



# Coeli PRIVATE EQUITY AB (PUBL)

DELÅRSRAPPORT  
JUL 2022-DEC 2022

Organisationsnummer 559168-1019

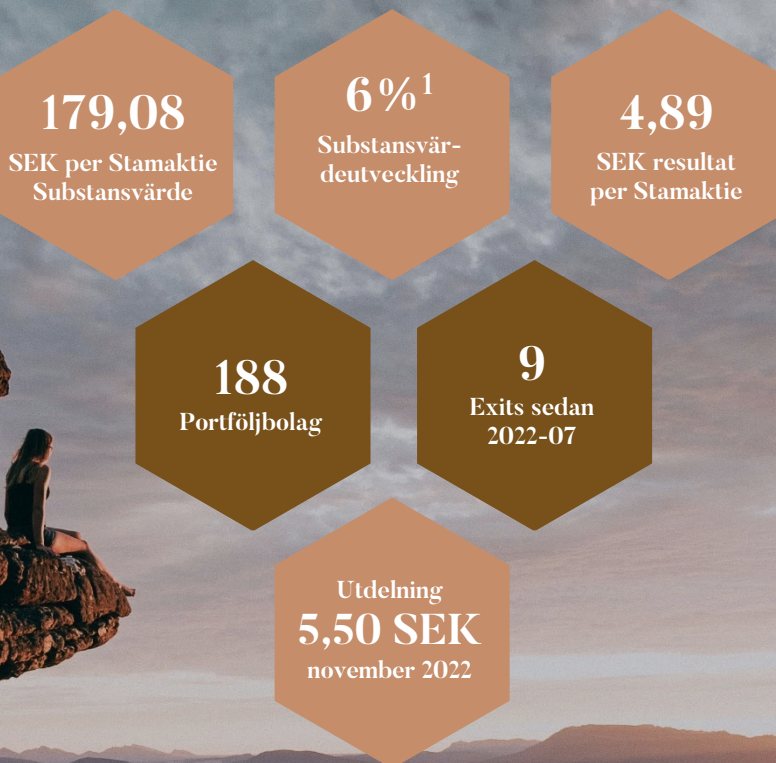


# Innehåll

- 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
- 20 NOTER
- 24 STYRELSENS INTYGANDE
- 25 REVISORNS GRANSKNINGSRAPPORT
- 26 DEFINITIONER
- 27 AVSTÄMNINGAR AV ALTERNATIVA NYCKELTAL SOM INTE DEFINIERAS ENLIGT IFRS
- 28 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	2022-07-01 - 2022-12-31	2021-07-01 - 2021-12-31
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar	46 871	364 443
Balansomslutning (TSEK)	1 472 144	1 457 126
Soliditet %	100%	100%
Nettokassa (TSEK)	18 848	317 914
Stamaktie	7 376 886	7 588 345
Stamaktie serie II	1 400 000	1 400 000
Substansvärde stamaktie, SEK	179,08	173,85
Substansvärde stamaktie serie II, SEK	111,96	98,10
Resultat per stamaktie, SEK	4,89	42,83
Resultat per stamaktie serie II, SEK	3,06	24,17

<sup>1</sup> På tolv månader, justerat för utdelningen om 5,50 SEK per stamaktie i november 2022. Definitioner, se sid 26

# VD har ordet

Den andra halvan av året 2022 får sammanfattas med fortsatta oroligheter, avvaktande samt förändrade marknadsförutsättningar. Låt mig gå lite djupare in i vad jag syftar till.

Medan alla hade förhoppningar om att världen skulle hitta ett nytt sätt att vara efter att ha levt med en pandemi under två år, fick vi under första halvan av året ett nytt kapitel till historieböckerna i form av en våldsamt invasion i Europa. Fokus skiftades från pandemin till händelserna i Ukraina. Önskan av att det skulle vara över snabbt fanns från många men i skrivande stund, snart ett år senare är det fortfarande inte slut. Efterspelet av denna tsunamistart har sedan dess skapat åtskilliga vågor som sköljt över världens marknader med energikriser, inflation, räntehöjningar och post pandemi. Resultatet har varit väldigt volatila börser där majoriteten i världen hade negativa siffror vid årets slut. I vårt avlånga land Sverige så har vi även avklarat ett demokratiskt val, inte heller denna händelse kan anses som lugnande för den svenska marknaden även om vi denna gång fick fram en regering snabbare. Denna period har i vilket fall fortsatt att leverera oroligheter runt om i världen.



Under perioden har vi sett ett stort avvaktande när det kommer till att exitera (sälja) portföljbolag men även att ta in nytt kapital till både enskilda bolag samt PE-fonder. Extra kännbart blir det när vi kommer från ett par år på riktigt högvarv men likväl så är den markanta skillnaden och avsaknaden av bolag som noteras även väldigt påtaglig.

Marknaderna har varit svåra att analysera och osäkerheten stor, vilket leder till att transaktionerna på de flesta marknader tar mycket längre tid och färre går i mål. Värdejusteringar har varit något som diskuterats och i tider när kapitalet blir dyrare och svårare att få tillgång till så blir framför allt bolag med negativt kassaflöde utsatta. Det segment av tillväxtbolag som är beroende av nytt kapital för att kunna fortsätta satsa på just tillväxt har fått sina värderingar justerade avsevärt.

Med de nya förutsättningarna så kommer det att finnas nya investeringsmöjligheter samt påvisa vilka strategier som är hållbara och kan hantera svängningar i marknaden. Inom private equity så brukar man tala om att det viktiga är inte att tjäna toppar och botten i marknaden, utan att alltid se till att kunna investera oavsett marknad för att få en diversifierad spridning både tidsmässigt och sektormässigt. Tittar man på historiken inom private equity så visar den att de bästa investeringstiderna är de som är inom eller på väg ut ur en kris eller lågkonjunktur. Således ser vi fram emot att fortsätta att investera för framtida avkastning.

