



Coeli PRIVATE EQUITY AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT

JUL 2025-DEC 2025

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	Finansiell information
15	Resultaträkning
16	Balansräkning
17	Rapport över förändringar i eget kapital
18	Kassaflödesanalys
19	Noter
27	Styrelsens intygande
28	Revisorns granskningsrapport
29	Nyckeltal och definitioner
31	Finansiell kalender

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	2025-07-01 2025-12-31	2024-07-01 2024-12-31
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	-107 004	-57 614
Balansomslutning (TSEK)	1 360 934	1 343 935
Soliditet %	100 %	100 %
Nettokassa (TSEK)	106 172	12 602
Stamaktier	6 935 867	7 194 042
Stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Substansvärde stamaktie, SEK	177,80	168,97
Substansvärde stamaktie serie II, SEK	114,38	103,50
Resultat per stamaktie, SEK	4,65	-0,40
Resultat per stamaktie serie II, SEK	2,99	-0,25
Substansvärdeutveckling ¹	5,2%	7,8%

¹På tolv månader. För definitioner, se sid 29

VD har ordet

Den nordiska private equity-marknaden fortsätter att navigera i ett utmanande transaktionsklimat, och observationerna från den gångna sexmånadersperioden ger oss en något splittrad bild. Transaktionsmarknaden har ännu inte riktigt tagit fart, men börsnoteringarna har börjat röra på sig och det ser ut att finnas en fortsatt pipeline under kommande år. Nya investeringar och portföljbolag följer en positiv trend, men i kontrast till det ser vi fortsatt färre avyttringar, så kallade exits, både i portföljen och på marknaden i stort.

Det positiva i exit-bilden är att flera av de bolag som avyttrats under perioden har haft riktigt framgångsrika tillväxtresor och vuxit sig relativt stora, vilket ger oss ett klart förbättrat kassaflöde och goda möjligheter att nyttja det framåt. Gemensamt för dessa transaktioner är också att bolagen tagit betydande marknadsandelar genom flertalet tilläggsförvärv och en tydlig buy-and-build-strategi. Fastighets-servicebolaget PHM Group och Francks Kylindustri, verksamma inom industriell kyla och värme, är två bra exempel på just dessa strategier och på vad ett framgångsrikt bolagsbygge kan leda till.



Periodens resultat är positivt med en substansvärdeökning om 3,2 procent. Avyttringarna och positiva värdejusteringar bidrar till den uppsidan, medan den starkare svenska kronan påverkar resultatet negativt. Bolagets kassa är förhållandevis god och det föreslås en utdelning om sex kronor per aktie vid kommande extra bolagsstämma, vilken är planerad under mars. Portföljen består av omkring 225 bolag som är väldiversifierade – inte bara bransch- och geografiskt, utan även utifrån var i tillväxtcykeln bolagen befinner sig och vid vilken tidpunkt en investering gjordes.

Till följd av hur transaktionsmarknaden har sett ut under de senaste åren innehåller portföljen nu en något större andel bolag som är aktuella för avyttring. Dels finns portföljbolag med längre innehavstider än vad som ursprungligen planerades, dels finns bolag som i sin tillväxtresa är redo att ta nästa steg med nya ägare. Förutsättningarna finns därmed för en relativt stor rotation i portföljen om transaktionsmarknaden lättar upp. Med fler realisationer och stärkt kassaflöde öppnar sig möjligheterna att vara mer aktiva i nya investeringar och att framöver även kunna fortsätta vara aktiva med värdeöverföring till våra investerare genom återköp av aktier och utdelningar.

Som alltid är ni välkomna att kontakta undertecknad vid frågor eller funderingar kring Coeli Private Equity AB eller investeringar på den onoterade nordiska marknaden.

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Henrik Arfvidsson'.

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 alternativinvesteringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag. 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 Aktiebolagslag (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 0,5 procent som beräknas på Bolagets totala egna kapital. På årsstämman 2025-10-08 beslutades att höja avgiften till 1,5% från och med januari 2026. Bolaget har även ett avtal om löpande drift på 0,3 procent av Bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB. I samband med avgiftshöjningen på årsstämman 2025 sades avtalet om löpande drift med Coeli Investment Management AB upp.

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 "coinvestments" eller parallellinvesteringar.

