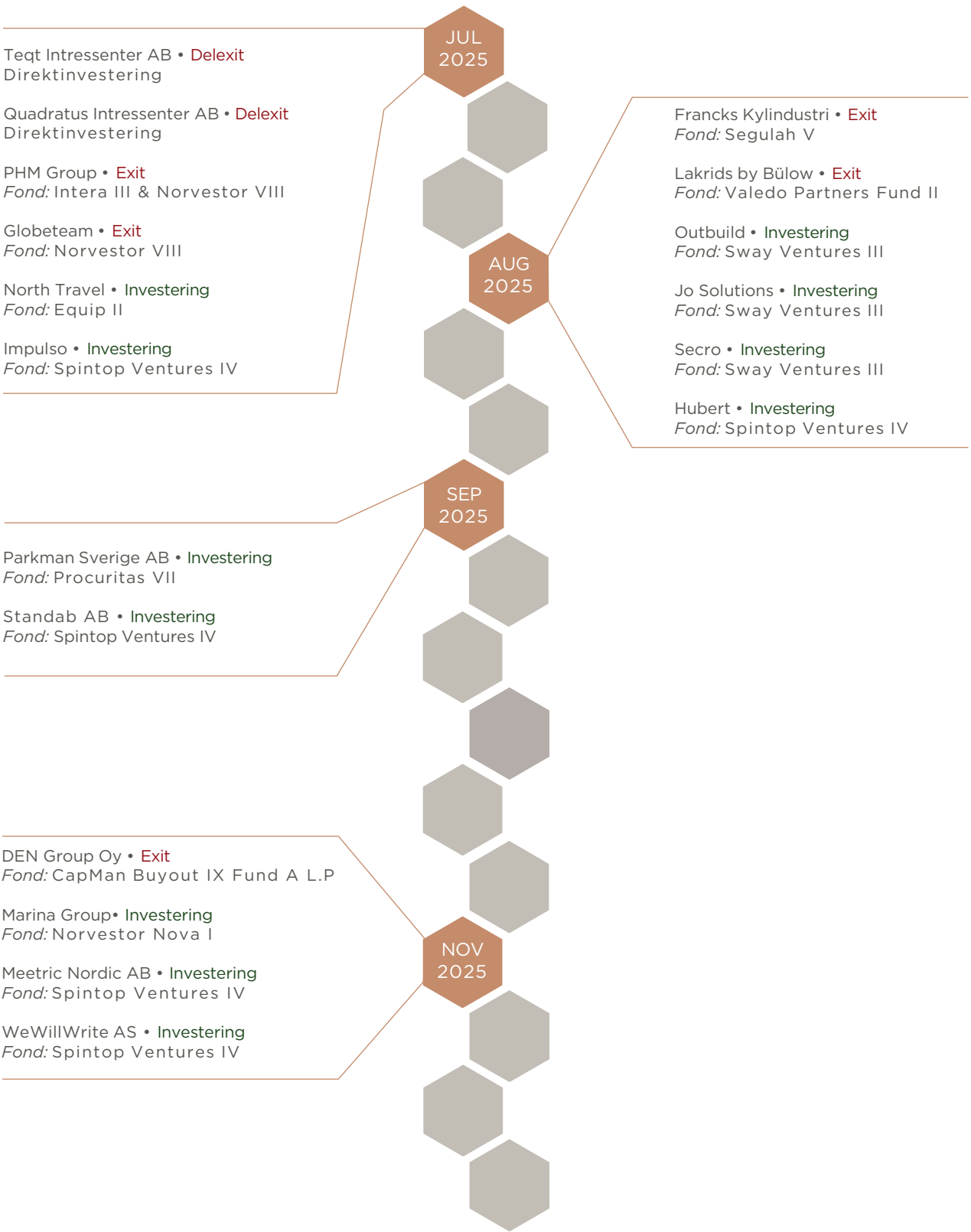
Variationen på de portföljbolagen som lämnar oss är stor, innebärande att bra bolag med en god utveckling och tillväxt är enklare att sälja och får gott om intresse och därmed även ett högre pris och värdering. Den andra delen är portföljbolag som har fått kämpa under en längre tid och där varken utvecklingen eller marknaden varit positiv, här har vi sett ett antal portföljbolag som gått igenom rekonstruktioner eller avyttrats till ett väldigt lågt värde, i flera fall så har PE-fonderna valt att inte spendera mer tid eller kapital på portföljbolagen och därmed avyttrat dessa med både liten och stor förlust.

Något som fortsatt växa mycket när det kommer till transaktioner inom PE-fonder är continuation vehicles, vilket innebär att PE-fonderna skapar en transaktion där de byter ägarförhållande på ett eller ibland flera bolag med en ny struktur. Det är näst intill alltid bolag som går bra och som PE-teamen vill fortsätta äga och utveckla men behöver göra det i en ny form då man exempelvis slagit i taket i hur mycket man kan och får investera från den befintliga fondens kapital. På detta vis skapas likviditet för de som önskar, då de tidigare investerarna alltid får ett val mellan att helt eller delvis avyttra eller fortsätta äga (i ny form/struktur). Vi kommer med största sannolikhet att fortsätta se dessa typer av transaktioner framöver.

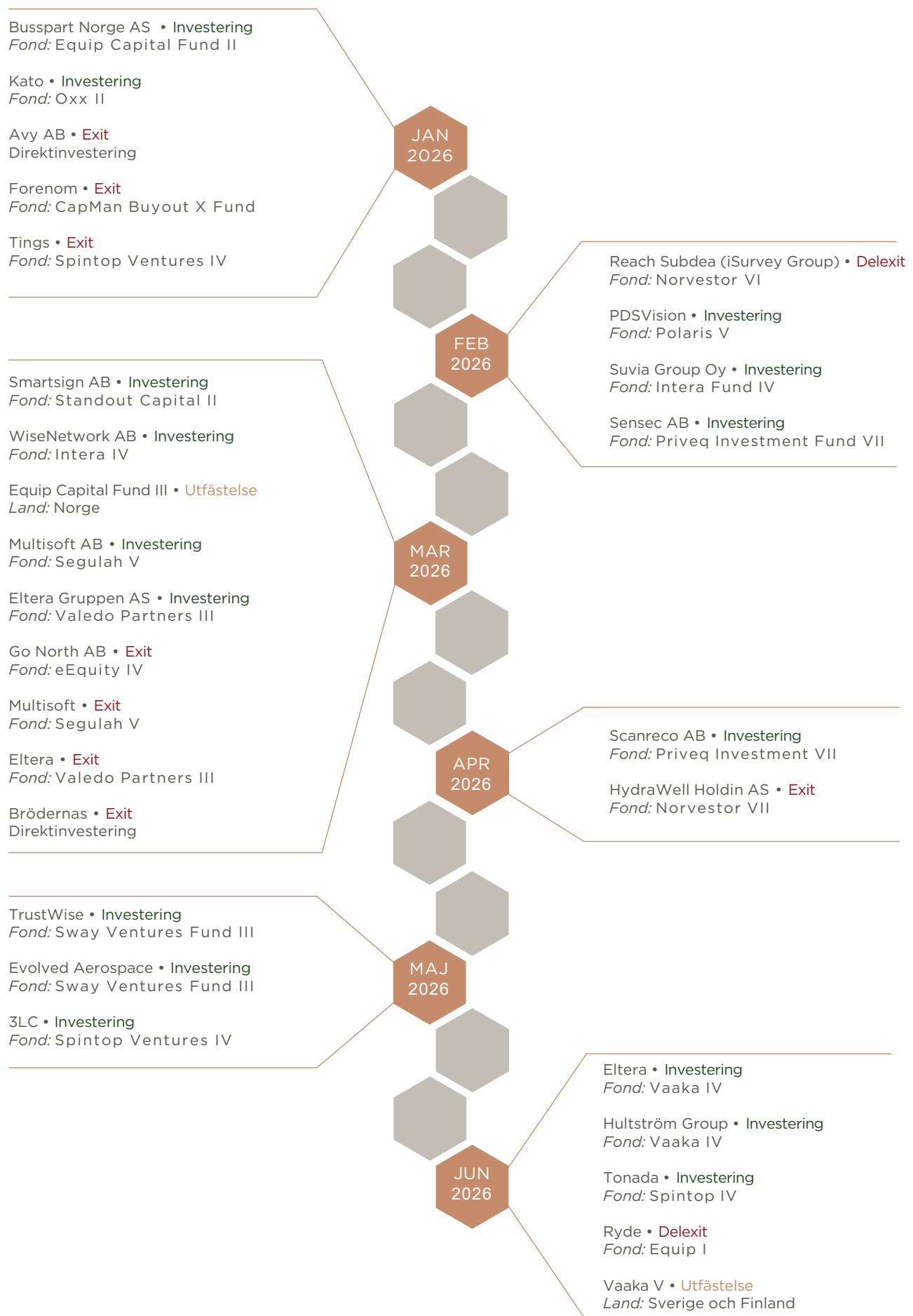


Transaktioner under året

De private equity-fonder som bolagets portfölj består av genomför löpande transaktioner i de portföljbolag som fonden investerat i. Nedan presenteras både nyinvesteringar och avyttringar (exits) som genomförts under året i bolaget och i underliggande fonder.¹



¹ Bolag som under räkenskapsåret inlämnat ansökan om konkurs eller företagsrekonstruktion och lämnat Private- Equity fondernas ägande: Brödernas AB (direktinvestering).





Finansiell redovisning

Innehåll

18	FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE
23	BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT
30	RESULTATRÄKNING
31	BALANSRÄKNING
32	RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL
34	KASSAFLÖDESANALYS

NOTER

36	Not 1	Redovisningsprinciper
40	Not 2	Finansiell riskhantering och känslighetsanalys
41	Not 3	Förvaltningsavgifter
41	Not 4	Personalkostnader
42	Not 5	Ersättning till revisorer
42	Not 6	Andra långfristiga värdepappersinnehav
43	Not 7	Närstående relationer
44	Not 8	Inkomstskatt
44	Not 9	Eget kapital
46	Not 10	Ställda säkerheter och eventalförpliktelser
47	Not 11	Avstämning av Nettokassa/nettoskuld
48	Not 12	Checkräkningskredit
48	Not 13	Finansiella tillgångar och skulder
52	Not 14	Resultat per aktie
52	Not 15	Särskilda upplysningar för alternativa investeringsfonder
52	Not 16	Upplysningar till kassaflödesanalys
52	Not 17	Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

53	STYRELSENS INTYGANDE
54	REVISIONSBERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity AB (publ), org. nr 559168-1019, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 juli 2025 - 30 juni 2026. Denna rapport ersätter även en bokslutskommuniké och innehåller därför, utöver helåret, även de oreviderade jämförelseperioderna januari - juni 2025 respektive 2026. Årsredovisningen är upprättad i tusentals kronor om inget annat anges.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Med "Bolaget" eller "Coeli" avses Coeli Private Equity AB (publ) med organisationsnummer 559168-1019. Coeli Private Equity AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 16 juli 2018. Verksamheten består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Primärt genom att med det kapital som finns i bolaget investera i nordiska private equity-fonder eller i likartade möjligheter, med syfte att skapa god avkastning till sina aktieägare. Utöver Aktiebolagslagen (2005:551) regleras bolagets verksamhet av Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 samt riktlinjer från europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) samt Finansinspektionens föreskrifter. För att uppfylla gällande regelverk behöver bolaget ha en AIF-förvaltare (AIFM) samt utse ett förvaringsinstitut. Bolagets förvaringsinstitut är Danske Bank A/S Sverige Filial org. nr. 516401-9811. Coeli Asset Management AB är Bolagets AIFM och har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare. Coeli Asset Management AB står under Finansinspektionens tillsyn. Det AIFM- avtal som ingåtts innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 1,5 procent som beräknas på Bolagets redovisade egna kapital per år.