Vi har under perioden inte utfäst kapital till några nya PE-fonder dels för att vi avsiktligt valt att avvakta, dels för att flertalet av möjligheterna har skjutits fram. I övrigt har vi varit med på nyemissioner i zoo.se, byWiT samt PDL United.

Resultatmässigt så innebär perioden ett positivt resultat om 40,2 MSEK där de få exits som gjordes samt valutajusteringar är de största bidragande posterna. Bolaget har ett redovisat substansvärde om 179,08 SEK per aktie, vilket är näst intill oförändrat från halvårsskiftet trots att det även en gjordes en utdelning under perioden om 5,50 SEK per aktie. Ser man till en tolv månadersperiod så har vi en substansvärdeökning om sex procent med utdelningen inkluderad.

Ni är åter igen välkomna att kontakta undertecknad om ni har funderingar eller frågor kring bolaget eller förvaltningen. För mer information hänvisar jag även till vår hemsida [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se).



Henrik Arfvidsson  
Verkställande direktör

# Om Coeli Private Equity AB

Med "Bolaget" eller "Coeli" avses Coeli Private Equity AB (publ) med organisationsnummer 559168-1019. Bolaget är 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.

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 0,3 procent som beräknas på bolagets totala egna kapital. Bolaget har även ett avtal om löpande drift på 0,3 procent av bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB.

## 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. noterade 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. 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. Då bolaget är ett investmentbolag som över tid ska bygga värde har det även som målsättning att årligen utfästa kapital till ett antal nya investeringsobjekt.

Coeli Private Equity AB:s investeringsstrategi och portfölj är främst fokuserad på nordiska riskkapitalfonder. Bolagets investeringar syftar till att frambringe en hög avkastning till investerarna. Norden kommer även fortsättningsvis att vara Coeli Private Equity AB:s fokusområde då bolaget är övertygade om att både utbud och resultat fortfarande kommer att vara attraktivt i framtiden och visar på god utvecklingspotential.

Vid en uppdatering av bolagets investeringsstrategi som beslutades vid årsstämman den 30 september 2021 förtydligades att 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 noterade 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 med upp till 20 procent av bolagets nettotillgångar (vid investeringstillfället).

# Portföljen i sammandrag

Per den 31 december 2022 bestod bolagets portfölj av investeringar och utfästelser till 38 nordiska private equity-fonder samt 10 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 188 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 2022 var marknadsvärdet på bolagets innehav i private equity-fonder cirka 1 088 MSEK.

## PRIVATE EQUITY-FONDER

Fondnamn	Årgång	Utfäst i fondvaluta	Antal portföljbolag
Adelis Equity Partners Fund I	2013	50 000 000 SEK	3
BLQ Invest I	2020	15 000 000 SEK	6
BWB Partners II	2008	25 166 827 DKK	3
CapMan Buyout IX Fund A L P	2009	3 000 000 EUR	2
CapMan Buyout X Fund A L P	2014	8 000 000 EUR	4
CIP II AB	2021	30 000 000 SEK	6
CNI Nordic 4	2017	30 000 000 SEK	5
Cubera IX LP	2020	6 000 000 EUR	-
eEquity IV	2019	50 000 000 SEK	11
Equip Capital Fund I	2019	50 000 000 NOK	12
Herkules Private Equity Fund IV	2013	55 000 000 NOK	3
Intera Fund III	2015	5 000 000 EUR	9
Karnell Fund III	2009	4 169 650 EUR	1
NEA II	2020	10 000 000 SEK	8
Norvestor VI	2012	62 500 000 NOK	5
Norvestor VII	2016	25 000 000 NOK	7
Norvestor VIII	2020	5 000 000 EUR	12
Polaris IV	2015	50 000 000 DKK	8
Polaris V	2021	50 000 000 DKK	6
Priveq Fund IV	2011	65 000 000 SEK	2
Priveq Fund V	2016	40 000 000 SEK	10
Priveq Fund VI	2021	50 000 000 SEK	4
Segulah V	2015	60 000 000 SEK	5
Vaaka II	2013	6 000 000 EUR	5
Valedo Partners Fund II	2012	80 000 000 SEK	5
Valedo Partners fund III	2017	50 000 000 SEK	11
Intera Fund IV	2021	5 000 000 EUR	4
CIP III AB	2021	15 500 000 SEK	1
Litorina V	2021	42 000 000 SEK	10
Standout Capital II AB	2022	50 000 000 SEK	2
Vaaka IV	2022	8 000 000 EUR	1
Equip Capital Fund II	2022	75 000 000 NOK	1
Absolute Unlisted AB	2022	50 000 000 SEK	6
Procuritas VII	2022	10 000 000 EUR	3
BLQ Invest II	2022	50 000 000 SEK	2
eEquity V	2022	74 999 750 SEK	2
OXX II	2022	4 000 000 GBP	2
Sway Ventures III	2022	5 500 000 USD	1

## DIREKT- OCH PARALLELLINVESTERINGAR

Bolagsnamn	Grundat	Investerat belopp, SEK
Avy/Tmpl	2020	20 000 000
Teqt Intressenter AB	2021	10 000 000
Brödernas AB	2016	5 011 225
Zoo se Trading i Norden AB	1989	32 250 000
Utopia Music AG	2016	52 825 423
Gladshiem Fastigheter AB	2019	96 778
Padel United Intressenter Sverige AB	2021	50 000 000
Quadratus Intressenter AB	2022	30 000 000
Nicoya AB	2021	49 999 680
byWiT AB	2021	30 814 591



# 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 2022 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 25 november 2019.