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

Portföljen i sammandrag

Per den 31 december 2025 bestod bolagets portfölj av investeringar och utfästelser till 39 nordiska private equity-fonder samt 8 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 225 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 31 december 2025 var marknadsvärdet på bolagets innehav i private equity-fonder och direktinvesteringar cirka 1 255 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	-
CapMan Buyout X	2014	8 000 000 EUR	1
CIP II	2021	30 000 000 SEK	7
CNI IV	2017	30 000 000 SEK	4
Cubera IX	2020	6 000 000 EUR	-
Cubera X	2023	7 000 000 EUR	-
eEquity IV	2019	50 000 000 SEK	11
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	8
Intera Fund III	2015	5 000 000 EUR	4
Intera Fund IV	2021	5 000 000 EUR	8
Litorina V	2021	42 000 000 SEK	10
NEA II	2020	10 000 000 SEK	10
Norvestor Nova I	2025	5 000 000 EUR	1
Norvestor VI	2012	62 500 000 NOK	3
Norvestor VII	2016	25 000 000 NOK	5
Norvestor VIII	2020	5 000 000 EUR	11
OXX II	2022	4 000 000 GBP	7
Polaris IV	2015	50 000 000 DKK	6
Polaris V	2021	50 000 000 DKK	11
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	3
Procuritas Capital Investors VII	2022	10 000 000 EUR	8
Segulah V	2015	60 000 000 SEK	4
Spintop Ventures IV	2023	50 000 000 SEK	19
Standout capital II	2022	50 000 000 SEK	7
Sway Ventures III	2022	5 500 000 USD	7
Systematic Growth IV	2024	3 000 000 EUR	4
Vaaka II	2013	6 000 000 EUR	1
Vaaka IV	2022	8 000 000 EUR	6
Valedo Partners Fund II	2012	80 000 000 SEK	2
Valedo Partners Fund III	2017	50 000 000 SEK	8

DIREKTINVESTERINGAR

Bolagsnamn	Grundat	Investerat belopp
Avy AB	2020	20 000 000 SEK
Brödernas AB	2016	5 011 225 SEK
byWIT AB	2021	30 814 591 SEK
Gladshiem Fastigheter AB	2018	96 778 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	32 250 000 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 31 december 2025 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 25 november 2019.

Substansvärde

2025-12-31	177,80 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (30 november)	-0,7%
Utveckling sedan 2024-12-31	5,2%
Utveckling senaste 12 månaderna	5,2%
Utveckling sedan fusiontillfället**	125,5%

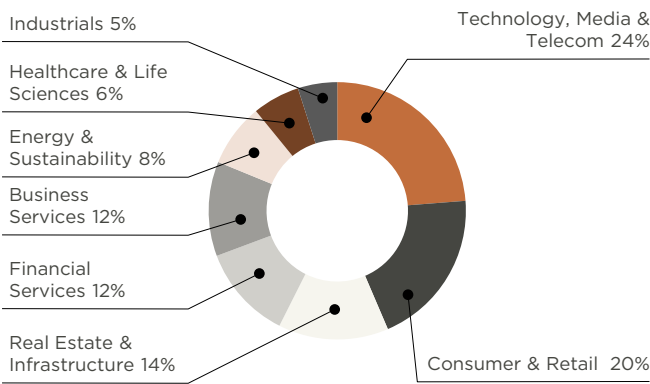
* Reviderat NAV utifrån data fram till den 31 december 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.