STÄLLNING OCH RESULTAT HELÅRET 2025/2026

Coeli Private Equity AB:s räkenskapsår sträcker sig från 1 juli till 30 juni. Den finansiella informationen i denna årsredovisning avser helårsperioden 1 juli 2025 till 30 juni 2026.

- Rörelseresultatet uppgick till 89 046 (16 256) TSEK under året. Av bolagets kostnader utgör förvaltningsavgifterna -13 537 (-6 736) TSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till -303 (-1 730) TSEK, varav 332 (371) TSEK avser ränteinäkter.

- Resultat efter skatt uppgick till 88 743 (14 526) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 11,64 (1,86) SEK
- Substansvärdet (exkl. återköpta aktier) uppgick till 178,77 (172,31) SEK/stamaktie och 121,95 (107,35) SEK/stamaktie serie II
- Nettokassan/nettoskulden uppgick till 27 251 (-12 246) TSEK. Bolagets nettokassa/nettoskuld består av banktillgodohavanden och räntebärande lån.

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser räkenskapsperioden 1 juli 2024 - 30 juni 2025. För balansräkningsrelaterade poster avses den 30 juni 2025. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

ANDRA HALVÅRET 2025/2026 (OREVIDERAT)

- Rörelseresultatet uppgick till 53 783 (19 224) TSEK under perioden. Av bolagets kostnader utgör förvaltningsavgifterna -10 143 (-3 345) TSEK. Resultat från finansiella investeringar uppgick till -615 (-1 483) TSEK.
- Resultat efter skatt uppgick till 53 170 (17 736) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 6,99 (2,26) SEK

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser halvårsperioden januari 2025 - juni 2025. För balansräkningsrelaterade poster avses den 30 juni 2025. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIERING

Finansiering sker dels med eget kapital varpå soliditeten beräknas till 99,96 %. Eget kapital uppgick vid årets utgång till 1 363 407 (1 349 217 per 30 juni 2025) TSEK. Bolaget har en checkräkningskredit hos Danske Bank. Per balansdagen var kreditfaciliteten ej utnyttjad.

INVESTERINGAR

Under räkenskapsåret har bolaget utfäst kapital till två nya PE-fonder. 50 miljoner NOK till norska Equip III och 5 miljoner EUR till finska Vaaka V. Båda är tidigare relationer där bolaget investerat i flera tidigare PE-fonder med teamen. Inga nya portföljbolagsinvesteringar har gjorts från någon av dem. Båda tecknades under de sista månaderna i räkenskapsåret.

Nettokassa/nettoskuld

Bolagets nettokassa/nettoskuld består av banktillgodohavanden och räntebärande lån. Vid årets utgång uppgick nettokassan/nettoskulden till 27 251 (-12 246 per 30 juni 2025) TSEK.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Vid ordinarie årsstämma den 8 oktober 2025 beslutades att disponera årets resultat enligt styrelsens förslag innebärande bland annat att ingen utdelning ska lämnas.
- Vid ordinarie årsstämma den 8 oktober 2025 beslutades att totala förvaltningsavgiften från och med 1 januari 2026 ska vara 1,5 procent.
- Vid ordinarie årsstämma den 8 oktober 2025 beslutades om indragning av 258 175 egna stamaktier som förvärvats inom ramen för Bolagets återköpsprogram. Indragningen registrerades den 4 november 2025. Eftersom Bolaget samtidigt genomförde en fondemission motsvarande summan som de indragna stamaktierna utgjorde av Bolagets aktiekapital är aktiekapitalet efter indragningen oförändrat.
- Vid extra bolagsstämma den 24 mars 2026 beslutades om utdelning om 6 kronor per stamaktie.
- Under räkenskapsåret 1 juli 2025 till 30 juni 2026 förvärvade bolaget 286 530 egna aktier. Det totala antalet återköpta aktier per den 30 juni 2026 motsvarar cirka 3,17 % av det totala antalet utestående aktier i bolaget. Förvärven under perioden har skett till ett pris per aktie som ligger mellan 105 SEK och 130 SEK vilket vid respektive köp varit inom det registrerade kursintervallet.
- Under perioden 1 juli 2026 till 20 augusti 2026 förvärvade bolaget 11 002 egna aktier. Det totala antalet återköpta aktier per den 20 augusti 2026 motsvarar cirka 3,30% procent av det totala antalet utestående aktier i bolaget.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser skett efter räkenskapsårets slut.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH UTVECKLING

Norden är ett fortsatt starkt ekonomiskt område. Både när vi tittar på närliggande historiska data och vad prognoser säger om framtida tillväxt så ligger de nordiska länderna högt upp. Börserna i Norden (med undantag av Danmark och Novo Nordisk) har även de haft en bra tolv månadersperiod där de sticker ut i jämförelse med övriga Europa. Vi fortsätter att tro på den nordiska marknaden och att onoterat är en allokering som bör finnas i en investerares portfölj. Det onoterade ska inte vara korrelerat till den noterade marknaden, men det onoterade är inte helt opåverkad av vad som händer både i världen och på de noterade marknaderna. Ägandet och styrningen skiljer sig dock åt väsentligt från de noterade bolagen och den snabbhet och flexibilitet som det innebär är en stor fördel i utvecklingen av portföljbolagen. Där ser vi att våra typer av investeringar blir mer robusta och inte så volatila även i oroliga marknader. Den diversifiering vi arbetar med inom portföljen bidrar även den till en mindre volatil värdeutveckling.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för ett antal olika finansiella risker, däribland marknadsrisk, kreditrisk, valutarisk och likviditetsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och utvecklar processer för att mitigera finansiella risker. Se även not Redovisningsprinciper för utförligare beskrivning av Bolagets risker.

Investeringsrisker

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av värdeutvecklingen i respektive portföljbolag som bolaget har en direkt eller indirekt investering i. Med indirekt investering avses innehav i dem portföljbolag vilka är förvärvade av bolagets underliggande private equity-fonder. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid avyttringstidpunkterna.

Marknadsrisk

Eftersom bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Bolagets kortfristiga placeringar medför marknadsrisk och viss ränterisk då tillgången påverkas av innehavets kursutveckling.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna.

Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består i att bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden.

Valutarisk

Bolaget är exponerat för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska direktinvesteringar och fonder.

Geografisk risk

Bolaget är exponerat för geografisk risk genom investeringar i utländska direktinvesteringar och fonder, men exponeringen är begränsad då huvuddelen av investeringarna är hänförliga till Norden som generellt bedöms vara en relativt stabil och mogen marknadsplats med etablerade institutionella ramverk och god transparens.

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Aktiekapitalet i Coeli Private Equity AB uppgick per 30 juni 2026 till 10 476 552 SEK fördelat på 8 335 867 aktier, varav 6 935 867 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Aktiernas kvotvärde är 1,26 SEK per aktie. Båda aktieslagen berättigar till 1 röst per aktie.

Utöver den rätt till utdelning som kan följa av 18 kap 11 § aktiebolagslagen ska aktierna i Bolaget berättiga till utdelning enligt vad som framgår nedan. Innehavare av stamaktier serie II ska ha rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier, genom utdelning eller genom annan värdeöverföring enligt 17 kap 2 § aktiebolagslagen eller i samband med att bolaget likvideras, har erhållit ett belopp motsvarande 105,73 kronor per aktie, beräknat från Bolagets fusion i maj 2019. Efter det att innehavare av stamaktier har erhållit ovan nämnda utdelning ska innehavare av stamaktier serie II och innehavare av stamaktier ha samma rätt vid likvidation och utdelning.

Genom ett obligatoriskt omvandlingsförbehåll i bolagsordningen för Coeli Private Equity AB kommer samtliga aktier av stamaktier serie II att omvandlas till stamaktier när innehavare av stamaktier, genom utdelning eller genom annan värdeöverföring enligt 17 kap 2 § aktiebolagslagen, har erhållit ett belopp motsvarande 105,73 kronor per aktie.

Det finns inga begränsningar i aktiernas överlåtbarhet på grund av bestämmelse i lag eller bolagsordning.

Det finns inga av bolaget kända avtal mellan aktieägare som kan medföra begränsningar i rätten att överlåta aktierna.

AIF-förvaltaren har tillstånd att marknadsföra bolaget till icke-professionella investerare i Sverige. En förutsättning för detta är att bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bolagets stamaktier handlas därför sedan den 25 november 2019 på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CPE I och har ISIN-kod SE0012012268.

Antalet utestående stamaktier i bolaget vid periodens slut uppgick till 6 935 867, varav 264 353 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Borträknat dessa var det justerade antalet stamaktier 6 671 514 vid periodens utgång. Vid utgången av räkenskapsåret var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 116 SEK per aktie.

Per den 30 juni 2026 äger Coeli Finance AB 310 107 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 18,38 % av det totala antalet röster och aktier i Bolaget.

Coeli Finance AB är bolagets största aktieägare. Coeli Finance AB ägs av Coeli Group AB (publ) som är moderbolag i Coelikoncernen. Coeli Group AB (publ) äger även bland annat Coeli Asset Management AB som är bolagets AIF-förvaltare. Utöver ovan finns inga direkta eller indirekta aktieinnehav i bolaget, såvitt styrelsen känner till, som representerar minst en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget. Det finns inga aktieinnehav av anställda i bolaget genom pensionsstiftelser eller liknande.

GENOMFÖRDA ÅTERKÖP

Coeli Private Equity AB har sedan årsstämman 2019 genomfört återköp av egna stamaktier. Syftet med förvärv av egna aktier är att kunna anpassa bolagets kapitalstruktur för att därmed kunna bidra till ökat aktieägarvärde. Genom de återköpsprogram som genomförts sedan 2019 har bolaget totalt förvärvat egna aktier till ett värde av 260 MSEK. Efter indragning av återköpta aktier ökar ägarandelen för de kvarvarande aktieägarna. Förvärv av egna aktier ske i enlighet med de regler rörande köp av egna aktier som framgår av NGM Equitys börsregler och andra tillämpliga regelverk, samt rapporteras löpande till börsen och publiceras på bolagets hemsida. För ytterligare information om genomförda återköp hänvisas till avsnitten Händelser av väsentlig betydelse som har inträffat under samt efter räkenskapsåret.

ORGANISATION, PERSONAL OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Verkställande direktör (VD) är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseordförande Stefan Renno och styrelseledamöterna Niklas Lantz och Filippa Kelo. Bolaget har inga anställda utöver VD. VD uppbär delvis ersättning från andra bolag inom Coelikoncernen. Se not 4 Personalkostnader för detaljerad information kring utbetalda ersättningar. Årsstämman den 8 oktober 2025 beslutade om nedan riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Nya riktlinjer kommer att antas på kommande ordinarie årsstämma den 8 oktober 2026.