## Substansvärde

2022-12-31	179,08 SEK per stamaktie*
Utveckling sedan senaste värdering (9 december 2022)**	0,9%
Utveckling sedan 2021-12-31***	6,0%
Utveckling senaste 12 månaderna***	6,0%
Utveckling sedan fusiontillfället***	126,9%

## Utdelning

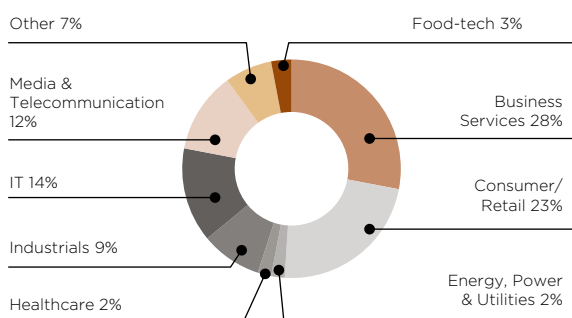
2019-12-01	7 SEK per stamaktie
2020-11-01	7 SEK per stamaktie
2021-10-21	10 SEK per stamaktie
2022-11-17	5,50 SEK per stamaktie

\*Ekonomisk rapportering från underliggande portföljbolag har en fördröjning om cirka ett kvartal.

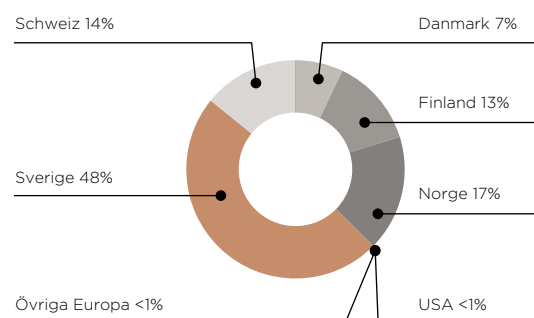
\*\*Det indikativa NAV:et per 9 december är justerat med -0,5% pga räknefel.

\*\*\*Avkastning inklusive återlagd utdelning.

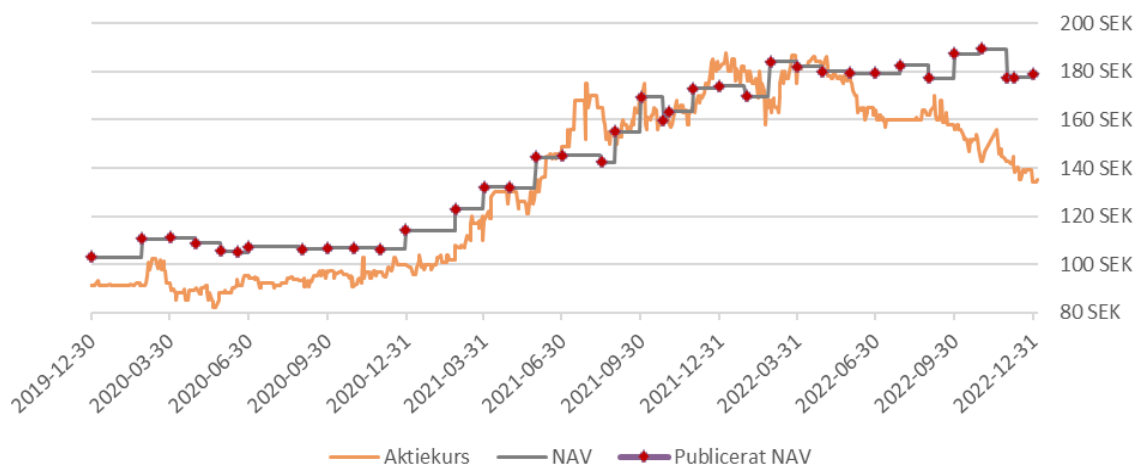
## Branschfördelning



## Geografisk fördelning



## AKTIEKURS





# Portföljen

Här presenteras de fonder och direktinvesteringar som utgjorde Coeli Private Equity AB:s investeringsportfölj per den 31 december 2022.

## PORTFÖLJBOLAG

Absolute  
Unlisted

### 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.

**nicoya**  
INVESTING IN THE FUTURE OF FOODS

Adelis Equity

### Adelis Equity Partners Fund I AB

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

**INTERSPORT**

blqinvest™

### Blq Invest I och II

Blq är ett nytt 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. I deras första struktur finns både framgångsrika entreprenörer som institutionella investerare som SEB och Coeli. Huvudkontoret ligger i Stockholm.

**QUICKCHANNEL**

**ingrid**

**BWB**  
PARTNERS

### 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 branscherfarenhet och delar kommer från det tidigare Odin Partners som togs över av BWB Partners i november 2015.

**SHGROUP**

CapMan

### 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.

**Malte Månson**

**forenom**

### 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, Babyshop och Appjobs. Coeli Private Equity AB har investerat 30 miljoner kronor i CIP II AB.

**MEDS**

**BABYSHOP**  
SE

### CIP III

CIP III AB är ett svensk private equity-fond som gör minoritetsinvesteringar i entreprenörsdrivna tillväxtbolag.

**CNI**

### CNI Nordic 4 (Club Network Investments)

CNI Nordic 4 är en aktör på den svenska private equity- marknaden. Teamet har sedan 2011 investerat i tillväxtföretag och huvudkontoret är beläget i Stockholm. 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

Cubera IX är den nordiska secondary-aktören Cubera's senaste fond. 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 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.



### Equip Capital Fund I och II

Equip är ett norskt team som startade sin verksamhet 2019 i Oslo. Teamets fem 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



### Herkules Private Equity Fund IV

Herkules är en norsk private equity-aktör i det medelstora investeringssegmentet. Bolaget har sitt huvudkontor i Oslo och fokuserar på investeringar i Norge och Sverige.