** Avkastning inklusive återlagd utdelning.

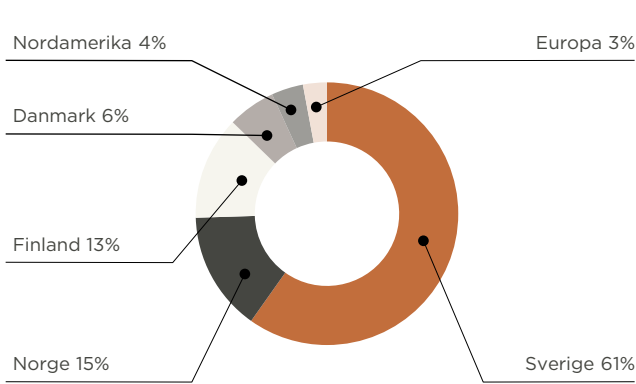
Utdelning

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

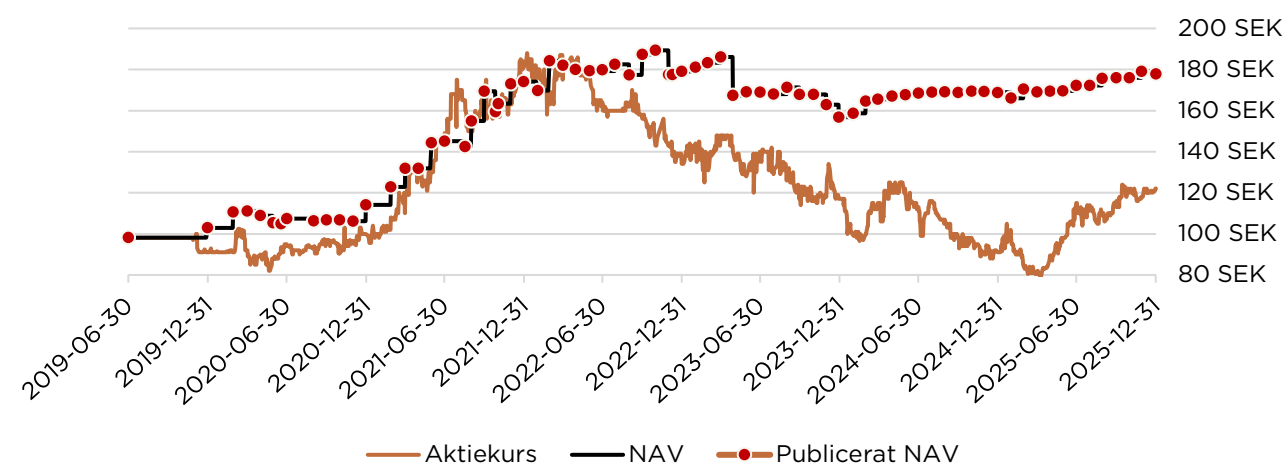
Branschfördelning



Geografisk fördelning



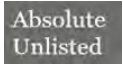
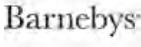
AKTIEKURS OCH SUBSTANSVÄRDE



Portföljen

Här presenteras de fonder och direktinvesteringar som utgjorde Coeli Private Equity AB:s investeringsportfölj per den 31 december 2025.

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.	
	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 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.	
	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 sex bolag verksamma inom olika branscher. Innehaven inkluderar MEDS, Northmill Bank och SQUID App.	 
	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.	 
	Cubera IX och X Cubera är en nordisk secondary-aktör. Andrahandsmarknaden ("secondaries") för nordisk private equity har under de senaste åren haft en stabil tillväxt med ökande transparens. 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 och II**

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

BASTARD BURGERS**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.

midagon**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.

FINLARM PROTECTION**cubsec****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 2025 en ny PE-fond i ett lägre segment än tidigare flagship fonder, Norvestor Nova I är det första av detta slag.

PERMASCAND**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.

KODIAKGROUP**CyberSmart****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.

FuturPension**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.

DANFO**TRENTHIM****Procuritas****Procuritas Capital Investors VII**

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

Werksta**NORDIC BIOMARKET**



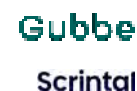
Segulah V

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 stadiet. 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 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 Fredrik 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 marknadsklimatet.



Vaaka Partners II och IV

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 företagets utveckling.



DIREKT- OCH PARALLELLINVESTERINGAR:



Avy AB

2022 gick Avy Finans och Tmpl samman och blev Avy-Tmpl. Nordens ledande plattform inom Tenant Experience som når över 250 000 hushåll och finns där för 15% av Sveriges alla hyresgäster. Bolaget har utvecklat den digitala boendeupplevelsen för att skapa en bekymmersfri, trygg och hållbar boendeupplevelse.



Brödernas AB

Brödernas är en restaurangkedja med över 90 restauranger i Sverige. Verksamheten grundades 2016. Investeringen är en parallellinvestering med Litorina V. Brödernas informerade i oktober 2024 att de genomför en rekonstruktion. Coeli Private Equity AB valde där med att skriva ner värdet på investeringen till noll.



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. Investeringen 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

Quadratus är en PE-aktör som har skapat plattformen Quadratus, som har för avsikt att konsolidera en utvald fragmenterad service- marknad inom Norden.



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.

Finansiell information

Bolagets räkenskapsår sträcker sig från 1 juli till 30 juni. Den finansiella informationen i denna delårsrapport avser halvårsperioden 1 juli 2025 till 31 december 2025.