Syfte och grundläggande principer

Dessa riktlinjer utgör en ram för vilka ersättningar till ledande befattningshavare som styrelsen får besluta om under den tid som riktlinjerna gäller.

Syftet med riktlinjerna är att skapa ökad transparens i ersättningsfrågor, att stödja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom effektiva ersättningsstrukturer vad gäller ersättning till bolagets ledande befattningshavare. Ersättningar till och andra anställningsvillkor för bolagets ledande befattningshavare ska utformas så att de är förenliga med och främjar bolagets grundläggande värderingar och säkerställer bolagets tillgång till ledande befattningshavare med den kompetens som bolaget behöver till för bolaget anpassade kostnader och så att de får för verksamheten avsedda effekter. Sådana ersättningar och villkor ska också vara konkurrenskraftiga och marknadsmässiga.

Beslutsprocess

Styrelsen har inte inrättat något särskilt ersättningsutskott utan frågor om ersättning behandlas av styrelsen i sin helhet. Styrelsen ska löpande följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna samt i bolaget gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer. Styrelsen ska även varje år utvärdera tidigare beslutade riktlinjer och vid behov föreslå uppdaterade förslag för beslut av årsstämman. Beslutade riktlinjer får ändras även genom beslut av annan bolagsstämma än årsstämma.

Riktlinjerna ska tillämpas avseende varje åtagande om ersättning till ledande befattningshavare, och varje förändring av ett sådant åtagande, som beslutas efter den årsstämma vid vilken riktlinjerna fastställts. De har således inte någon inverkan på sedan tidigare avtalsrättsligt bindande åtaganden. Inom ramen för riktlinjerna och baserat på dessa ska styrelsen dels varje år besluta om specifika ändrade ersättningsvillkor för varje enskild ledande befattningshavare, dels fatta andra beslut om ersättning till ledande befattningshavare som kan

erfordras. För undvikande av intressekonflikter i styrelsen kommer inte den person som berörs av ett beslut om ersättning eller beredningen av riktlinjerna att delta i ärendets beredning eller beslut.

Principer för bestämmande av ersättningsnivåer och ersättning

Nivåerna på ersättningarna till ledande befattningshavare ska bestämmas med beaktande av befattningens svårighetsgrad och komplexitet, intäkts- och kostnadsansvar, prestation, kompetens och erfarenhet samt konkurrensförhållanden.

Ersättningen till ledande befattningshavare kan bestå av fast ersättning i form av grundlön, pension, förmåner och rörlig ersättning i form av kontanter. Vid fastställande av de olika komponenterna ska följande principer gälla.

Grundlön: Varje ledande befattningshavare kan erhålla grundlön, dvs fast månadslön. Fast ersättning utbetalas av bolaget i enlighet med ingångna avtal.

Pension: Varje ledande befattningshavare kan erhålla pension. Pensionsvillkor ska vara marknadsmässiga i förhållande till vad som gäller för motsvarande befattningshavare på marknaden och ska baseras på avgiftsbestämda lösningar. Pension utbetalas av bolaget i enlighet med ingångna avtal.

Förmåner: Varje ledande befattningshavare kan ha rätt till sedvanliga anställningsförmåner. **Rörlig ersättning:** I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan om styrelsearbetet, ska marknadsmässigt konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå.

Total ersättningskostnad

Den totala ersättningskostnaden omfattar bolagets årliga kostnad för grundlön, pension, förmåner och eventuella rörliga ersättningar för konsultarvode, inklusive sociala avgifter och särskild löneskatt på pensionskostnader.

Avsteg från riktlinjerna

Styrelsen får tillfälligt frånga riktlinjerna om det finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen och hållbarhet eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Ett avsteg från riktlinjerna kan till exempel bli aktuell för att kunna bibehålla en ledande befattningshavare eller om det behövs för att rekrytera en ledande befattningshavare om det är av väsentlig betydelse för bolaget.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2025-2026

Bolagsstyrningsrapporten återfinns som en separat del av årsredovisningen, se avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sid. 23-28.

HÅLLBARHET

Fonden omfattas av AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB:s policy för hållbara investeringar. Coeli Asset Management AB har etablerat en process för hur hållbarhet beaktas i förvaltningen, vilket inkluderar interna riktlinjer för vilka aspekter som beaktas, vilken metodik som används samt uppföljning av hur detta avspeglas i fondens tillgångar.

Coelis policy omfattar samtliga fonder som investerar i noterade bolag, men i så hög utsträckning som möjligt fonder som investerar i onoterade tillgångar, såsom denna fond.

Hållbarhetsrisker integreras i fondens investeringsbeslut utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål, detta i enlighet med artikel 6 i SFDR.

FÖRSLAG TILL DISPOSITIONER BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK):

	2026-06-30
Överkursfond	542 131 029
Balanserat resultat	722 056 492
Årets resultat	88 743 084
Total	1 352 930 604

	2026-06-30
Disponeras så att:	
I ny räkning överföres	1 352 930 604
Total	1 352 930 604



Bolagsstyrningsrapport

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Coeli Private Equity AB tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag som är noterade på NGM Nordic AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 25 november 2019. Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Coeli Private Equity AB:s bolagsordning finns att ladda ner på bolagets webbplats <https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/coeli-private-equity-ab/>. I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen av bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser redovisas i bolagsstyrningsrapporten med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden". Utöver detta har bolaget även utformat interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive VD samt processbeskrivning för intern kontroll.

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar vars efterlevnad följs upp och som utvärderas kontinuerligt. Risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras, analyseras och elimineras på en kontinuerlig basis genom nya eller ändrade riktlinjer för den interna kontrollen. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets externa revisorer samt utvärderar den regelbundna rapporteringen från AIF-förvaltaren som sker med minst frekvens halvårsvis vid styrelsemöten, samt vid behov. Bolagets externa revisorer träffar styrelsen minst en gång per år vid ordinarie styrelsemöten. Styrelsen granskar särskilt intern kontroll i samband med finansiell rapportering genom att verksamheten rapporterar status i arbetet med finansiella rapporter

samt förser styrelsen med utvärdering av genomfört arbete när rapporterna är färdigställda. Rapporteringen från verksamheten till styrelsen gällande finansiell rapportering gäller såväl reviderad årsredovisning samt översiktligt granskad halvårsrapport.

Mot bakgrund av detta samt med beaktande av bolagets storlek och verksamhet har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion. Ovan beskrivna metoder för intern kontroll och riskhantering inkluderar även värdering av bolagets innehav vilken omfattas av de kontrollrutiner som bolaget antagit, exempelvis genom att AIF-förvaltaren har utsett en värderingsansvarig som är oberoende från förvaltningen samt att all värdering genomgår dualitet.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

Coeli Private Equity AB är ett avstämningsbolag vars aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Aktierna kan vara stamaktier och stamaktier serie II. Såväl stamaktier som stamaktier serie II får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala antalet aktier i bolaget. Stamaktier och stamaktier serie II skall berättiga till en (1) röst vardera. Aktiekapitalet i bolaget uppgick per 30 juni 2026 till 10 476 551,79 SEK, fördelat på 8 335 867 utestående aktier varav 6 935 867 stamaktier och 1 400 000 stamaktier serie II. Stamaktierna som erbjuds till allmänheten är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF. Stamaktierna handlas under kortnamnet CPE I och har ISIN- kod SE0012012268.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET

Per den 30 juni 2026 äger Coeli Finance AB 310 107 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 18,38 % av det totala antalet röster och aktier i Bolaget. Coeli Finance AB är per den 30 juni 2026 bolagets största aktieägare. Coeli Finance AB ägs av Coeli Group AB (publ) som är moderbolag i Coelikoncernen. Coeli Group AB (publ) äger även bland annat Coeli Asset Management AB som är bolagets AIF förvaltare. Utöver detta finns inte, såvitt styrelsen känner till, några direkta eller indirekta aktieinnehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämma hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämman väljer bolagets styrelse, fastställer bolagets balans- och resultaträkning, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer.

Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier utan begränsningar i rösträtten. För att få ett ärende behandlat på stämman ska en begäran inkomma till bolaget i god tid före stämman. Styrelsens ordförande utgör funktion för valberedning och förslag till ordförande lämnas via e-post info@coeli.se. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare. Fullständiga protokoll från genomförda bolagsstämmor finns tillgänglig på bolagets webbplats.

Bolaget har under räkenskapsåret 2025/2026 haft följande bolagsstämmor

Ordinarie årsstämma 2025-10-08

Stämman beslutade att fastställa framlagd resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2024-07-01 – 2025-06-30 och att ingen utdelning ska lämnas. Ansvarsfrihet beviljades verkställande direktören och styrelsens ledamöter. Stämman beslutade att bemyndiga styrelsen att besluta om förvärv av egna aktier, samt gav styrelsen bemyndigande att besluta om nyemission. Det beslutades även att ändra den årliga förvaltningsavgiften till AIF-förvaltaren till högst 1,5 procent av fondens egna kapital per år. Det beslutades även om indragning av 258 175 egna stamaktier som förvärvats inom ramen för Bolagets återköpsprogram. Indragningen registrerades den 4 november 2025. Eftersom Bolaget samtidigt genomförde en fondemission motsvarande summan som de indragna stamaktierna utgjorde av Bolagets aktiekapital är aktiekapitalet efter indragningen oförändrat.

Extra bolagsstämma 2026-03-24

Stämman beslutade att en utdelning om 6 kronor per stamaktie ska lämnas. Avstämningsdag för rätt till utdelning fastställdes till 26 mars 2026. Utbetalning från Euroclear Sweden AB betalades ut den 31 mars 2026. Utdelningen innebar att totalt 40 348 830 kronor delades ut till Bolagets aktieägare. Det beslutades att ingen utdelning ska utgå till stamaktier serie II.

Årsstämman 2026

Nästa årsstämma för aktieägare i bolaget hålls den 8 oktober 2026 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning och aktiebolagslagen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för Coeli Private Equity AB:s organisation och förvaltningen av verksamheten. Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande betydande förändringar i bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD samt fastställer lön och annan ersättning till VD.

Coeli Private Equity AB klassificeras som en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM-direktivet. Bland annat innebär regelverket att det ska finnas ett förvaringsinstitut som förvarar bolagets tillgångar. Danske Bank A/S har utsetts för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven. Coeli Asset Management AB är bolagets AIF-förvaltare som genom ansvarig förvaltare Henrik Arfvidsson fattar fondens förvaltningsbeslut inklusive investeringar och avyttringar. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att de avtal som finns mellan bolaget och dess AIF-förvaltare och förvaringsinstitut fullföljs samt att tillse att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförts med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

Styrelsen bär ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet, som ska ske i bolagets och samtliga aktieägares intresse. Några av styrelsens huvuduppgifter är att hantera strategiska frågor avseende verksamhet, finansiering, resultat och finansiell ställning samt fortlöpande utvärdera bolagets ekonomiska situation.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ordförande utvärderar årligen styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Utvärderingen görs efter varje räkenskapsår. Utvärderingen för räkenskapsåret 2024/2025 genomfördes utan anmärkning och utvärderingen för räkenskapsåret 2025/2026 genomförs under hösten 2026. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har under räkenskapsåret 2025/2026 bestått av följande tre ordinarie ledamöter; Stefan Renno, Niklas Lantz och Filippa Kelo. Stefan, Niklas och Filippa är inte oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning. Två av tre styrelsemedlemmar är även icke-oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Styrelsens sammansättning bedöms vara tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund. Bedömningen grundar sig i att de icke-oberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.