### 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. Intera förvaltar närmare MEUR 500 fördelat på totalt tre olika fonder. Huvudkontoret är beläget i Helsingfors. Teamet har en lång erfarenhet av private equity.



### Karnell III

Hans Karlander och Patrik Rignell leder fonden Karnell III. Tillsammans har de 30 års erfarenhet av investeringar i onoterade bolag varav tio år tillsammans hos private equity-aktören Procuritas. Teamet har sitt kontor i Stockholm. Karnell fokuserar på investeringar i Norden inom det mindre investeringssegmentet och tar majoritetspositioner i bolag med en omsättning på 50-500 MSEK.



### 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.



### 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 stadiet kan komma i kontakt med intressanta företag och entreprenörer och möjliggöra investeringar. Den andra strukturen är på totalt 300 MSEK med majoriteten av investeringarna från entreprenörsnätverket men även institutionella investerare som Nordea och Coeli.



Norvestor	<p><b>Norvestor VI, VII och VIII</b> Norvestor är en ledande PE- aktör inom midcap segmentet. Teamet har visionen om att bygga nordiska bolag och har själva just byggt upp ett engagerat och kompetent nordiskt team för att lyckas.</p>	
	<p><b>OXX II</b> 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.</p>	
	<p><b>Polaris Private Equity IV och V</b> är en dansk private equity-aktör som bildades 1998 med sitt säte i Köpenhamn. De inriktar sig på investeringar i det lägre midcap segmentet i Danmark och Sverige. Sedan start har Polaris investerat i omkring 40 portföljbolag och sålt hälften av dessa.</p>	
	<p><b>Priveq Investment Fund IV, V och VI</b> är ett av Sveriges äldsta riskkapitalbolag med lång erfarenhet av att investera i svenska tillväxtbolag. Bolaget har kontor i Stockholm. 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.</p>	
Procuritas.	<p><b>Procuritas</b> Procuritas är ett svensk PE-team som var en av de första aktiva private equity aktörerna i norden. Fokuserar på den nordiska SME marknaden.</p>	
	<p><b>Segulah V</b> 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.</p>	
	<p><b>Standout Capital II</b> 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.</p>	
	<p><b>Sway III</b> Sway är En amerikansk venture-fond med ett starkt team som fokuserar på Tech bolag i tidigt skede.</p>	
	<p><b>Vaaka Partners II och IV</b> 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.</p>	
	<p><b>Valedo Partners Fund II och III</b> är en tillväxtorienterad svensk private equity-aktör. Valedo Partners har ett industriellt fokus och ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister både som rådgivare och potentiella styrelseledamöter. Bolaget har sitt kontor i Stockholm. Valedo Partners investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt- och utvecklingspotential där teamet aktivt kan bidra till att höja takten i företagens industriella utveckling.</p>	

## DIREKT- OCH PARALLELLINVESTERINGAR:

---



### Brödernas AB

Brödernas är en restaurangkedja med idag omkring 40 restauranger i Sverige. Verksamheten grundades 2016. Investeringen är en parallellinvestering med Litorina V.

---



### Gladsheim Fastigheter AB

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

---



### Nicoya

Nicoya är ett investmentbolag som har börjat sin resa med att bygga en portfölj av bolag inom foodtech. I dagsläget består portföljen av 11 bolag. Investeringen är en parallellinvestering med Absolute Unlisted.

---



### Padel United Intressenter Sverige AB

Padel United driver padelhallar och verksamheten startades 2018. Bolaget har växt organiskt under slutet av 2020 samt början av 2021 genom att öppna flera nya hallar. Vidare har bolaget under 2021 genomfört flera förvärv och planerar att expandera till nya geografiska marknader.

---



### 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. Coeli Private Equity AB har investerat 10 miljoner kronor i bolaget.

---

### Avy/Tmpl

2022 gick Avy 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.

---



### Utopia Music

Utopia Music är en fintech aktör inom musikbranschen. Bolaget har utvecklat AI/algorithm (plattform) för att kunna bevaka vad som spelas, när och var och med det skapa underlag för vem som skall tilldelas royalties. Bolaget har en svensk grundare och är en parallellinvestering med Absolute Unlisted.

---



### Quadratus Intressenter AB

Quadratus är en PE-aktör som har för avsikt att konsolidera en utvald fragmenterad servicemarknad inom Norden.

---



### Zoo.se

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.

---



### byWiT

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.

---

# Finansiell information

Coeli Private Equity AB:s räkenskapsår sträcker sig från 1 juli till 30 juni. Den finansiella informationen i denna delårsrapport avser halvårsperioden 1 juli 2022 till 31 december 2022.

## FÖRSTA HALVÅRET 2022/2023

Rörelseresultatet uppgick till 39 837 (358 271) TSEK under perioden. Rörelsens intäkter uppgick till 46 871 (364 443) TSEK varav 46 871 (364 443) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar. Rörelsens kostnader uppgick till -7 034 (-6 172) varav -2 264 (-1 897) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till 355 (582) TSEK varav 378 (636) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.

- Resultat efter skatt uppgick till 40 191 (358 853) TSEK
- Resultat per stamaktie (exkl. återköpta aktier) uppgick till 4,89 (42,83) SEK och 3,06 (24,17) SEK per Stamaktie Serie II
- Substansvärdet (exkl. återköpta aktier) uppgick till 179,08 (173,85) SEK/stamaktie och 111,96 (98,10) SEK/stamaktie Serie II
- Nettokassan uppgick till 18 848 (317 914) TSEK.

*Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser den perioden 1 juli 2021 - 31 december 2021. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2021. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.*

## FINANSIERING

Finansiering sker med eget kapital varpå soliditeten beräknas till 100%. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 1 471 996 (1 456 551) TSEK.