FÖRSTA HALVÅRET 2025/2026

- Rörelseresultatet uppgick till 35 262 (-2 968) TSEK under perioden. Rörelsens intäkter uppgick till 42 828 (4 640) TSEK varav 42 828 (4 640) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar. Rörelsens kostnader uppgick till -7 566 (-7 608) varav -3 394 (3 391) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till 311 (-242) TSEK varav 331 (376) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 35 574 (-3 210) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 4,65 (-0,40) SEK och 2,99 (-0,25) SEK per Stamaktie Serie II
- Substansvärdet (exkl. återköpta aktier) uppgick till 177,80 (168,97) SEK/stamaktie och 114,38 (103,50) SEK/stamaktie Serie II
- Nettokassan uppgick till 106 172 (12 602) TSEK.

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser perioden juli 2024 - 31 december 2024. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2024. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIERING

Finansiering sker med eget kapital varpå soliditeten beräknas till 100%. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 1 360 740 (1 343 795) TSEK.

INVESTERINGAR

Bolaget har under första halvan av räkenskapsåret inte utfäst något kapital till nya private equity-fonder. De befintliga PE-fonderna har under perioden investerat i 11 portföljbolag, däribland North Travel, Impulso, Outbuild, Jo Solutions, Secro, Hubert, Parkman i Sverige AB, Standab AB, Marina Group, Meetric Nordic AB och WeWillWrite AS.

NETTOKASSA

Bolagets nettokassa består av banktillgodohavande samt nettot av räntebärande fordringar och skulder. Vid periodens utgång uppgick nettokassan till 106 172 (12 602 per 31 december 2024) TSEK.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

- 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.
- Under perioden 1 juli 2025 till 31 december 2025 förvärvade bolaget 205 343 egna aktier. Det totala antalet återköpta aktier per den 31 december 2025 är 183 243 och motsvarar cirka 2,20% av det totala antalet utestående aktierna i bolaget. Förvärven under perioden har skett till ett pris per aktie som ligger mellan 105 SEK och 123 SEK vilket vid respektive köp varit inom det registrerade kursintervallet.
- 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

- Under perioden 1 januari 2026 till 20 februari 2026 förvärvade bolaget 19 865 egna aktier. Det totala antalet återköpta aktier per den 20 februari 2026 motsvarar cirka 2,44% procent av det totala antalet utestående aktierna i bolaget.
- Styrelsen meddelade den 18 februari 2026 att man har för avsikt att föreslå en utdelning om 6 SEK per stamaktie, motsvarande cirka 40 MSEK. Fullständigt utdelningsförslag inklusive avstämnings- och utbetalningsdag kommer att framgå av kallelse till extra bolagsstämma

FRAMTIDSUTSIKTER

Behovet av en mer aktiv transaktionsmarknad är fortsatt stort inom private equity-branschen. Likviditetslösningar som continuation vehicles (CV) har visserligen hjälpt till att delvis lindra trycket, men för en mer fundamental förbättring krävs ett generellt uppsving på marknaden. Trögheten ställer hårdare krav på PE-fondernas arbete med portföljbolagen, vilket i sig är positivt, och vi ser hur innehavstiderna generellt har blivit längre än vad som tidigare var normen.

En trend som pågått under en tid är att PE-fonderna i allt högre grad specialiserar sig. Från att tidigare ha agerat som generalister går utvecklingen alltmer mot en nischad approach, där fonderna identifierar och fördjupar sin expertis inom specifika sektorer eller strategier.

I marknader där likviditet är eftersökt uppstår ofta möjligheter till så kallade secondary-transaktioner, där investerare behöver omallokera i sina portföljer eller vill avyttra befintliga positioner. Coeli Private Equity AB har ännu inte investerat direkt i det segmentet, men följer kontinuerligt marknaden för att identifiera eventuella möjligheter. Vi ser fortsatt goda förutsättningar att investera och skapa avkastning från den nordiska small- och midcap-marknaden för våra investerare.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2024/2025. Sedan dess har det därutöver inte tillkommit några andra väsentliga risker.

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 31 december 2025 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 8 335 867, varav 183 243 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Borträknat dessa var det justerade antalet stamaktier 6 752 624. Vid utgången av perioden var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 122 SEK per aktie.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 december 2025 äger Coeli Finance AB 285 664 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 18,09 procent av det totala antalet röster och aktier i Bolaget.

Coeli Finance AB är bolagets största aktieägare. Coeli Finance AB ägs av Coeli Group AB som är moderbolag i Coelikoncernen. Coeli Group AB 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.