Styrelseledamöterna väljs av årsstämman i enlighet med bolagsordningen och aktiebolagslagen. Styrelseledamöter kan entledigas genom beslut av bolagsstämman. Beslut om ändring av bolagsordningen fattas av bolagsstämman. Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser om ändring av bolagsordningen, varför aktiebolagslagens regler om erforderlig majoritet tillämpas.

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

Namn	Invald	Funktion	Närvaro	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Stefan Renno	2022	Ordförande	11/11	Nej	Ja
Niklas Lantz	2022	Ledamot	11/11	Nej	Nej
Filippa Kelo	2022	Ledamot	11/11	Nej	Nej

STYRELSENS LEDAMÖTER



Stefan Renno
STYRELSEORDFÖRANDE

Född: 1967
Utbildning: Gymnasiestudier
Innehav i bolaget: Inget

Stefan Renno har under sina yrkesverksamma år arbetat 25 år på SEB i Sverige, Luxemburg och Tyskland som bland annat Head of Merchant Banking Luxembourg, Head of Corporate Development Germany samt Head of Financial Institutions Germany. 2013 arbetade Stefan hos Coeli Lux som CRO och Conducting Officer och var även under en tid CEO för Coeli Asset Management under 2014–2015. Numera arbetar Stefan med styrelse- och konsultuppdrag via sitt bolag Quadra SARL. Stefan är styrelseordförande i bland annat Coeli Asset Management, Coeli Private Equity XI AB, Coeli Fastighet I AB, Coeli Private Equity AB, Coeli Fastighet II AB, Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XV AB, Coeli Private Equity XVI AB och Coeli Private Equity XVII AB.



Henrik Arfvidsson
EXTERN VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH
ANSVARIG FÖRVALTARE

Född: 1980
Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi
Innehav i bolaget:
5 514 Stamaktier
14 000 Stamaktier Serie II

Henrik Arfvidsson har arbetat inom Coeli-koncernen sedan 2007 och har sedan 2011 arbetat som ekonomichef och förvaltare i private equity-bolagen. Sedan början av 2016 är Henrik Arfvidsson verkställande direktör för Coeli Private Equity XI, Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XV AB och Coeli Private Equity XVI AB samt CNI Nordic 5 AB. Henrik Arfvidsson är även ledamot i Coeli Private Equity 2006 AB, Bravo Intressenter AB och Coeli Private Equity XVII AB. Väsentliga innehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärer med: Inga



Niklas Lantz
STYRELSELEDAMOT

Född: 1985

Utbildning: Magisterexamen i affärsjuridik

Innehav i bolaget: Inget

Niklas Lantz är Head of Legal för Coelikoncernen, styrelseledamot i Coeli Fastighet II AB, Fastighetsaktiebolaget Nappart och suppleant i Coeli Linx Advisory AB. Niklas Lantz har tidigare arbetat som jurist för andra bolag inom den finansiella sektorn samt Finansinspektionen.



Filippa Kelo
STYRELSELEDAMOT

Född: 1991

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget: 465 Stamaktier

Filippa Kelo Head of Product Management Avseende onoterade investeringar inom coelikoncernen, VD för Absolute Unlisted AB, styrelseordförande CNI Nordic 5 AB och styrelseledamot i Mario Intressenter AB. Filippa har tidigare erfarenhet från bland annat revision på Ernst & Young och från Finansinspektionen.

UTSKOTT OCH VALBEREDNING

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon valberedning. Motivet till denna avvikelse från Kodens är att bolaget är en alternativ investeringsfond som har en extern AIF-förvaltare, som står under Finansinspektionens tillsyn, som ansvarar för stora delar av bolagets verksamhet. Det har gjorts att ett särskilt organ utsett av aktieägarna inte anses behövas. Nomineringen av styrelseledamöter hanteras av styrelsens ordförande. Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra revisionsutskott. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval. Bolaget har ej inrättat ett specifikt ersättningsutskott utan har valt att låta hela styrelsen utgöra ersättningsutskott. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter består bland annat i att bereda styrelsen i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

REVISION

Bolagets revisorer granskar styrelsens och VD:s förvaltning av bolaget och kvaliteten på bolagets redovisningshandlingar och rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver deltar revisorn vid det styrelsemöte då presentation av årsbokslutet sker och lämnar sin rapport från granskningen av bolagets resultat, ställning och interna kontroll. Dessutom kan bolagets revisor lämna en redogörelse för sina iakttagelser direkt till styrelsens ordförande om så bedöms nödvändigt. Revisor väljs av årsstämman för en period av ett år. Vid årsstämman 2025 omvaldes PwC (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) med huvudansvarig revisor Patric Kruse för tiden fram till slutet av årsstämman 2026. Närmare upplysningar om ersättning till revisorerna finns i årsredovisningen not 5.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag:

- Bolaget har inte någon särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har bedömt att det löpande interna arbetet med intern kontroll, som företrädesvis utförs av företagsledningen, utgör en tillräcklig granskningsfunktion med hänsyn till bolagets verksamhet och storlek. Vidare hanteras en stor del av bolagets verksamhet av AIF-förvaltaren, som har både en riskkontroll- och en internrevisionsfunktion.
- Styrelsen har inte inrättat ett specifikt ersättningsutskott. I stället utgör hela styrelsen ersättningsutskott, vilket anses lämpligt med beaktande av bolagets storlek och att ersättning till styrelsen beslutas av årsstämman. Ledande befattningshavare i bolaget erhåller främst ersättning från andra bolag i Coelikoncernen. Den ersättning som VD erhåller från bolaget beslutas av styrelsen utan att VD, som även är styrelseledamot i bolaget, deltar i handläggningen av frågan.
- Bolaget har ingen valberedning. Med hänsyn till bolagets storlek har styrelsen bedömt att bolaget ej behöver inrätta en valberedning. Styrelsen är ansvarig för att val och arvodering av styrelse och revisor utförs genom en tillfredsställande process.
- Avseende styrelsens sammansättning är ingen av ledamöterna i styrelsen oberoende. Bolagets styrelse har gjort bedömningen att styrelsens sammansättning är tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund. Bedömningen grundar sig i att de icke-oberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.
- Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet där samtliga ledamöter är ej oberoende, anledningen till detta beskrivs i punkten ovan.



Resultaträkning

TSEK	Not	2025-07-01	2024-07-01	2026-01-01	2025-01-01
		2026-06-30	2025-06-30	2026-06-30	2025-06-30
		Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
Rörelsens intäkter:					
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	6	108 195	31 248	65 367	26 608
Summa rörelsens intäkter		108 195	31 248	65 367	26 608
Rörelsens kostnader:					
Förvaltningsavgift	3, 7	-13 537	-6 736	-10 143	-3 345
Personalkostnader	4	-1 091	-1 048	-565	-526
Övriga externa kostnader	5, 7	-4 522	-7 208	-875	-3 512
Summa rörelsens kostnader		-19 149	-14 992	-11 583	-7 384
RÖRELSERESULTAT		89 046	16 256	53 783	19 224
Resultat från finansiella investeringar:					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		332	371	1	-5
Övriga finansiella kostnader		-635	-2 100	-615	-1 483
Summa resultat från finansiella investeringar		-303	-1 730	-614	-1 488
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		88 743	14 526	53 170	17 736
Skatt	8	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT		88 743	14 526	53 170	17 736
Resultat per stamaktie (SEK)	14	11,64	1,86	6,99	2,26
Utspätt resultat per stamaktie (SEK)		11,64	1,86	6,99	2,26
Resultat per stamaktie serie II (SEK)		7,94	1,16	4,95	1,40
Utspätt resultat per stamaktie serie II (SEK)		7,94	1,16	4,95	1,40

Resultat per stamaktie beräknas på årets resultat, reducerat med den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier, exklusive återköpta stamaktier. Se not 9 respektive 14 för beräkning av resultatandel och substansvärde för stamaktier respektive stamaktier serie II.

Årets totalresultat är detsamma som årets resultat då inga poster finns för övrigt totalresultat.

Balansräkning

TSEK	Not	2026-06-30	2025-06-30
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6, 13	1 336 376	1 361 766
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 336 376	1 361 766
Summa anläggningstillgångar		1 336 376	1 361 766
<i>Omsättningstillgångar</i>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar		24	0
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		250	0
Summa kortfristiga fordringar		274	0
Kassa och bank	11, 13	27 251	530
Summa omsättningstillgångar		27 525	530
SUMMA TILLGÅNGAR		1 363 901	1 362 296
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	9	10 477	10 477
Summa bundet eget kapital		10 477	10 477
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		542 131	566 674
Balanserat resultat		722 056	757 540
Periodens resultat		88 743	14 526
Summa fritt eget kapital		1 352 931	1 338 740
Summa eget kapital		1 363 407	1 349 217
Kortfristiga skulder			
Checkräkningskredit	11, 12	0	12 776
Leverantörsskulder	13	239	72
Övriga skulder		58	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		197	197
Summa kortfristiga skulder		494	13 079
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 363 901	1 362 296

Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Bundet eget kapital	Fritt eget kapital			Summa eget kapital
	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	
Eget kapital vid periodens ingång 2024-07-01	10 477	590 462	764 860	-8 188	1 357 610
Totalresultat					
Periodens resultat				14 526	14 526
Summa totalresultat				14 526	14 526
Transaktioner med aktieägare					
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-22 920		-22 920
Makulering av egna aktier	-218	-23 569	23 787		0
Fondemission	218	-218			0
Omföring föregående års resultat			-8 188	8 188	0
Utgående eget kapital 2025-06-30	10 477	566 674	757 540	14 526	1 349 217
Eget kapital vid periodens ingång 2025-07-01	10 477	566 674	757 540	14 526	1 349 218
Totalresultat					
Periodens resultat				88 743	88 743
Summa totalresultat				88 743	88 743
Transaktioner med aktieägare					
Utdelning stamaktier			-40 349		-40 349
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-34 204		-34 204
Makulering av egna aktier	-315	-24 229	24 543		0
Fondemission	315	-315			0
Omföring föregående års resultat			14 526	-14 526	0
Utgående eget kapital 2026-06-30	10 477	542 131	722 056	88 743	1 363 408

Stamaktier: Stamaktier har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt bolagets prospekt.

Stamaktier serie II: Stamaktier serie II har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 kr) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna. Se not 9 för utförligare beräkning.