## INVESTERINGAR

Bolaget har under första halvan av räkenskapsåret inte utfäst något kapital till nya private equity-fonder. Andra delen av utfästelsen till Absolute Unlisted utbetalades under perioden. De befintliga PE-fonderna har under perioden investerat i tolv portföljbolag, däribland Implema, Duunitori och Polarium.

I övrigt så har bolaget konverterat lån till aktier i samband med nyemission i bolaget byWiT samt deltagit i en nyemission i parallellinvesteringen zoo.se och PDL United.

## NETTOKASSA

Bolagets nettokassa består av banktillgodohavande samt nettot av räntebärande fordringar och skulder. Vid periodens utgång uppgick nettokassan till 18 848 (317 914 per 31 december 2021) TSEK.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

- Vid ordinarie årsstämma den 28 september 2022 beslutades att disponera årets resultat enligt styrelsens förslag, innebärande bland annat att utdelning ska ske till innehavare av stamaktier med 5,50 SEK per stamaktie. Utdelningen betalades ut den 17 november 2022, totalt cirka 40 MSEK.
- Under oktober månad utbetalade bolaget 20 MSEK för ytterligare 20 000 preferensaktier i Absolute Unlisted, vilket tecknades i februari 2022.
- Under oktober månad konverterade bolaget ett tidigare utgivet bryggglån samt ränta till preferensaktier i byWiT.
- Under november och december sålde bolaget hela sitt innehav i det noterade bolaget Truecaller.
- Under november månad har ett avtal om en kreditfacilitet hos Collector Bank ingåtts.
- Under december månad deltog bolaget i nyemission i bolaget zoo.se.
- Under perioden 1 juli 2022 till 31 december förvärvade bolaget 48 201 egna aktier varav 273 616 makulerades per den 9 december 2022 i och med beslut på årsstämman 28 september 2022. Det totala antalet återköpta aktier per den 31 december 2022 är 32 262 och motsvarar cirka 0,37% av det totala antalet utestående aktierna i bolaget. Förvärven under perioden har skett till ett pris per aktie som ligger mellan 135 SEK och 166 SEK vilket vid respektive köp varit inom det registrerade kursintervallet.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS SLUT

I slutet av januari nyttjade Coeli Private Equity AB 15 MSEK av den kreditfacilitet som bolaget har hos Collector Bank. Under februari månad konverterade bolaget tidigare utgivet bryggglån samt ränta till aktier i PDL United (Padel United Intressenter Sverige AB).

Under perioden 1 januari 2023 till 10 februari 2023 förvärvade bolaget 9 564 egna aktier till ett belopp om cirka 1 356 TSEK. Det totala antalet återköpta aktierna per den 10 februari 2023 motsvarar cirka 0,48 procent av det totala antalet utestående aktierna i bolaget. Förvärven under perioden har skett till ett pris per aktie som ligger mellan 132 SEK och 146 SEK, vilket vid respektive köp varit inom det registrerade kursintervallet

## FRAMTIDSUTSIKTER

Inom private equity så talar man ofta om att kontinuerligt investera och att inte försöka hitta toppar och botten för att tajma marknaderna. Den filosofin är något som vi eftersträvar, dvs att det alltid finns en tid för investeringar. Det finns absolut mer eller mindre gynnsamma tider för investeringar men med den diversifiering vi eftersträvar i portföljen så kommer vi i princip alltid att leta efter och träffa potentiella investeringar.

Allt det kapital som vi har utfäst är i dagsläget ännu inte investerat, utan det är fortfarande en stor del som väntar på att investeras under de kommande åren. Det, tillsammans med att vi fortsatt avser att kontinuerligt utfästa nytt kapital visar på att vi har en övertygelse om att bolaget kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna.

Den tröghet som transaktionsmarknaden uppvisat under perioden som gått när det kommer till sålda bolag i portföljen, påverkar oss i den mening att kapital tillbaka i strukturen blir lidande. Under en kort till medellång period kan vi hantera detta med bolagets kassa och den kreditfacilitet som upptagits. Däremot blir det en mer långvarig period så kan det innebära att vi tvingas att avyttra positioner som var tänkta att bolaget skulle besitta under en längre tid för en högre värdeutveckling.

Private equity är ett tillgångsslag som har en förmåga av att vara snabb och flexibel i sitt arbete med portföljbolagen. Vi har åtskilliga gånger historiskt fått uppleva en robusthet i systemet. Det ger oss en fortsatt tro på vår strategi och att vi fortsättningsvis ska kunna generera en god avkastning.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer beskrivs i årsredovisningen för räkenskapsåret 2021/2022. 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 hade bolaget totalt 8 776 886 utestående aktier, fördelat på 7 376 886 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 7 376 886, varav 32 262 i egen depå till följd av Coeli Private Equity AB:s pågående återköpsprogram. Bortråknat dessa var det justerade antalet stamaktier 7 344 624. Vid utgången av perioden var aktiekursen för Coeli Private Equity AB 134 SEK per aktie.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per den 31 december 2022 äger Coeli Investment AB 430 000 stamaktier och 1 222 000 stamaktier serie II motsvarande totalt 18,38 procent av det totala antalet röster och aktier i Bolaget. Coeli Investment AB är per den 31 december 2022 bolagets största aktieägare. Coeli Investment AB ägs indirekt av Coeli Holding AB som är moderbolag i Coelikoncernen, genom Coeli Investment Holding AB. Coeli Holding AB äger även bland annat Coeli Asset Management AB som är bolagets AIF-förvaltare.

## 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 35 anställda och förvaltar flertalet svenska AIF-fonder inom strategierna private equity och fastigheter.