ORGANISATION

Coeli Private Equity AB:s 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 förvaltar flertalet svenska AIF-fonder inom strategierna private equity och fastigheter.

Resultaträkning

		2025-07-01	2024-07-01	2024-07-01
TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-06-30
Rörelsens intäkter:				
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	42 828	4 640	31 248
Summa rörelsens intäkter		42 828	4 640	31 248
Rörelsens kostnader:				
Förvaltningsavgift	3	-3 394	-3 391	-6 736
Personalkostnader		-526	-522	-1 048
Övriga externa kostnader	3	-3 646	-3 696	-7 208
Summa rörelsens kostnader		-7 566	-7 608	-14 992
RÖRELSERESULTAT		35 262	-2 968	16 256
Resultat från finansiella investeringar:				
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		331	376	371
Övriga finansiella kostnader		-20	-617	-2 100
Summa resultat från finansiella investeringar		311	-242	-1 730
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		35 574	-3 210	14 526
Skatt		-	-	-
PERIODENS RESULTAT		35 574	-3 210	14 526
Resultat per stamaktie (SEK)		4,65	-0,40	1,86
Resultat per stamaktie serie II (SEK)		2,99	-0,25	1,16

Resultat per Stamaktie beräknas på årets 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.

Balansräkning

TSEK	Not	2025-12-31	2024-12-31	2025-06-30
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	1 254 762	1 331 098	1 361 766
Summa finansiella anläggningstillgångar		1 254 762	1 331 098	1 361 766
Summa anläggningstillgångar		1 254 762	1 331 098	1 361 766
Omsättningstillgångar				
<i>Kortfristiga fordringar</i>				
Övriga fordringar		0	235	0
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>0</i>	<i>235</i>	<i>0</i>
Kassa och bank		106 172	12 602	530
Summa omsättningstillgångar		106 172	12 837	530
SUMMA TILLGÅNGAR		1 360 934	1 343 935	1 362 296
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		10 477	10 477	10 477
Summa bundet eget kapital	4	10 477	10 477	10 477
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		542 131	590 462	566 674
Balanserat resultat		772 559	746 066	757 540
Periodens resultat		35 574	-3 210	14 526
Summa fritt eget kapital		1 350 264	1 333 318	1 338 740
Summa eget kapital	4	1 360 740	1 343 795	1 349 217
Kortfristiga skulder				
Checkräkningskredit		-	-	12 776
Leverantörsskulder		94	41	72
Övriga skulder		34	34	34
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		66	66	197
Summa kortfristiga skulder		194	141	13 079
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 360 934	1 343 935	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	1 357 611
Totalresultat					
Årets totalresultat				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		-
Fondemission	218	-218			-
Omföring föregående års resultat			-8 188	8 188	-
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	1 349 217
Totalresultat					
Periodens totalresultat och övrigt totalresultat				35 574	35 574
Summa totalresultat				35 574	35 574
Transaktioner med aktieägare					
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-24 050		-24 050
Makulering av egna aktier	-315	-24 229	24 543		-
Fondemission	315	-315			-
Omföring föregående års resultat			14 526	-14 526	-
Utgående eget kapital 2025-12-31	10 477	542 131	772 559	35 574	1 360 740

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 kr) som åsattes stamaktier i samband med att aktie av sådant aktieslag utgavs som fusionsvederlag vid fusionerna. Se not 9 för utförligare beräkning.

Kassaflödesanalys

TSEK	2025-07-01 2025-12-31	2024-07-01 2024-12-31	2024-07-01 2025-06-30
Den löpande verksamheten			
Resultat före finansiella poster	35 262	-2 968	16 256
Övriga finansiella intäkter	331	376	371
Övriga finansiella kostnader	-20	-617	-2 100
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet	-42 828	-4 640	-31 248
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-0	-221	15
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder	22	-521	-491
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	-131	-131	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-7 364	-8 723	-17 197
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Investeringar i onoterade innehav	-61 138	-88 700	-177 692
Avyttring av onoterade innehav	210 970	115 807	200 740
Kassaflöde från investeringsverksamheten	149 832	27 107	23 047
Finansieringsverksamheten			
Amorterade lån	-	-5 000	-5 000
Återköp av egna stamaktier	-24 050	-10 606	-22 920
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-24 050	-15 606	-27 920
 Periodens kassaflöde	 118 418	 2 778	 -22 070
Likvida medel vid periodens början	-12 246	9 824	9 824
Likvida medel vid periodens slut	106 172	12 602	-12 246

Noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

Bolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med, årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att Bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU och uttalanden, med de begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer. Tillgångar i form av direkta investeringar i portföljbolag värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen. Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i årsredovisningen för 2024/2025 under noter till de finansiella rapporterna.

