



Coeli | CNI Nordic 5

ÅRSREDOVISNING 2024

Organisationsnummer 559145-1801

Innehåll

3	Verksamheten i korthet
4	VD har ordet
5	Om CNI Nordic 5
6	Portföljen
7	Aktieinformation
8	Bolagets portföljinnehav
10	Förvaltningsberättelse
14	Bolagsstyrningsrapport
19	Resultaträkning
20	Balansräkning
21	Rapport över förändringar eget kapital
22	Kassaflödesanalys
23	Noter
37	Styrelsens intygande
38	Revisionsberättelse
43	Nyckeltal och definitioner
44	Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS
45	Finansiell kalender

Verksamheten i korthet

Attraktiv investeringsmöjlighet med fokus på onoterade bolag i Norden

CNI Nordic 5 AB erbjuder sina aktieägare en investeringsmöjlighet i ett portföljkoncept baserat på investeringar i onoterade tillväxtbolag som normalt inte är tillgängliga för mindre investerare. Bolagets investeringsstrategi är fokuserad på entreprenörsdrivna bolag vars produkter och/eller tjänster vid investeringstillfället har vunnit acceptans på relevanta marknader och står inför en period av stor tillväxt i omsättning och lönsamhet.

Det typiska investeringsobjektet har vid investeringstillfället en skalbar affärsmodell och ett begränsat konjunkturberoende. Med skalbar affärsmodell avses ett företag, vars verksamhet relativt lätt och utan alltför stora kapitaltillskott kan utökas och anpassas efter skiftande behov. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag i varierande branscher.



Nyckeltal ¹	2024	2023	2022	2021
Värdet förändring på finansiella anläggningstillgångar TSEK	20 715	-52 403	-35 797	179 069
Rörelsens intäkter TSEK	20 715	-52 403	-35 797	179 069
Balansomslutning TSEK	349 142	329 411	382 943	424 488
Soliditet %	96%	98%	99%	100%
Nettokassa TSEK	1 715	2 264	2 700	5 541
Preferensaktier P1 (antal)	500 000	500 000	500 000	500 000
Preferensaktier P2 (antal)	614 452	614 452	614 452	614 452
Substansvärde per preferensaktie P1 SEK	38,64	34,16	54,71	70,19
Substansvärde per preferensaktie P2 SEK	514,22	497,64	573,82	631,19
Resultat per preferensaktie P1 SEK	4,47	-20,55	-15,48	61,90
Resultat per preferensaktie P2 SEK	16,58	-76,18	-57,37	229

¹ Definitioner, se sid 43

VD har ordet

När vi om några år tittar vad som egentligen hände på marknaden under de tidiga åren på 2020-deceniet så borde detta år, 2024, summeras med att det inte hände så mycket när det kommer transaktioner av bolag inom den nordiska small- och midcap marknaden. Det blev en period av väntan och förväntan över att någonting skulle hända som satte fart på transaktionerna, men som bevisligen inte skedde. De senaste åren har inte stoltserat med någon vidare global eller nationell tillväxt vilket gjort det tuffare och hårdare att driva tillväxt även på företagsnivå. Under denna period har förvaltningen arbetat aktivt med att anpassa bolagets kostnader, öka effektiviteten och finslipa go-to-marketstrategier. Visst har det funnits bra och positiva nischer på marknaden, men en avvaktan har präglat året.



Ser vi några tecken på att det kommer att förändras under kommande år. Visst finns det variabler som kan tyda på en mer gynnsam marknad för transaktioner. Räntebanan är neråtlutande, inflationen är mer under kontroll, prisjusteringar har skett och det finns en hel del kapital som vill och behöver investeras. Utropstecknen och kanske även frågetecknen finns det dock fortfarande några med, börsintroduktioner fortfarande väldigt sällsynta, marknaden skulle må bra med ett par stora lyckade noteringar. Tillväxttakten generellt behöver även den börja ta fart, och hur djupa är hålen i sparandet hos konsumenterna som behöver återfyllas innan konsumtionen kan ta fart, är några utmanande frågetecken.