# Resultaträkning

TSEK	Not	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31	2021-07-01 2022-06-30
<b>Rörelsens intäkter:</b>				
Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	2	46 871	364 443	432 018
<b>Summa rörelsens intäkter</b>		<b>46 871</b>	<b>364 443</b>	<b>432 018</b>
<b>Rörelsens kostnader:</b>				
Förvaltningsavgift	4	-2 264	-1 897	-4 128
Personalkostnader		-527	-420	-870
Övriga externa kostnader	4	-4 244	-3 855	-8 279
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-7 034</b>	<b>-6 172</b>	<b>-13 276</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>39 837</b>	<b>358 271</b>	<b>418 742</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>				
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	3	378	636	-2 878
Övriga finansiella kostnader		-24	-54	-54
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>355</b>	<b>582</b>	<b>-2 932</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>40 191</b>	<b>358 853</b>	<b>415 811</b>
Skatt		-	-	-
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>40 191</b>	<b>358 853</b>	<b>415 811</b>
<b>Resultat per Stamaktie (SEK)</b>		<b>4,89</b>	<b>42,83</b>	<b>50,56</b>
<b>Resultat per Stamaktie Serie II (SEK)</b>		<b>3,06</b>	<b>24,17</b>	<b>30,00</b>

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	2022-12-31	2021-12-31	2022-06-30
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<b>Anläggningstillgångar</b>				
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	2	1 452 863	1 131 016	1 407 082
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>1 452 863</b>	<b>1 131 016</b>	<b>1 407 082</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 452 863</b>	<b>1 131 016</b>	<b>1 407 082</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>				
Kortfristiga fordringar				
Övriga fordringar		7 156	8 196	72
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		26	-	-
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		<i>7 182</i>	<i>8 196</i>	<i>72</i>
Kortfristiga placeringar				
Övriga kortfristiga placeringar	3	-	254 639	31 126
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>		<i>-</i>	<i>254 639</i>	<i>31 126</i>
Kassa och bank		12 098	63 275	41 587
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>19 281</b>	<b>326 110</b>	<b>72 785</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 472 144</b>	<b>1 457 126</b>	<b>1 479 867</b>

## EGET KAPITAL OCH SKULDER

### EGET KAPITAL

<i>Bundet eget kapital</i>				
Aktiekapital		10 477	10 477	10 477
<b>Summa bundet eget kapital</b>	5	<b>10 477</b>	<b>10 477</b>	<b>10 477</b>
<i>Fritt eget kapital</i>				
Överkursfond		590 462	636 929	636 929
Balanserat resultat		830 866	450 292	416 370
Periodens resultat		40 191	358 853	415 811
<i>Summa fritt eget kapital</i>		<i>1 461 519</i>	<i>1 446 075</i>	<i>1 469 110</i>
<b>Summa eget kapital</b>	5	<b>1 471 996</b>	<b>1 456 551</b>	<b>1 479 587</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Leverantörsskulder		2	290	167
Övriga skulder		31	31	31
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		115	255	82
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>148</b>	<b>575</b>	<b>280</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 472 144</b>	<b>1 457 126</b>	<b>1 479 867</b>



# Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital vid periodens ingång 2021-07-01</b>	<b>10 000</b>	<b>619 987</b>	<b>106 738</b>	<b>385 894</b>	<b>1 122 619</b>
Totalresultat					
Periodens totalresultat och övrigt totalresultat				358 853	<b>358 853</b>
<b>Summa totalresultat</b>				<b>358 853</b>	<b>358 853</b>
Fusion	477	61 079	0		<b>61 555</b>
Utdelning stamaktier			-81 024		<b>-81 024</b>
Återföring av erhållen utdelning på återköpta stamaktier			4 541		<b>4 541</b>
Återköp av stamaktier i Coeli Private Equity AB			-9 994		<b>-9 994</b>
Makulering av egna aktier	-498	-43 638	44 136		<b>0</b>
Fondemission	498	-498			<b>0</b>
Omföring föregående års resultat			385 894	-385 894	<b>0</b>
<b>Utgående eget kapital 2021-12-31</b>	<b>10 477</b>	<b>636 929</b>	<b>450 292</b>	<b>358 853</b>	<b>1 456 551</b>

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Eget kapital vid periodens ingång 2022-07-01</b>	<b>10 477</b>	<b>636 929</b>	<b>416 370</b>	<b>415 811</b>	<b>1 479 587</b>
<b>Totalresultat</b>					
Periodens totalresultat och övrigt totalresultat				40 191	<b>40 191</b>
<b>Summa totalresultat</b>				<b>40 191</b>	<b>40 191</b>
Utdelning Stamaktier			-42 078		<b>-42 078</b>
Återföring av erhållen utdelning på återköpta Stamaktier			1 639		<b>1 639</b>
Återköp av Stamaktier i Coeli Private Equity AB			-7 344		<b>-7 344</b>
Makulering av egna aktier	-317	-46 151	46 467		<b>0</b>
Fondemission	317	-317			<b>0</b>
Omföring föregående års resultat			415 811	-415 811	<b>0</b>
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>10 477</b>	<b>590 462</b>	<b>830 866</b>	<b>40 191</b>	<b>1 471 996</b>

Stamaktier: Stamaktier har rätt till en (1) röst per aktie och har företräde till utdelning framför Stamaktie Serie II enligt bolagsordningen.

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 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.