Återköp av aktier

Återköp av egna aktier redovisas som en reduktion av eget kapital. Dessa aktier är emitterade men inte utestående och ingår inte i beräkningen av utdelningar eller resultat per aktie. Svenska företag kan äga upp till tio procent av egna utestående aktier, förutsatt årsstämman godkännande.

Definitioner

För definitioner av nyckeltal som används i rapporten, se sid 29.

NOT 2 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2025-12-31	2024-12-31	2025-06-30
Ingående anskaffningsvärde	1 430 385	1 321 811	1 321 811
Periodens investeringar	61 138	88 700	177 692
Periodens avyttringar	-63 144	-39 644	-69 118
Utgående anskaffningsvärde	1 428 380	1 370 867	1 430 385
Ingående värdeförändringar	-82 543	760	760
Periodens värdeförändringar	-83 669	-73 336	-83 303
Utgående värdeförändringar	-166 212	-72 576	-82 543
Ingående valutaeffekt	13 924	30 994	30 994
Periodens valutaeffekt	-21 330	1 814	-17 071
Utgående valutaeffekt	-7 406	32 808	13 924
Utgående bokfört värde	1 254 762	1 331 098	1 361 766
Bokfört värde per fond			
Private Equity-fonder ¹	1 147 478	1 143 865	1 151 508
Direktinvesteringar ²	107 283	187 233	210 258
Summa	1 254 762	1 331 098	1 351 766

¹Innehaven är värderade till verkligt värde per den 31 december 2025. Detta innebär att dessa värderas baserat på senaste värderingen erhållen från respektive underliggande private equity-fond, vilket var per den 30 september 2025. Hänsyn har tagits till därefter kända förändringar så som bland annat av bolaget tillskjutna investeringar eller genomförda avyttringar. Innehaven är värderade till balansdagens valutakurs.

²Direktinvesteringar är värderade baserat på anskaffningsvärde, av bolaget kommunicerat NAV, multipelvärdering eller kurs från genomförd transaktion.

NOT 3 • 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 överskottslikviditet har bolaget avtal med Coeli Asset Management AB som innebär att Bolaget får all fast förvaltningsavgift återbetald vid placering i Coeli Asset Management AB:s fonder. Det finns ett vidaredelegeringsavtal mellan bolaget och Coeli Asset Management AB som AIFM avseende förvaltning och distribution av bolaget. I samband med fusionen har den tidigare förvaltningsavgiften tagits bort och kvar finns endast AIFM-avgiften om 0,5 procent på eget kapital som går till Coeli Asset Management AB. Bolaget har även ett avtal om ersättning för löpande drift på 0,3 procent av bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB.

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 2025-07-01 – 2025-12-31 TSEK	Total skuld 2025-12-31	Total fordran 2025-12-31	Villkor/prissättning	Utestående belopp
Coeli Asset Management AB	Försäljning av tjänster	3 394	0	0	Enligt avtal får de i form av bolagets AIF-förvaltare en ersättning på 0,5% på eget kapital.*	0
Coeli Investment Management AB	Försäljning av tjänster	2 546	0	0	Enligt avtal, 0,3% av bolagets totala tillgångar.*	0
Stefan Renno	Ersättning i form av styrelsearvode	100	50	0 -		0
Henrik Arfvidsson	Ersättning i form av grundlön	300	0	0 -		0
Niklas Lantz	-	0	0	0 -		0
Filippa Kelo	-	0	0	0 -		0

**På årsstämman 2025-10-08 beslutades att höja AIFM-avgiften som går till Coeli Asset Management AB till 1,5 procent av eget kapital från och med januari 2026. I samband med detta sades även avtalet om löpande drift upp med Coeli Investment Management AB upp med slutdatum 2025-12-31.*

NOT 4 • EGET KAPIAL

	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 2025-12-31		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 31 december 2025 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 183 243 st efter att 258 175 st aktier återköpta under tidigare period har makulerats. 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.

