



Förvaltarkommentar

Månaden har präglats av viss rotation i portföljen med två bolag som avyttrats. Valedo har sålt Lakrids By Bülow till den globala Private Equity-aktören IDG Capital och Amplio (tidigare Segulah) har avyttrat installationsbolaget Francks Kylindustri till IK Partners. En stor andel av de transaktioner vi ser inom vårt nordiska SME-segment sker just mellan Private Equity-aktörer, från lokala till globala, samt mellan olika storlekssegment på marknaden. En viktig framgångsfaktor har varit att bygga så kallade plattformsbolag genom att konsolidera flera mindre bolag i fragmenterade sektorer (Buy & Build-strategi), för att därefter överlåta till en större aktör med mer och nytt kapital för fortsatt expansion.

På investerarsidan har nya portföljbolag tillkommit via våra aktörer som går in i tidigare skeden. Spintop Ventures har investerat i AI-rekryteraren Hubert och Sway Ventures har adderat tre mjukvarubolag inom olika nischer, Jo Solutions, Secro samt Outbuild. Vi noterar en ökad aptit för tech-investeringar igen, framför allt på globala nivåer.

För bolagets del så har vi publicerat vår årsrapport där det finns mer information att ta del av, även om substansvärdet är mer uppdaterat i denna förvaltarkommentar. Månadens utveckling av substansvärdet är 2,0 procent vilket innebär att vi har en utveckling under kalenderåret om 4,0 procent.

Likviditetsmässigt har de avyttringar som genomförts under den senaste tiden stabiliserat vår kassa. Vi har även en del genomförda avyttringar där vi ännu inte mottagit likviditet, men som kommer att tillföras längre fram. Även om ingen utdelning föreslås nu under hösten arbetar vi för att åter kunna dela ut kapital samtidigt som portföljens värde fortsätter att växa. Vi vill över tiden säkerställa en långsiktigt god avkastningspotential för våra aktieägare, där nya investeringar och återköp av aktier är viktiga komponenter.

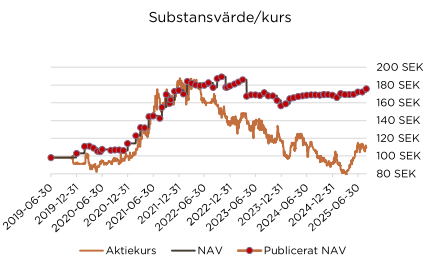


Henrik Arfvidsson
Förvaltare och VD Coeli
Private Equity AB

Översikt aktien

Substansvärde	
2025-08-31	175,67 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (31 juli)	2,0%
Utveckling sedan 2024-12-31	4,0%
Utveckling senaste 12 månaderna	3,9%
Utveckling sedan fusointillfället**	123,2%
Utdelning	
dec-19	7 SEK per stamaktie
nov-20	7 SEK per stamaktie
okt-21	10 SEK per stamaktie
nov-22	5,50 SEK per stamaktie

*Indikativt och oviderat NAV utifrån data fram till den 31 augusti 2025. Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.
**Avkastning inklusive återlagd utdelning sedan fusointillfället 2019-05-29

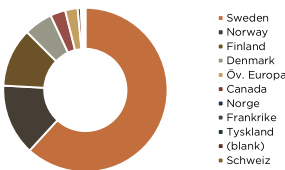


Innehav

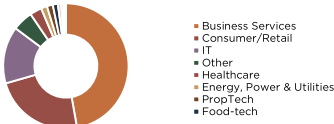
Tio största innehaven (utan inbördes ordning)

Bolag	Bransch	Private equity-fond
Prosero	Business Services	Valedo III
Zoo.se	Consumer/Retail	eEquity IV & parallellinvestering
SmartCraft	IT	Valedo III
Kustom	Business services	Blq Invest II
Werksta	Consumer/Retail	Procuritas VII
byWiT AB	Other	Direktinvestering
Tietokeskus	Business services	Vaaka IV
IMI	IT	Priveq VI
Hydda	PropTech	Blq Invest I
Ryde	Consumer/Retail	Equip I
Antal portföljbolag		220
Genomsnittlig innehavstid (år)		4,2

Geografisk fördelning



Branschfördelning



Periodens avyttrade portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
Francks Kylindustri	Segulah V	Installationsbolag med inriktning på industriell kylning
Lakrids by Bülow	Valedo Fund II	Lakrids by Bülow erbjuder ett brett sortiment av premiumlakrits.

Periodens investeringar

Private equity-fond	Beskrivning

Periodens nya portföljbolag

Bolag	Private equity-fond	Beskrivning
Outbuild	Sway III	Outbuild är en utvecklare av programvara för byggschemaläggning och planering som är utformad för att hantera ingenjörprojekt baserat på agila metoder. Företagets verktyg gör det möjligt för generalentreprenörer att leverera byggprojekt i tid och inom budget.
Jo Solutions	Sway III	Jo Solutions bygger modern infrastruktur för den privata tillgångsbaserade utlåningsmarknaden, med start i segmentet för penningutlåning. Plattformen ersätter föräldrade, manuella processer med automatiserade arbetsflöden, standardiserade system och avancerade dataverktyg.
Secro	Sway III	Secro utvecklar en plattform som syftar till att påskynda och säkra handels- och dokumentationsprocesser som traditionellt har plågats av ineffektivitet och bedrägeri. Detta uppnås genom AI, tokenisering och blockchain-baserad teknologi.
Hubert	Spintop IV	Hubert är en AI-plattform som hjälper företag och rekryterare att sortera fram relevanta slutkandidater i en rekryteringsprocess. Bolaget tar nu in kapital för att utveckla produkten samt uppnå geografisk spridning.