Aktiekapitalet i bolaget uppgick per 30 juni 2026 till 10 476 552 kr, fördelat enligt följande:

	Antal	Kvotvärde, SEK	Värde, SEK
Stamaktier	6 935 867	1,26	8 717 026
Varav i eget förvar	264 353	1,26	332 240
Stamaktier serie II	1 400 000	1,26	1 759 526
	8 335 867		10 476 552

	Registrering bolagsverket	Antal stamaktier	Antal stamaktier serie II	Aktiekapital SEK
Ingående redovisat aktiekapital per 2025-07-01		7 194 042	1 400 000	10 476 552
Händelser				
Makulering av återköpta aktier	2025-11-04	-258 175		-314 728
Fondemission	2025-11-04			314 728
Utgående redovisat aktiekapital per 2026-06-30		6 935 867	1 400 000	10 476 552



Kassaflödesanalys

TSEK	Not	2025-07-01	2024-07-01	2026-01-01	2025-01-01
		2026-06-30	2025-06-30	2026-06-30	2025-06-30
		Reviderat	Reviderat	Oreviderat	Oreviderat
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		89 046	16 256	53 783	19 224
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		332	371	1	0
Övriga finansiella kostnader		-615	-1 922	-615	-1 305
Erlagd inkomstskatt		0	0	0	0
Erlagd ränta		-20	-178	0	-178
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet	16	-108 195	-31 248	-65 367	-26 608
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		-274	15	-274	235
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		167	-491	145	30
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		24	0	155	132
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-19 535	-17 197	-12 171	-8 474
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i onoterade innehav		-142 585	-177 692	-81 447	-88 992
Avyttring av onoterade innehav		276 169	200 740	65 199	84 932
Kassaflöde från investeringsverksamheten		133 584	23 047	-16 248	-4 060
Finansieringsverksamheten					
Utdelning stamaktier		-40 349	0	-40 349	0
Amorterade lån		0	-5 000	0	0
Återköp av egna stamaktier		-34 204	-22 920	-10 154	-12 314
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-74 553	-27 920	-50 503	-12 314
Periodens kassaflöde		39 497	-22 070	-78 922	-24 848
Likvida medel vid periodens början		-12 246	9 824	106 172	12 602
Likvida medel vid periodens slut		27 251	-12 246	27 251	-12 246



Noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity AB (publ), org. nr 559168-1019, är ett svenskt registrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets postadress är Box 3317, 103 66 Stockholm. Bolagets stamaktier är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, Nordic AIF och handlas under kortnamnet CPE I.

Bolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med Årsredovisningslagen (1995:1554) och i enlighet med Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation för finansiell rapporterings RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU och uttalanden, med de begränsningar som följer av Rådet för hållbarhets- och finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer. De finansiella rapporterna har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden bortsett från finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Inga nya eller ändrade standarder har trätt i kraft under räkenskapsåret som haft någon väsentlig påverkan på bolagets finansiella ställning eller finansiella rapporter. Bolaget har analyserat effekterna av IFRS 18 Presentation och upplysningar i finansiella rapporter. Med hänsyn till de undantag och anpassningar som följer av RFR 2 bedöms standarden främst medföra förändrade upplysningskrav och presentationer, utan någon väsentlig påverkan på bolagets resultat, finansiella ställning eller kassaflöden.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Inga nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar under kommande räkenskapsår bedöms komma att påverka bolagets finansiella rapportering.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen 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 för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte 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. Fondinnehavens värdering till verkligt värde inkluderar uppskattningar och bedömningar vilka är att betrakta som väsentliga för redovisningsändamål. Värderingen görs utifrån externa värderingsrapporter från respektive fondinnehav. Bolagets direktinvesteringar i onoterade bolag värderas utifrån erhållna emissionskurser, prisuppgifter, inrapporterade värden från underliggande bolagens interna värderingar för innehaven samt efter externa värderingsutlåtanden. Värdering berörs närmare under Finansiella instrument nedan.

VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Rapporteringsvaluta

Bolagets rapporteringsvaluta är svenska kronor. Det innebär att den finansiella rapporteringen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste TSEK.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till transaktionsdagens kurs i resultaträkningen. Balansposter i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader.

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av stamaktier serie II som innehas av Coeli Finance AB, och stamaktier som tillförts genom externt kapital från investerarna vid de infusionerade årsfondernas nyemissioner.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska summan som överstiger aktiens nominella värde, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital. Emissionsutgifter dras av från överkursfonden.

Balanserat resultat inkl. årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i bolaget. I balanserat resultat inkluderas även avdrag för återköpta aktier som bolaget förvärvat genom det av styrelsen beslutade återköpsprogrammet.

SKATT

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. Se vidare not 8 för beskrivning av bolagets hantering av inkomstskatt.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Merparten av bolagets innehav utgörs av näringsbetingade innehav där vinster inte är skattepliktiga och förluster inte är avdragsgilla.

SEGMENTREDOVISNING

Bolagets investeringsstrategi består av en selektiv och diversifierad fond- och bolagsportfölj. Den högste verkställande beslutsfattaren, verkställande direktören, följer upp och utvärderar verksamheten som en helhet. Mot denna bakgrund bedöms bolaget ha ett rörelsesegment.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar och långfristiga värdepappersinnehav. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder samt checkräkningskredit. Nedan beskrivs de kategorier som är aktuella för bolaget.

Finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde och Verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen beror på bolagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och de avtalsenliga villkoren för tillgångarnas kassaflöden.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella tillgångar värderade till 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. Likvida medel utgörs av kassamedel samt disponibla tillgodohavanden hos banker eller motsvarande institut.

Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)

Finansiella tillgångar i kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör långfristiga värdepappersinnehav. Bolaget har till denna kategori valt att hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. 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. AIF-förvaltaren har en värderingsfunktion som är organisatoriskt åtskild från förvaltningen som fastställer värderingen. Värdering av direktägda onoterade bolag baseras på senaste emissionskursen, om denna anses tillämplig. När/om den initiala värderingen, nyemissioner eller kända transaktionskurser ej längre kan tillämpas kommer en multipelvärdering i kombination med relevanta kända emissioner för liknande bolag och marknadens utveckling sedan senaste kända emission att tillämpas. Vid värdering av mer mogna bolag (ej startup) kommer även diskonterade kassaflöden (DCF) och riskkapitalvärdering (LBO) användas. Multipelvärderingen anses vara den mest lämpliga metoden för onoterade startup-bolag och portföljsammansättningar, då det uppskattas vara den mest frekventa metoden som används inom venture och private equity-branscherna samt även välanvänd och förespråkad av analytiker och värderingsinstitut. Metoden finns även med i IPEV Valuation Guidelines, vilket är en publikation som efterlevs inom just venture och private-equity. När värderingen baseras på senaste emissionskurs ska en bedömning göras huruvida denna är lämplig. Faktorer som ska tas i beaktning vid denna bedömning är exempelvis om emissionen övertecknas, om den inte blir fulltecknad eller om det finns skäl för bolaget att sätta en missvisande emissionskurs. Detta kan föranleda en upp- eller nedskrivning av innehavets värde och justeringen ska ske vid det närmast följande värderingstillfälle.

Förutsättningarna som måste vara uppfyllda för att kunna använda känd transaktionskurs som underlag för värdering är:

- Att transaktionen kan bedömas vara marknadsmässig (exempelvis att motparterna i transaktionen inte har samma huvudman, att motparterna inte genomförs mellan ledning och/eller anställda i portföljbolaget)
- Att information om tidpunkt, volym och teckningskurs i transaktionen samt vilka som är parter i transaktionen (eller motsvarande information för att avgöra att transaktionen är marknadsmässig) finns tillgängligt.

Finansiella skulder

Bolaget klassificerar sina finansiella skulder i kategorin finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen ligger till grund för hur de finansiella skulderna redovisas och värderas efter det första redovisningstillfället.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Bolagets finansiella skulder består av leverantörsskulder och checkräkningskredit. Dessa redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Leverantörsskulder och checkräkningskredit har kort förväntad löptid, varför redovisat värde bedöms motsvara verkligt värde.

Redovisning i och borttagande från rapporten över finansiell ställning

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir part i instrumentets villkor. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas således på affärsdagen som är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Upplåning redovisas när transaktionen fullbordas, det vill säga på likviddagen. Kundfordringar redovisas i rapporten för finansiell ställning när faktura har skickats. Skulder redovisas när motparten har presterat och det föreligger en avtalsenlig betalningsskyldighet, även om faktura ännu inte mottagits.

Leverantörsskulder redovisas när faktura mottagits. En finansiell tillgång (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställning när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit eller när bolaget har överlåtit väsentligen alla de risker och förmåner som är förenade med äganderätt. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställning när den förpliktelse som anges i avtalet fullgjorts eller på annat sätt upphört. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en laglig kvittningsrätt och om avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

KASSAFLÖDESANALYSEN

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten beräknas genom att nettoresultatet justeras. Justeringen avser årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som hänför sig till investerings- och finansieringsverksamheten.

Likvida medel omfattar kassamedel, disponibla banktillgodohavanden samt utnyttjad checkräkningskredit. Checkräkningskrediten inkluderas i likvida medel då den utgör en integrerad del av bolagets kassahantering och används för att hantera kortfristiga likviditetssvängningar.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventalförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser. Dess förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser, alternativt avser ett åtagande som inte redovisas som skuld eller avsättning eftersom det inte är troligt att ett utflöde av resurser krävs eller att förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten. Som eventalförpliktelser redovisas utfäst men ej neddraget kapital från private equity-fonderna.

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker, främst marknadsrisk (bestående av prisrisk, geografisk exponering, valutarisk och ränterisk), kreditrisk och likviditetsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och hanterar dessa risker löpande.

MARKNADSRISK

Marknadsrisk avser risken att värdet på bolagets investeringar påverkas av förändringar i marknadsförutsättningar, såsom priser, valutakurser och räntenivåer. Bolaget är främst exponerat för prisrisk och valutarisk. Riskerna hanteras genom en diversifierad investeringsportfölj samt löpande uppföljning av exponeringar.

Prisrisk

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av utvecklingen i respektive direktinvestering samt underliggande private equity-fond, vilken i sin tur bland annat beror på värdeutvecklingen i de förvärvade portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investeringsrespektive avyttringstidpunkterna. Bolagets riskhantering utgörs av en gedigen selekteringsprocess för private equity-investeringarna och eftersträvar en diversifierad portfölj. Bolaget genomför en noggrann utvärdering av potentiella bolag och private equity-aktörer och väljer ut de fonder samt bolag som har en klar och tydlig profil med potential att generera bästa möjliga avkastning. I bolagets utvärderingsprocess undersöks fundamentala områden som över tiden starkt påverkar avkastningen i riskkapitalbolagen såsom förvaltarnas, respektive ledningens förvaltningshistorik, kompetens och erfarenhet och strategi. För ytterligare information om bolagets exponering för prisrisk samt tillhörande känslighetsanalys hänvisas till not 13.

Geografisk exponering

Bolaget är exponerat för geografisk risk genom investeringar i utländska direktinvesteringar och fonder, men exponeringen är begränsad då huvuddelen av investeringarna är hänförliga till Norden.

	2025/2026		2024/2025	
	TSEK	Procent (%)	TSEK	Procent (%)
Investeringar i Norden	1 245 678	93,9	1 290 954	94,8
PE-fonder utanför Norden	81 064	6,1	70 812	5,2
Totalt	1 326 742	100	1 361 766	100

Valutarisk

Bolaget är exponerat för valutakursrisk i de investeringar som görs i utländska fonder. Ingen valutasäkring görs av investeringarna i fondandelar då investeringshorisonten är långsiktig. Den totala valutariskexponeringen i fondandelarna framgår nedan. Nedan visas vad effekten på resultatet blir vid en valutaförändring på 10 % baserat på balansdagens innehav

	2025/2026		2024/2025	
	Belopp i ursprungsvaluta (tusental)	Resultateffekt TSEK vid 10% valutaförändring	Belopp i ursprungsvaluta (tusental)	Resultateffekt TSEK vid 10% valutaförändring
EUR	34 462	38 230	37 608	41 920
NOK	102 528	10 056	107 423	10 118
DKK	71 335	10 588	53 876	8 049
GBP	2 395	2 331	1 681	2 190
USD	4 063	5 231	2 692	2 560

Ränterisk

Bolagets direkta exponering mot förändringar i marknadsräntor är begränsad. Mot bakgrund av den begränsade exponeringen bedöms en känslighetsanalys för ränterisk inte ge meningsfull information för användare av de finansiella rapporterna då bolaget saknar väsentliga räntebärande tillgångar och skulder.