Antal utestående stamaktier	6 935 867
Antal stamaktier som innehas av Bolaget	183 243
Antal stamaktier som innehas av övriga investerare	6 752 624

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 2025-12-31 (exklusive återköpta stamaktier)	177,80 SEK
Utgående substansvärde stamaktier serie II 2025-12-31 (exklusive återköpta stamaktier)	114,38 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	908 079 100
Ackumulerade återköp stamaktier	-249 772 104
Ackumulerade utdelningar stamaktier	-230 061 570
Återstår av preferensen per 2025-12-31	428 245 427
Eget kapital per 2025-12-31	1 360 740 500
Substansvärde stamaktier	1 200 608 854
Substansvärde per stamaktie	177,80
Substansvärde stamaktier serie II	160 131 646
Substansvärde per stamaktie serie II	114,38

NOT 5 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2025-12-31	2024-12-31	2025-06-30
Ställda säkerheter	0	50	50
Eventualförpliktelser	515 819	539 235	538 055
Summa Ställda säkerheter och Eventualförpliktelser	515 819	539 285	538 105

	Kvarvarande 2025-12-31		Kvarvarande 2024-12-31		Kvarvarande 2025-06-30	
	Utfäst kapital	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK	Ej neddraget kapital	TSEK
Eventualförpliktelser i SEK	832 000	832 000	191 251	191 251	174 986	174 986
Eventualförpliktelser i NOK	212 500	194 387	40 420	36 974	56 763	55 042
Eventualförpliktelser i DKK	125 167	181 293	14 600	21 147	22 410	34 506
Eventualförpliktelser i EUR	71 000	768 078	20 794	224 945	17 997	206 726
Eventualförpliktelser i GBP	4 000	49 669	1 351	16 779	2 091	28 959
Eventualförpliktelser i USD	5 500	50 607	2 687	24 722	3 548	39 016
Totalt utfäst kapital		2 076 034		515 819		539 235
						538 055

NOT 6 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

2025-12-31					
	Hålls till förfall	Övrigt	Hålls till förfall		
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering TSEK					
Fondandelar och direktinvesteringar	0	1 254 762	0	1 254 762	1 254 762
Likvida medel	106 172	0	0	106 172	106 172
Summa finansiella tillgångar	106 172	1 254 762	0	1 360 934	1 360 934
Leverantörsskulder	0	0	94	94	94
Summa finansiella skulder	0	0	94	94	94

2024-12-31					
	Hålls till förfall	Övrigt	Hålls till förfall		
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultat-räkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering TSEK					
Fondandelar och Direktinvesteringar	0	1 331 098	0	1 331 098	1 331 098
Likvida medel	12 602	0	0	12 602	12 602
Summa finansiella tillgångar	12 602	1 331 098	0	1 343 700	1 343 700
Leverantörsskulder	0	0	41	41	41
Summa finansiella skulder	0	0	41	41	41

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 31 december 2025

			2025-12-31		
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	2025-09-30**	-	-	1 147 478
Avy AB	Accepterat bud	2025-12-31	-	7 936	-
Brödernas AB	Under rekonstruktion	2025-09-30	-	-	0
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-09-30	-	-	29 856
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2025-09-30	-	-	6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2025-09-30	-	-	13 040
Quadratus Intressenter AB	Transaktionskurs	2025-12-31	-	4 418	-
Teqt Intressenter AB	Transaktionskurs	2025-12-31	-	14 910	-
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2025-09-30	-	-	37 119
Summa tillgångar			-	27 264	1 227 498

* Inkluderar bolagets exponering om 6,1% mot PE-fonder utanför Norden

** Bortsett från BWB II och CNI IV som är värderade per 2025-06-30

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2024

			2024-12-31		
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	2024-09-30**	-	-	1 143 865
Avy AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2024-06-30	-	-	8 439
Brödernas AB	Under rekonstruktion	2024-09-30	-	-	0
byWiT AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2024-09-30	-	-	32 117
Gladshiem Fastigheter AB	DCF-metod	2024-09-30	-	-	6
Nicoya AB	Olika värderingsmetoder används för dem underliggande portföljbolagen	2024-09-30	-	-	15 895
Quadratus Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2024-09-30	-	-	38 120
Teqt Intressenter AB	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	2024-09-30	-	-	36 650
Zoo.se Sverige AB	Multipelvärdering (EV/Sales)	2024-09-30	-	-	56 006
Summa tillgångar			0	0	1 331 098