# Kassaflödesanalys

TSEK	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31	2021-07-01 2022-06-30
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Resultat före finansiella poster	39 837	358 271	418 742
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	378	636	-2 878
Övriga finansiella kostnader	-24	-54	-54
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet	-45 772	-364 984	-429 205
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	-7 110	-4 696	3 428
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder	-165	-1 164	-1 287
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	34	53	-154
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-12 822</b>	<b>-11 938</b>	<b>-11 407</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
Periodens investeringar	-138 567	-202 817	-489 944
Periodens avyttringar	138 435	485 792	564 623
Investeringar i övriga kortfristiga placeringar	0	-314 000	-339 000
Avyttring av övriga kortfristiga placeringar	31 247	166 745	411 745
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>31 115</b>	<b>135 720</b>	<b>147 424</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Utdelning Stamaktier	-42 078	-81 024	-81 024
Återföring utdelning på återköpta Stamaktier	1 639	4 541	4 541
Återköp av egna Stamaktier	-7 344	-9 994	-43 916
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-47 782</b>	<b>-86 476</b>	<b>-120 399</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-29 489</b>	<b>37 306</b>	<b>15 619</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>41 587</b>	<b>24 643</b>	<b>24 643</b>
<b>Infusionerad kassa</b>	<b>0</b>	<b>1 326</b>	<b>1 326</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>12 098</b>	<b>63 275</b>	<b>41 587</b>



# 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, investeringar i PE-fonder samt kortfristiga placeringar värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över resultaträkningen. Redovisningsprinciperna som tillämpas i denna rapport beskrivs i årsredovisningen för 2021/2022 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 årsstämmans godkännande.

### Definitioner

För beskrivning av definitioner i rapporten, se sid 26.

## NOT 2 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31	2021-07-01 2022-06-30
Ingående anskaffningsvärde	1 066 206	674 816	674 816
Infusionerade värden	0	44 928	44 928
Periodens investeringar	138 567	202 817	489 944
Periodens avyttringar	-46 574	-110 114	-143 482
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>1 158 199</b>	<b>812 447</b>	<b>1 066 206</b>
Ingående värdeförändringar	327 513	325 301	325 301
Periodens värdeförändringar	-72 377	-8 758	2 212
<b>Utgående värdeförändringar</b>	<b>255 136</b>	<b>316 542</b>	<b>327 513</b>
Ingående valutaeffekt	13 364	-3 926	-3 926
Periodens valutaeffekt	26 165	5 952	17 290
<b>Utgående valutaeffekt</b>	<b>39 529</b>	<b>2 026</b>	<b>13 364</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>1 452 863</b>	<b>1 131 016</b>	<b>1 407 082</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Private Equity-fonder <sup>2</sup>	1 088 074	933 840	1 099 925
Direktinvesteringar <sup>3</sup>	364 790	197 176	307 157
<b>Summa</b>	<b>1 452 863</b>	<b>1 131 016</b>	<b>1 407 082</b>

<sup>2</sup> Innehaven är värderade till verkligt värde per den 31 december 2022. Detta innebär att dessa värderas baserat på senaste värderingen erhållen från respektive underliggande private equity-fond, vilket var per den 30 september 2022. Hänsyn har tagits till därefter kända förändringar så som bland annat av bolaget tillskjutna investeringar eller genomförda avyttringar. Innehaven är värderade till balansdagens valutakurs.

<sup>3</sup> Direktinvesteringar är värderade baserat på anskaffningsvärde, av bolaget kommunicerat NAV eller kurs från genomförd emission.

	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31	2021-07-01 2022-06-30
<b>Resultat från investeringar</b>			
Realiserat resultat vid avyttring	76 508	373 147	418 497
Orealiserade värdeförändringar	-44 251	3 634	25 870
Valutakursdifferenser	26 165	5 952	17 290
Nedskrivningar*	-15 429	-21 016	-32 193
Räntor och utdelningar	3 877	2 727	2 644
<b>Totalt</b>	<b>46 871</b>	<b>364 443</b>	<b>432 018</b>

\*Nedskrivningar avser framför allt kostnader i underliggande PE-fonder

### NOT 3 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31	2021-07-01 2022-06-30
Ingående anskaffningsvärde	32 119	100 000	100 000
Infusionerade värden	0	6 742	6 742
Årets investeringar	0	314 000	339 000
Årets avyttringar	-32 119	-166 521	-413 623
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>0</b>	<b>254 221</b>	<b>32 119</b>
Ingående orealiserad värdeförändring	-993	7	7
Periodens orealiserade värdeförändring	993	412	-999
<b>Utgående orealiserad värdeförändring</b>	<b>0</b>	<b>418</b>	<b>-993</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>0</b>	<b>254 639</b>	<b>31 126</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Coeli Likviditetsstrategi	0	254 639	31 126
	<b>0</b>	<b>254 639</b>	<b>31 126</b>

### NOT 4 • 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, se not 3. 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 0,3 procent på eget kapital som går till Coeli Asset Management AB samt avtal om löpande drift på 0,3 procent av bolagets totala tillgångar (exklusive moms) till Coeli Investment Management AB.

	2022-12-31	2021-12-31	2022-06-30
Fordringar på Coeli Private Equity Management AB	0	0	72
<b>Summa relation till närstående koncernbolag</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>72</b>

## NOT 5 • EGET KAPITAL

	Antal aktier	Kvotvärde
Stamaktier	7 376 886	1,19 SEK
Stamaktier Serie II	1 400 000	1,19 SEK
<b>Antal aktier</b>	<b>8 776 886</b>	
<b>Aktiekapital</b>	10 476 552	

	Registrering bolagsverket	Antal stamaktier	Antal stamaktier serie II	Aktiekapital SEK	Kvotvärde SEK
<b>Ingående redovisat aktiekapital per 2022-07-01</b>		<b>7 650 502</b>	<b>1 400 000</b>	<b>10 476 552</b>	<b>1,16</b>
<b>Händelser</b>					
Nyemission vid fusion					
Makulering av återköpta aktier		-273 616		-316 729	
Fondemission				316 729	
<b>Utgående redovisat aktiekapital per 2022-12-31</b>		<b>7 376 886</b>	<b>1 400 000</b>	<b>10 476 552</b>	<b>1,19</b>

### 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 2022 uppgick koncernens innehav av egna aktier till 32 262 st efter att 273 616 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.