KREDITRISK

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Bolaget hanterar kreditrisken genom att placera likvida medel hos etablerade banker och finansiella institut med hög kreditvärdighet.

LIKVIDITETSRISK

Bolagets likviditetsrisk består främst i att Bolaget saknar likvida medel för betalning av åtaganden, exempelvis i form av utfästelser till underliggande PE-fonder. Vi följer löpande upp detta genom att prognostisera kommande utdelningar och avrop från PE-fonderna. Då Bolaget gjort PE-investeringar sedan 2006 finns god historik att basera precisa prognoser på. För de finansiella skulder som redovisas i balansräkningen framgår förfallostrukturen av nedanstående löptidsanalys.

Förfallotid (TSEK)	2025/2026			2024/2025		
	Leverantörsskulder	Övriga skulder	Summa	Leverantörsskulder	Övriga skulder	Summa
< 1 år	239	58	297	72	12 810	12 882
1-5 år	0	0	0	0	0	0
> 5 år	0	0	0	0	0	0

NOT 3 • FÖRVALTNINGSAVGIFTER

Under räkenskapsåret 2025/2026 har 13 537 (6 736) TSEK tagits ut i förvaltningsavgifter. Coeli Asset Management AB innehar AIFM-tillstånd och har utsetts till AIF-förvaltare för bolaget. Uppdraget innebär att Coeli Asset Management AB svarar för ex. Risk och Compliance-funktion. Coeli Asset Management AB erhåller kvartalsvis en ersättning för dessa tjänster om 1,5 procent årligen på det i Bolaget redovisade egna kapitalet.

NOT 4 • PERSONALKOSTNADER

De lönekostnader bolaget har haft avser ersättning åt bolagets verkställande direktör Henrik Arfvidsson enligt specifikation nedan.

Löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		2025-07-01	2024-07-01
		2026-06-30	2025-06-30
Till styrelse och verkställande direktören:	Löner och ersättningar	830	797
	(Varav tantiem)	0	0
	Sociala kostnader	261	251
	(Varav pensionskostnader)	0	0
		1 091	1 048

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 SEK (200 000 SEK) årligen, och betalas av bolaget.

Bolagets verkställande direktör har under perioden erhållit delar av sin ersättning från andra bolag inom Coeli-koncernen och har ett anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Asset Management AB. VD har inget avtal om avgångsvederlag.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner 2024/2025	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande Stefan Renno	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Niklas Lantz	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Filippa Kelo	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	597	-	-	-	-	-	597
Summa	797	-	-	-	-	-	797

Ersättningar och övriga förmåner 2025/2026	Grundlön/styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Aktierelaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande Stefan Renno	200	-	-	-	-	-	200
Styrelseledamot Niklas Lantz	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Filippa Kelo	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	630	-	-	-	-	-	630
Summa	830	-	-	-	-	-	830

NOT 5 • ERSÄTTNING TILL REVISORER

Under räkenskapsåret har ersättningen till PWC uppgått till 592 (559) TSEK fördelat på följande kategorier.

	2025-07-01	2024-07-01
	2026-06-30	2025-06-30
Revisionsuppdrag	522	499
Övriga lagstadgade uppdrag	70	60
Övriga tjänster	0	0
Summa	592	559

NOT 6 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2026-06-30	2025-06-30
Ingående anskaffningsvärde	1 430 385	1 321 811
Periodens investeringar	142 585	177 692
Årets avyttringar	-120 043	-69 118
Utgående anskaffningsvärde	1 452 927	1 430 385
Ingående värdeförändringar	-82 543	760
Periodens värdeförändringar	-49 794	-83 303
Utgående värdeförändringar	-132 337	-82 543
Ingående valutaeffekt	13 924	30 994
Periodens valutaeffekt	1 863	-17 071
Utgående valutaeffekt	15 786	13 924
Utgående bokfört värde	1 336 376	1 361 766
Bokfört värde per fond		
Private equity-fonder ¹	1 249 317	1 179 493
Direktinvesteringar ²	87 059	182 273
Totalt	1 336 376	1 361 766

	2026-06-30	2025-06-30
Resultat från investeringar		
Realiserat resultat vid avyttring	156 050	131 354
Orealiserade värdeförändringar	-49 794	-83 303
Valutakursdifferenser	1 863	-17 071
Räntor och utdelningar	76	268
Totalt	108 195	31 248

¹Anskaffningsvärdet utgörs av summan av genomförda kapitalinbetalningar till underliggande PE-fonder justerat för mottagna avyttringsintäkter (återbetalningar av kapital eller utdelningar som utgör återföring av investerat belopp). Underlaget för dessa uppgifter baseras på av fondförvaltaren bekräftade kapitalanrop och rapporterade avyttringar. Vidare är fond-innehaven värderade till verkligt värde per den 30 juni 2026. Detta innebär att dessa värderas baserat på senaste värderingen erhållen från respektive underliggande private equity-fond, vilket var per den 31 mars 2026 för samtliga fonder förutom BWB II och CNI IV där senaste värderingstillfället var 2025-12-31. Hänsyn har tagits till därefter kända förändringar så som bland annat av bolaget tillskjutna investeringar eller genomförda avyttringar. Innehaven är värderade till balansdagens valutakurs.

²Anskaffningsvärdet utgörs av summan av genomförda kapitalinbetalningar till bolagets direktinvesteringar, justerat för mottagna avyttringsintäkter (återbetalningar av kapital eller utdelningar som utgör återföring av investerat belopp). Underlaget för dessa uppgifter baseras på av fondförvaltaren bekräftade teckningsavtal och rapporterade avyttringar. Vidare är innehaven i direktinvesteringar värderade på bolagets kommunicerade NAV eller kurs från genomförd emission. I det fall NAV inte kommunicerats och ingen emission förekommit utgör värderingen anskaffningsvärdet.

NOT 7 • NÄRSTÅENDERELATIONER

Vid leverans av tjänster mellan bolaget och närstående bolag tillämpas affärsmässiga villkor och marknadsprissättning. 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. Gällande placering av överskottsslikviditet har bolaget avtal med Coeli Asset Management AB som innebär att bolaget får all fast förvaltningsavgifter återbetald vid placering i Coeli Asset Management AB:s fonder, se not 3. Det finns ett vidaredelegeringsavtal mellan bolaget och Coeli Asset Management AB som AIFM avseende förvaltning och distribution av bolaget. AIFM-avgiften uppgår till 1,5 procent av Bolagets redovisade egna kapital per år och utgår till Coeli Asset Management AB. I samband med avgiftshöjningen på årsstämman 2025 sades avtalet om löpande drift med Coeli Investment Management AB upp med slutdatum 2025-12-31.

Nedan följer en sammanställning över bolagets närstående parter samt de parter där det är sannolikt att bolaget kan komma att ha transaktioner med:

Närstående part	Typ av transaktion	Belopp 2026 TSEK	Total skuld 2026-06-30	Total fordran 2026-06-30	Villkor/prissättning	Utestående belopp
Coeli Asset Management AB	Försäljning av tjänster	13 537	0	0	Enligt avtal får de i form av bolagets AIF-förvaltare en ersättning på 1,5% på Bolagets redovisade egna kapital per år.	0
Coeli Investment Management AB	Försäljning av tjänster	2 546	0	0	Enligt avtal, 0,3% av bolagets totala tillgångar. Uppsagt från och med 2026-01-01.	0
Stefan Renno	Ersättning i form av styrelsearvode	200	0	0	-	0
Henrik Arfvidsson	Ersättning i form av grundlön	630	0	0	-	0
Niklas Lantz	-	0	0	0	-	0
Filippa Kelo	-	0	0	0	-	0

NOT 8 • INKOMSTSKATT

	2026-06-30	2025-06-30
Aktuell skatt		
Periodens skattekostnad	0	0
Uppskjuten skatt		
Uppskjuten skattekostnad vid omvärdering av redovisade värdet av uppskjutna skattefordringar	0	0
Totalt redovisad skattekostnad	0	0

	Skattesats (%)	2026-06-30	Skattesats (%)	2025-06-30
Avstämning av effektiv skatt				
Resultat före skatt		88 743		14 526
Skatt enligt gällande skattesats	20,6%	-18 281	20,6%	-2 992
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-36,2%	32 162	-186,7%	27 114
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	11,1%	-9 878	142,6%	-20 714
Underskott som bedömts ej kunna utnyttjas	4,5%	-4 003	23,5%	-3 408
Redovisad effektiv skatt	0,0%	0	0,0%	0

Ej skattepliktiga intäkter utgörs huvudsakligen av orealiserade värdeförändringar på näringsbetingade innehav som inte är noterade. Ej avdragsgilla kostnader avser huvudsakligen återförda värdeförändringar på bolag som fonderna avyttrat under året.

I samtliga av årsfonderna som fusionerades 2019 fanns underskottsavdrag som årsfonderna haft möjlighet att utnyttja. I samband med att fusionen genomfördes flyttades all verksamhet till det sammanslagna bolaget Coeli Private Equity AB, som inte har samma skattemässiga situation som årsfonderna. Årsfondernas underskott övertogs av Coeli Private Equity AB i samband med fusionen 2019, men har reducerats i och med den så kallade beloppsspärren. Därtill har föregående beskattningsårs underskott som kvarstår efter beloppsspärren spärrats genom den så kallade fusionsspärren. Detta innebär att underskottsavdraget inte kan nyttjas förrän det sjätte året efter det att fusionen genomförts.

NOT 9 • EGET KAPITAL

	Antal aktier	Kvotvärde, SEK
Stamaktier	6 935 867	1,26
Stamaktier serie II	1 400 000	1,26
Totalt antal utestående aktier	8 335 867	

Aktiekapital, SEK 10 476 552

	Registrering bolagsverket	Antal stamaktier	Antal stamaktier serie II	Aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
Ingående redovisat aktiekapital per 2025-07-01		7 194 042	1 400 000	10 476 552	1,22
Händelser					
Makulering av återköpta aktier	2025-11-04	-258 175		-314 728	
Fondemission	2025-11-04			314 728	
Utgående redovisat aktiekapital per 2026-06-30		6 935 867	1 400 000	10 476 552	1,26

Återköpta aktier

Under perioden har det av bolagsstämman beslutade återköpsprogrammet fortsatt. Återköpta aktier innefattar anskaffningskostnaden för egna aktier som innehas av Bolaget. Per den 30 jun 2026 uppgick bolagets innehav av egna aktier till 264 353 st. Totalt har bolaget återköpt 2 349 425 aktier.

Syftet med att återköpa de egna aktierna är att de ska makuleras. Detta medför att den totala mängden aktier minskar. I samband med att återköpta aktier makuleras genomförs även en fondemission som återställer aktiekapitalet vilket medför att kvotvärdet per aktie ökar.