*Inkluderar bolagets exponering om 2,7% mot PE-fonder utanför Norden

**Bortsett från CNI IV, Karnell III och Priveq IV som är värderade per 2024-06-30

Bolagets innehav i PE-fonder uppgår till 1 147 478 TSEK. Dessa värderas till 1 134 050 TSEK baserat på av PE-fondens kommunicerade NAV med därefter kända förändringar, varefter värderingsansvarig kontrollerat rimligheten i värderingen innan den används. Direktinvesteringarna uppgår till 107 284 TSEK, av dessa värderas 42 901 TSEK baserat på samma principer som PE-fonderna. Dvs bolagen. 27 264 TSEK av kommunicerar uppdaterade värden i sina kvartalsrapporter, vilka sedan kontrolleras av värderingsansvarig innan de används direktinvesteringarna är värderade baserat på transaktionskurs eller accepterat bud och 37 119 TSEK är värderade baserat på värdering enligt erhållen kvartalsrapport.

Det finns inga väsentliga skulder 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 Bolagets 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 av Bolagets investeringar i onoterade innehav har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de sällan, eller inte alls, handlas 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

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%	2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Teqt Intressenter AB				N/A	N/A	N/A			N/A	11,0x
Zoo.se	0,15 %	0,30 %	0,45 %				0,8x	1,9x		
Quadratus Intressenter AB				N/A	N/A	N/A			N/A	11,0x

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

	2025-12-31			2024-12-31		
	5%	10%	15%	5%	10%	15%
Fondandelar nordiska marknader	4,67 %	9,35 %	14,02 %	4,30 %	8,59 %	12,89 %
byWIT AB	0,12 %	0,24 %	0,36 %	0,12 %	0,24 %	0,36 %

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under andra halvåret 2025.

	Fondandelar och direktinvesteringar värderade till verkligt värde	Summa
Ingående balans		1 361 766
Nya investeringar		61 138
Avyttringar		-63 144
Avgår Teqt, Quadratus och Avy		-27 264
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen		-104 998
Utgående balans		1 227 498

Styrelsens Intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att delårsrapporten ger en rättvisande översikt av bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

Stockholm 2026-02-27

Stefan Renno
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande
direktör

Filippa Kelo
Styrelseledamot

Niklas Lantz
Styrelseledamot



Revisorns granskningsrapport

Coeli Private Equity AB, org nr 559168-1019

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Coeli Private Equity AB per 31 december 2025 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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 delårsrapporten, 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

	2025-07-01	2024-07-01
(TSEK om inget annat anges)	2025-12-31	2024-12-31
Eget kapital	1 360 740	1 343 795
/ Balansomslutning	1 360 934	1 343 795
Soliditet	100 %	100 %
Likvida medel	106 172	12 602
+ Kortfristiga placeringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga skulder	0	0
Nettokassa	106 172	12 602
(Periodens resultat	35 574	-3 210
- Resultatandel stamaktier serie I)	31 387	-2 864
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
Resultat per stamaktie serie II, SEK	2,99	-0,25
(Periodens resultat	35 574	-3 210
- Resultatandel stamaktier serie II)	4 186	-346
/ Antal stamaktier serie I exkl. återinköpta stamaktier	6 752 624	7 095 285
Resultat per stamaktie serie I SEK	4,65	-0,40
(Eget kapital	1 360 740	1 343 795
- Substansvärde stamaktier serie I)	1 200 609	1 198 897
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	7 095 285
Substansvärde per stamaktie serie II, SEK	114,38	103,50
(Eget kapital	1 360 740	1 343 795
- Substansvärde stamaktier serie II)	160 132	144 897
/ Antal stamaktier exkl. återköpta stamaktier	6 752 624	7 095 285
Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	177,80	168,97
Resultat från andelar i portföljbolag	147 826	76 163
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-104 998	-71 523
Värdeförändring finansiella tillgångar	42 828	4 640
((Substansvärde per stamaktie serie I, SEK	177,80	168,97
+ utdelningar under året, SEK)	0	0,00
- Substansvärde fg år, SEK)	168,97	156,74
/ Substansvärde fg år, SEK	168,97	156,74
Substansvärdeutveckling	5 %	8 %

Finansiell kalender

Datum	Aktivitet
2026-02-27	Delårsrapport 2025/2026
2026-08-31	Årsredovisning 2025/2026
2026-10-08	Årsstämma

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 70 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, Malmö och Uppsala.

Coeli

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