<b>Antal utestående Stamaktier</b>	7 376 886
<b>Antal Stamaktier som innehas av Bolaget</b>	32 262
<b>Antal Stamaktier som innehas av övriga investerare</b>	7 344 624

**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 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 2022-12-31** **179,08 SEK**  
(exklusive återköpta Stamaktier)

**Utgående substansvärde Stamaktier Serie II 2022-12-31** **111,96 SEK**  
(exklusive återköpta Stamaktier)

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.

Värdering vid fusionstillfället	789 634 000
115% av fusionsvärderingen	908 079 100
Ackumulerade återköp Stamaktier	-185 073 181
Ackumulerade utdelningar Stamaktier	-230 061 570
<b>Återstår av preferensen per 2022-12-31</b>	<b>492 944 350</b>
Eget kapital per 2022-12-31	1 471 996 011

Substansvärde Stamaktier 1 315 251 442

**Substansvärde per Stamaktie (SEK) 179,08**

Substansvärde Stamakter Serie II 156 744 570

**Substansvärde per Stamaktie Serie II 111,96**

## NOT 6 • STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

	2022-12-31	2021-12-31	2022-06-30
Ställda säkerheter	50	50	50
Eventualförpliktelser	765 454	315 634	698 358
<b>Summa ställda säkerheter och Eventualförpliktelser</b>	<b>765 504</b>	<b>315 684</b>	<b>698 408</b>

	Utfäst kapital	TSEK	Kvarvarande 2022-12-31		Kvarvarande 2021-12-31		Kvarvarande 2022-06-30	
			Fondens valuta	TSEK	Fondens valuta	TSEK	Fondens valuta	TSEK
Eventualförpliktelser i SEK	812 500	812 500	238 560	238 560	140 070	140 070	214 159	214 159
Eventualförpliktelser i NOK	267 500	282 795	90 113	95 265	38 871	39 858	95 129	98 119
Eventualförpliktelser i DKK	125 167	187 310	42 938	64 255	54 089	74 383	46 014	66 059
Eventualförpliktelser i EUR	60 170	669 586	25 386	282 498	5 996	61 324	21 076	225 095
Eventualförpliktelser i GBP	4 000	50 324	2 891	36 368			3 278	40 687
Eventualförpliktelser i USD	5 500	57 404	4 648	48 506			5 308	54 239
<b>Totalt utfäst kapital</b>	<b>2 059 920</b>		<b>765 454</b>		<b>315 634</b>		<b>698 358</b>	

# 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 2023-02-28

**Stefan Renno**  
Ordförande

**Henrik Arfvidsson**  
VD

**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 per 31 December 2022 och den sexmånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## **DEN ÖVERSIKTLIGA GRANSKNINGENS INRIKTNING OCH OMFATTNING**

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

Uppsala den 28 Februari 2023

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

# Definitioner

## ANVÄNDANDE AV NYCKELTAL EJ DEFINIERADE I IFRS

Bolaget tillämpar ESMAs (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 då det visar hur kassa (alternativt skuld) - utvecklingen förändras över åren vilket anses relevant för att belysa bolagets likviditet.

### **Substansvärde (NAV) per aktie**

Stamaktier<sup>1</sup> 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 stamaktier och stamaktier serie II, och fördelas på antal utestående stamaktier, respektive stamaktier serie II<sup>2</sup>, 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 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.

<sup>1</sup>) 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.

<sup>2</sup>) 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

	2022-07-01 2022-12-31	2021-07-01 2021-12-31
Eget kapital	1 471 996	1 456 551
/Balansomslutning	1 472 144	1 457 126
<b>Soliditet</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Likvida medel	12 098	63 275
+ Kortfristiga placeringar	0	254 639
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	6 750	0
- Räntebärande kort- och långfristiga skulder	0	0
<b>Nettokassa</b>	<b>18 848 TSEK</b>	<b>317 914 TSEK</b>
Periodens resultat, SEK	40 191	358 853
- Resultatandel stamaktier serie II	4 280	33 836
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
<b>Resultat per stamaktie serie II</b>	<b>3,06 SEK</b>	<b>24,17 SEK</b>
Periodens resultat, SEK	40 191	358 853
- Resultatandel stamaktier	35 912	325 017
/ Antal stamaktier exkl. återinköpta stamaktier	7 344 624	7 588 345
<b>Resultat per stamaktie</b>	<b>4,89 SEK</b>	<b>42,83 SEK</b>
Eget kapital	1 471 996	1 456 551
- Substansvärde stamaktier serie II	156 745	137 338
/ Antal stamaktier serie II	1 400 000	1 400 000
<b>Substansvärde per stamaktie serie II</b>	<b>111,96 SEK</b>	<b>98,10 SEK</b>
Eget kapital	1 471 996	1 456 551
- Substansvärde stamaktier	1 315 251	1 319 213
/ Antal stamaktier exkl. återköpta stamaktier	7 344 624	7 588 345
<b>Substansvärde per stamaktie</b>	<b>179,08 SEK</b>	<b>173,85 SEK</b>
Resultat från andelar i portföljbolag	80 386	375 874
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-33 515	-11 431
<b>Värdeförändring finansiella tillgångar</b>	<b>46 871 TSEK</b>	<b>364 443 TSEK</b>
Substansvärde per stamaktie, SEK	179,08	173,85
+ utdelningar under året, SEK	5,50	10,00
- Substansvärde fg år, SEK	173,85	114,12
/ Substansvärde fg år, SEK	173,85	114,12
<b>Substansvärdeförändring</b>	<b>6%</b>	<b>61%</b>

# Finansiell kalender

Bolagets finansiella kalender publiceras på Bolagets hemsida före räkenskapsårets början. Datum för årsredovisning samt datum för årsstämman kommer då att offentliggöras.

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 40 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 120 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, Fax: 08-545 916 41, [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)