Återköp av egna aktier redovisas som en avdragspost från eget kapital. Likvid från avyttring av sådana egetkapitalinstrument redovisas som en ökning av fritt eget kapital. Eventuella transaktionskostnader redovisas direkt i eget kapital.

Utdelning på återköpta aktier tillfaller bolaget och återförs till eget kapital.

Antal utestående stamaktier	6 935 867
Antal stamaktier som innehas av bolaget	264 353
Antal stamaktier som innehas av övriga investerare	6 671 514

Stamaktier: Stamaktier har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt fondens prospekt

Stamaktier serie II: Stamaktier serie II har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 SEK) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna.

Utgående substansvärde stamaktier 2026-06-30 (exklusive återköpta stamaktier)	178,77 SEK
Utgående substansvärde stamaktier serie II 2026-06-30 (exklusive återköpta stamaktier)	121,95 SEK

Stamaktier är berättigade till en preferens om 115% av fusionsvärderingen. Preferensen reduceras med ackumulerade värdeöverföringar till stamaktieägare i form av exempelvis utdelningar och aktieåterköp. Differensen mellan återstoden av preferensen och bolagets redovisade egna kapital fördelas sedan utifrån andelen stamaktier och stamaktier serie II. Redogörelse av detta följer av nedan tabell.

	SEK
Värdering vid fusionstillfället	789 634 000
115% av fusionsvärderingen	909 278 000
Ackumulerade återköp stamaktier	259 767 519
Varav makulerade aktier	228 454 700
Varav ägda aktier	31 312 819
Ackumulerade utdelningar stamaktier	270 410 400
Återstår av preferensen per 2026-06-30	379 100 082
Eget kapital per 2026-06-30	1 363 407 156
Substansvärde stamaktier	1 192 679 594
Substansvärde per stamaktie	178,77
Substansvärde stamaktier serie II	170 727 562
Substansvärde per stamaktie serie II	121,95

Förslag till vinstdisposition

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK):

Överkursfond	542 131 029
Balanserat resultat	722 056 492
Årets resultat	88 743 084
Total	1 352 930 604
disponeras så att:	
I ny räkning överföres	1 352 930 604
Total	1 352 930 604

NOT 10 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2026-06-30	2025-06-30
Ställda säkerheter	0	50
Eventualförpliktelser	536 018	538 055
Summa Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser	536 018	538 105

			Kvarvarande 2026-06-30		Kvarvarande 2025-06-30	
	Utfäst kapital (tusental)	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK
Eventualförpliktelser i SEK	832 000	832 000	169 298	169 298	201 769	201 769
Eventualförpliktelser i NOK	262 500	257 463	72 494	71 103	56 763	53 462
Eventualförpliktelser i DKK	125 167	185 773	7 568	11 232	20 485	30 605
Eventualförpliktelser i EUR	76 000	843 106	22 338	247 809	18 213	203 006
Eventualförpliktelser i GBP	4 000	51 491	1 121	14 434	1 651	21 515
Eventualförpliktelser i USD	5 500	53 549	2 274	22 143	2 912	27 697
Totalt utfäst kapital		2 223 381	536 018		538 055	

NOT 11 • AVSTÄMNING AV NETTOKASSA/NETTOSKULD

Nedan analyseras nettokassa/nettoskuld och förändringar för den presenterade perioden.

	2026-06-30	2025-06-30
Likvida medel	27 251	530
Låneskulder - förfaller inom ett år	0	-12 776
Låneskulder - förfaller efter ett år	0	0
Nettokassa/nettoskuld	27 251	-12 246
Likvida medel	27 251	530
Checkräkningskredit	0	-12 776
Nettokassa/nettoskuld	27 251	-12 246

	Övriga tillgångar	Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa/nettoskuld per 2025-07-01	-12 246	0	0	-12 246
Kassaflöde	39 497	0	0	39 497
Återbetalda lån	0	0	0	0
Nettokassa/nettoskuld per 2026-06-30	27 251	0	0	27 251

	Övriga tillgångar	Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa/nettoskuld per 2024-07-01	9 824	-5 000	0	4 824
Kassaflöde	-22 070*	0	0	-22 070
Återbetalda lån	0	5 000	0	5 000
Nettokassa/nettoskuld per 2025-06-30	-12 246	0	0	-12 246

*Varav 12 776 avser utnyttjad checkräkningskredit

NOT 12 • CHECKRÄKNINGSKREDIT

	2026-06-30	2025-06-30
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	100 000	100 000
Utnyttjad kredit	0	12 776

NOT 13 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

	2026-06-30		
	Upplupet anskaffningsvärde*	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Värdering TSEK			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	1 336 376	1 336 376
Kassa och bank	27 251	0	27 251
Summa finansiella tillgångar	27 251	1 336 376	1 363 627
Leverantörsskulder	239	0	239
Checkräkningskredit	0	0	0
Summa finansiella skulder	239	0	239

	2025-06-30		
	Upplupet anskaffningsvärde*	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa redovisat värde
Värdering TSEK			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	0	1 361 766	1 361 766
Kassa och bank	530	0	530
Summa finansiella tillgångar	530	1 361 766	1 362 296
Leverantörsskulder	72	0	72
Checkräkningskredit	12 776	0	12 776
Summa finansiella skulder	12 848	0	12 848

*Redovisade upplupna anskaffningsvärden bedöms i allt väsentligt motsvara verkliga värden.

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:
Nivå 1 – Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
Nivå 2 – Andra observerbara data för tillgångar eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).
Nivå 3 – Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 30 juni 2026

Tillgångar	Värderingsmetod	Värderingsdatum	2026-06-30		
			Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Fondandelar nordiska marknader*	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2026-03-31**	-	-	1 262 113
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2026-03-31	-	-	24 172
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2026-03-31	-	-	6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2026-03-31	-	-	9 259
Quadratus Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2026-03-31	-	-	5 766
Teqt Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2026-03-31	-	-	18 735
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2026-03-31	-	-	16 326
Summa tillgångar			-	-	1 336 376

* Inkluderar bolagets exponering om 5,3% mot PE-fonder utanför Norden

** Bortsett från BWB II och CNI IV som är värderade per 2025-12-31

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 30 juni 2025

			2025-06-30		
Tillgångar	Värderingsmetod	Värderingsdatum	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Fondandelar nordiska marknader*	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31**	-	-	1 192 572
Avy Finans AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2025-04-30	-	-	9 370
Brödernas AB	Multipelvärdering (EV/NTM EBITA)	2025-06-30	-	-	0
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31	-	-	32 058
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2025-03-31	-	-	6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-03-31	-	-	13 657
Quadratus Intressenter AB	Accepterat bud	2025-06-30	-	-	35 060
Teqt Intressenter AB	Accepterat bud	2025-06-30	-	-	32 980
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2025-03-31	-	-	46 062
Summa tillgångar			-	-	1 361 766

* Inkluderar bolagets exponering om 5,2% mot PE-fonder utanför Norden

** Bortsett från BWB II och CNI IV som är värderade per 2024-12-31

Bolagets innehav i PE-fonder uppgår till 1 262 113 TSEK. Dessa värderas baserat på av PE-fondens kommunicerade NAV med därefter kända förändringar, varefter värderingsansvarig kontrollerat rimligheten i värderingen innan den används. Direktinvesteringarna uppgår till 74 263 TSEK, av dessa värderas samtliga baserat på samma principer som PE-fonderna. Dvs bolagen kommunicerar uppdaterade värden i sina kvartalsrapporter, vilka sedan kontrolleras av värderingsansvarig innan de används.

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, värderingsinstitut eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då den finns tillgänglig och företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga bolagets investeringar i private equity-andelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Utifrån IFRS 13 punkt 94, har fondandelar klassificerats utifrån geografi, nordiska marknader, då geografien medför att tillgångarna bedöms ha likartade risker, egenskaper och karaktärer. Fonderna är exponerade för liknande ekonomiska faktorer, politiska förhållanden och marknadsdynamik. De kommer i allmänhet att påverkas av regionala ekonomiska trender, såsom räntor, inflation, arbetsmarknad och regleringar i de nordiska länderna. Eftersom dessa fonder är baserade i samma geografiska område, delas risken för dessa externa faktorer, vilket gör att de uppvisar liknande riskprofil. Bolaget har en liten exponering mot PE-fonder som verkar utanför Norden, men förändringar i dess indata till rimligt möjliga antaganden bedöms vara icke signifikanta, varför dessa fonder är inkluderade i samma tillgångsklass som fondandelar med exponering mot nordiska marknader.

Det finns en stor branschdiversifiering inom respektive PE-fond vilket innebär att de innehåller tillgångar från olika sektorer. En sådan diversifiering bidrar till att jämna ut specifika risker som kan vara förknippade med en enskild bransch, detta innebär att risken för dessa investeringar inte är koncentrerad till någon enskild sektor utan sprids över många olika områden.

Fonderna innehar portföljbolag och när observerbara priser inte är tillgängliga för värdepapper fastställer fondadministratören och bolaget det verkliga värdet efter den metodik som förespråkas i International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV). I första hand tillämpas principen ”Senaste Transaktion”. Denna princip definieras som det pris som tillämpats i en nyligen genomförd ordnad transaktion i det innehav som ska värderas. Transaktionen ska ha utförts under marknadsmässiga former både i form av storlek, ändamål och mellan marknadsaktörer så att priset kan anses vara representativt för verkligt värde. Om det inte genomförts någon transaktion som anses vara representativ för verkligt värde, värderas de onoterade innehaven enligt de finansiella modeller och metodik som IPEV förespråkar. Fondadministratören använder då en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer. Vid bedömning för vilken nivå som man hänför innehavet till tas både hänsyn till möjligheter att realisera fonderna till NAV men även hur NAV har byggts upp av värderingar av de underliggande portföljbolagen som ofta är värderade i nivå 3. Utifrån de förutsättningar som föreligger för fonderna är det bolagets bedömning att innehaven normalt är klassificerade i nivå 3. Motsvarande resonemang gäller även för bolagets direktinvesteringar som utgör investmentbolag som har exponering mot ett flertal underliggande portföljbolag som värderas med olika tillämpliga värderingsmetoder.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av fondadministratören och bolaget på grund av bristen på observerbara indata för de underliggande investeringarna kan avsevärt påverka det verkliga värdet på fondandelarna och direktinvesteringarna och därmed bolagets resultat. På grund av bolagets diversifierade fondportfölj, med exponering mot olika branscher och investeringsårgångar, samt att varje fond innehar ett stort antal innehav i olika bolag, saknas en gemensam värderingsparameter som möjliggör en sedvanlig känslighetsanalys eller upplysning om indata.

Även för direktinvesteringar som inte är investmentföretag är investeringarna klassificerade i nivå 3. Den känslighetsanalys som presenteras för de direkta innehaven nedan omfattar enbart de bolag där förändringar i indata bedöms ha en väsentlig påverkan på bolagets substansvärde.

Känslighetsanalys

I not 2 presenteras en känslighetsanalys avseende bolagets valutarisk.

Nedan tabell visar vilken effekt förändrad EV/Sales och EV/EBITDA-multiplik på de bolag som värderats genom multiplik-/kassaflödesvärdering skulle få på bolagets substansvärde.

Bolag	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/Sales Multiplar		EV/EBITDA Multiplar	
	5%	10%	15%	5%	10%	15%	2026-06-30	2025-06-30	2026-06-30	2025-06-30
Quadratus Intressenter AB				0,02%	0,04%	0,07%			11,0x	10,0x
Teqt Intressenter AB				0,07%	0,14%	0,21%			11,0x	11,0x
Zoo.se	0,06%	0,12%	0,18%				0,6x	2,0x		

Tabellen nedan illustrerar den påverkan på Bolagets substansvärde som en förändring av NAV med 5%, 10 % respektive 15 % för fondandelarna respektive aktierna skulle medföra.

	2026-06-30			2025-06-30		
	5%	10%	15%	5%	10%	15%
Fondandelar nordiska marknader	4,72%	9,44%	14,17%	4,38%	8,76%	13,14%
byWIT AB	0,09%	0,18%	0,27%	0,12%	0,24%	0,35%

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under räkenskapsåret 2025/2026.

	Direktinvesteringar värderade till verkligt värde	Fondandelar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans	182 273	1 179 493	1 361 766
Nya investeringar	0	142 585	142 585
Avyttringar	-56 648	-63 395	-120 043
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-38 566	-9 366	-47 931
Utgående balans	87 059	1 249 317	1 336 376

NOT 14 • RESULTAT PER AKTIE

Med bolagets resultat per aktie avses bolagets resultat dividerat med antalet stamaktier. Beräkningen genomförs utifrån antalet stamaktier då dessa har företrädesrätt till resultatet före stamaktie serie II. Stamaktier serie II har per bokslutsdagen inget värde, vilket grundar sig på den företrädesrätt där stamaktier serie II har rätt till del i resultatet först när stamaktierna har erhållit utdelning, eller annan värdeöverföring, med ett belopp motsvarande 115 % av det värde (91,94 SEK) som åsattes stamaktierna i samband med att de utgavs som fusionsvederlag vid fusionen.

	2026-06-30	2025-06-30
Årets resultat SEK	88 743 084	14 526 259
Avgår resultatandel stamaktier serie II SEK	11 112 521	1 616 388
Stamaktier antal*	6 671 514	6 957 967
Resultat per stamaktie SEK	11,64	1,86
Utspätt resultat per stamaktie SEK	11,64	1,86
Avgår resultatandel stamaktier serie I SEK	77 630 563	12 909 872
Stamaktier serie II, antal	1 400 000	1 400 000
Resultat per stamaktie serie II SEK	7,94	1,16
Utspätt resultat per stamaktie serie II SEK	7,94	1,16

*Exklusive återinköpta stamaktier i eget förvar

NOT 15 • SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR FÖR ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Enligt lagen (2013:528) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska vissa upplysningar lämnas för alternativa investeringsfonder.

Coeli Private Equity AB har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB, som innehar AIFM-tillstånd. Coeli Asset Management AB (org.nr 556608-7648) står under Finansinspektionens tillsyn.

För information om ersättningspolicy och ersättning som betalats ut under året till särskild reglerad personal, se upplysningar i årsredovisning för Coeli Asset Management AB (org. nr 556608-7648) hemsida www.coeli.se. För att ta del av fondbolagens årsredovisningar vänligen besök fondbolagets hemsida alternativt kontakta Coeli Asset Management AB på info@coeli.se eller på +46 (0) 8 506 223 00

NOT 16 • UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

	2025-07-01 2026-06-30	2024-07-01 2025-06-30	2026-01-01 2026-06-30	2025-01-01 2025-06-30
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet				
Värdejusteringar	-49 794	-83 303	33 875	-9 966
Orealiserade valutakursdifferenser	1 863	-17 071	23 192	-18 885
Realiserat resultat *	156 126	131 622	8 300	55 458
Totalt	108 195	31 248	65 367	26 608

* Realiserat resultat påverkar kassaflödet i avsnittet "Kassaflöde från investeringsverksamheten".

NOT 17 • VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Det har inte skett några väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut.

Styrelsens Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Årsredovisningen ger en rättvisande bild av bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för bolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören vill härmed avge årsredovisningen med tillhörande finansiell ställning för bolaget för fastställelse på årsstämman den 8 oktober 2026.

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 2026-10-08 för fastställelse.

Årsredovisningens innehåll blev klart 2026-08-26

Årsredovisningen undertecknades av samtliga den 31 augusti 2026

Stefan Renno
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande
direktör

Filippa Kelo
Styrelseledamot

Niklas Lantz
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2026-08-31
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

TILL BOLAGSSTÄMMAN I COELI PRIVATE EQUITY AB, ORG.NR 559168-1019

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2025 till 30 juni 2026 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 18-53 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Private Equity AB:s finansiella ställning per den 30 juni 2026 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Coeli Private Equity AB.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

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 Private Equity AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Långfristiga värdepapper värderade till verkligt värde

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för styrelsens och verkställande direktörens bedömningar. Balansposten består av direkt och indirekt ägda aktier och andelar i onoterade bolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 1 336 mkr. Av bolagets årsredovisning not 1, 6 och 13 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 1 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav. Vi har även stämt av och bedömt väsentliga indata i värderingsmodellen. Slutligen har vi granskat de upplysningar som bolaget lämnat kring värdering av denna balanspost. Värderingarna baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antagandena ligger inom ett skäligtintervall.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-17 samt 54-62. Informationen i "Coeli Private Equity AB:s ersättningsrapport 25/26", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2025 till 30 juni 2026 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 Private Equity 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:

- någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Coeli Private Equity AB för räkenskapsåret 1 juli 2025 till 30 juni 2026.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Private Equity AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 23-28 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 96, utsågs till Coeli Private Equity ABs revisor av bolagsstämman den 8 oktober 2025 och har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Nyckeltal och definitioner

ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Bolaget tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority - den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (alternative performance measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i RFR2. Alternativa nyckeltal används av företaget för att bedöma den finansiella utvecklingen i bolaget.

Definitionerna av de nyckeltal som används i årsredovisningen, motivering för bolagets användande av nyckeltalet samt avstämningstabeller är sammanställt nedan.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet soliditet då det visar hur stor del av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna bedöma bolagets kapitalstruktur

Nettokassa/nettoskuld

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort och långfristiga skulder.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet nettokassa/nettoskuld då det visar hur kassa (alternativt skuld) - utvecklingen förändras över åren vilket anses relevant för att belysa bolagets likviditet.

Substansvärde (NAV) per aktie

Stamaktier¹ är berättigade till en preferens om 115 procent av fusionsvärderingen. Preferensen reduceras med ackumulerade värdeöverföringar till stamaktieägare. Differensen mellan återstoden av preferensen och bolagets redovisade egna kapital fördelas sedan utifrån andelen stamaktier¹ och stamaktier serie II², och fördelas på antal utestående stamaktier, respektive stamaktier serie II, exklusive återköpta stamaktier. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärde per aktie då det visar det egna kapitalet justerat för stamaktier serie II, för att aktieägare ska kunna bedöma värdet av sitt innehav. Resultat per aktie Resultat per stamaktie beräknas på periodens resultat, reducerat med den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier, exklusive återköpta stamaktier. Resultat per stamaktie serie II beräknas på den resultatandel som tillfaller stamaktier serie II, fördelat på antal stamaktier serie II. Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per aktie då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till respektive aktieslag, vilket inkluderas som ett mått på aktieägarnas respektive del av resultatet.

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar innefattar både resultat från andelar i portföljbolag och förändringar i verkligt värde från andelar i portföljbolag.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet värdeförändring finansiella anläggningstillgångar då det visar på hur värdet på bolagets portföljinnehav utvecklas över tid, vilket anses vara ett värdefullt mått för att följa portföljens utveckling.

Substansvärdeökning

Substansvärdeförändring innebär aktiernas förändring i substansvärde över tid. Det mest relevanta måttet är de senaste 12 månaderna. Substansvärdeförändringen beräknas som förändringen i aktuellt substansvärde minus substansvärde för 12 månader sedan, justerat för eventuella utdelningar som skett under perioden. Denna förändring divideras sedan med föregående års substansvärde justerat för eventuella utdelningar.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärdeförändring för att synliggöra värdeutvecklingen över tid för den enskilda aktien. Detta främst för att ge investerarna en uppfattning om hur den enskilda aktiens värde utvecklats över tid.

¹⁾ Avser bolagets stamaktier, som har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför stamaktie serie II enligt beskrivet i bolaget prospekt samt bolagsordning.

²⁾ Avser stamaktier serie II, som har rätt till en (1) röst per aktie och har rätt till utdelning först när innehavare av stamaktier har erhållit utdelning eller andra värdeöverföringar med ett belopp motsvarande 115 procent av det värde (91,94 SEK) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna.

AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE DEFINIERAS ENLIGT IFRS

(TSEK om inget annat anges)	2025/2026	2024/2025
Eget kapital	1 363 407	1 349 217
/ Balansomslutning	1 363 901	1 362 296
Soliditet	99,96%	99,04%
Likvida medel	27 251	530
+ Kortfristiga placeringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga skulder	0	-12 776
Nettokassa/nettoskuld	27 251	-12 246
(Periodens resultat	88 743	14 526
- Resultatandel stamaktier serie I)	77 631	12 910
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Resultat per stamaktie serie II, SEK	7,94	1,15
(Periodens resultat	88 743	14 526
- Resultatandel stamaktier serie II)	11 113	1 616
/ Antal stamaktier serie I exkl. återinköpta stamaktier	6 671 514	6 957 967
Resultat per stamaktie serie I SEK	11,64	1,86
(Eget kapital	1 363 407	1 349 217
- Substansvärde stamaktier serie I)	1 192 680	1 199 005
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Substansvärde per stamaktie serie II, SEK	121,95	107,29
(Eget kapital	1 363 407	1 349 217
- Substansvärde stamaktier serie II)	170 728	150 212
/ Antal stamaktier exkl. återköpta stamaktier	6 671 514	6 957 967
Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	178,77	172,31
Resultat från andelar i portföljbolag	156 126	131 622
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-47 931	-100 374
Värdeförändring finansiella tillgångar	108 195	31 248
((Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	178,77	172,22
+ utdelningar under året, SEK)	6,00	0,00
- Substansvärde fg år, SEK)	172,22	168,54
/ Substansvärde fg år, SEK	172,22	168,54
Substansvärdeutveckling	7,3%	2,2%

Finansiell kalender

Datum	Aktivitet
2026-10-08	Årsstämma
2027-02-26	Halvårsrapport juli-december 2026

Bolagets ekonomiska rapporter kan hämtas på <https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/coeli-private-equity-ab/>

Om Coelikoncernen

Coeli är en svensk kapitalförvaltare med förtroendet att förvalta cirka 60 miljarder kronor åt våra kunder. Vi skapar mervärde i kundernas investeringar, till så förutsägbar avkastning som möjligt. Vi vänder oss till både företag och privatpersoner, till både professionella investerare som kan sin sak och till de som behöver hjälp av experter med sina investeringar. Våra kunder finns runt om i hela världen. Vi utgår från helhet och precision när vi arbetar. Det är då vi skapar förutsättningar för mervärde. Vi lämnar inget åt slumpen. Coeli har funnits sedan 1994 och är idag ett företag med cirka 170 anställda. Vi finns representerade med kontor i Stockholm, Göteborg och Malmö.

Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 00, Org: 559168-1019, www.coelipe.se