Årets resultat är positivt med 12,4 miljoner kronor. Störst påverkan är utvecklingen i KidsBrandStore som haft en god tillväxt och starka strategiska framgångar med den internationella expansionen. Värdeökningen bland bolagen tycker jag ändå ska ses som att portföljen och bolagen har presterat och visat på utveckling i en relativt stökig period och marknad.

Som alltid så är ni välkomna att kontakta undertecknad om ni har frågor eller funderingar kring bolaget och förvaltningen. Mer information finner ni även på vår hemsida <https://coeli.se/varafonder/private-equityfonder/cni-nordic-5/>

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Om CNI Nordic 5

Med "Bolaget" eller "CNI" avses CNI Nordic 5 AB (publ) med organisationsnummer 559145-1801. Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 15 januari 2018. Bolagets verksamhet består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Detta gör Bolaget främst genom att med det i Bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda onoterade bolag.

CNI Nordic 5 AB är en externt förvaltnad alternativ investeringsfond och bedriver sin verksamhet enligt Aktiebolagslag (2005:551) samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolagets AIF-förvaltare Coeli Asset Management AB har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare och står under Finansinspektionens tillsyn. AIF-förvaltaren har tillstånd från Finansinspektionen att marknadsföra CNI Nordic 5 AB som en svensk AIF-fond till icke-professionella investerare i Sverige. En förutsättning för detta tillstånd är att den alternativa investeringsfondens aktier ska vara upptagna till handel på en reglerad marknad, därför är Bolagets preferensaktier P2 upptagna till handel på börsen NGM Nordic AIF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Bolaget grundades i januari 2018 och under 2018 genomförde Bolaget en nyemission vilken inbringade cirka 246 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag, varav ett har avyttrats under 2020. Coeli Asset Management AB har utsetts till AIF-förvaltare och förvaltningsteamet, bestående av de ansvariga förvaltarna Erik Ejerhed och Jesper Almqvist med kollegor, kommer med sitt nätverk och den kunskap de besitter göra investeringar som bidrar till värdeutvecklingen i Bolaget. Syftet med att starta CNI Nordic 5 AB var att tillvarata den samlade kunskapen i Coelikoncernen och hos teamet för att tillsammans med aktieägarnas investeringar i Bolaget skapa värde genom att göra ett antal utvalda riskkapitalinvesteringar.

INVESTERINGSSTRATEGI

CNI Nordic 5 AB erbjuder sina aktieägare en investeringsmöjlighet i ett portföljkoncept baserat på investeringar i onoterade tillväxtbolag som normalt inte är tillgängliga för mindre investerare. Bolagets investeringsstrategi är fokuserad på entreprenörsdrivna bolag vars produkter och/eller tjänster vid investeringstillfället har vunnit acceptans på relevanta marknader och står inför en period av tillväxt i omsättning och lönsamhet. Det typiska investeringsobjektet har vid investeringstillfället en skalbar affärsmodell och ett begränsat konjunkturberoende. Med skalbar affärsmodell avses ett företag, vars verksamhet relativt lätt och utan alltför stora kapitallänskott kan utökas och anpassas efter skiftande behov. Investeringsverksamhetens geografiska fokus är Sverige och norra Europa. Bolaget har ej något uttalat sektor- eller branschfokus; stort fokus läggs i stället vid bland annat att utvärdera investeringsobjektets grundare och ledning och över tid skapa samsyn bland investeringsobjektets eventuella övriga delägare. Mervärde till Bolagets investerare skapas genom en noggrann urvals-, analys- och investeringsprocess i syfte att skapa högsta möjliga avkastning. Bolaget strävar efter att skapa en balanserad portfölj av investeringsobjekt inom det som kallas för growth och value, dvs. bolag som har stor avkastningspotential och därmed betydligt högre risk, respektive bolag som har lägre avkastningspotential och lägre risk. I och med de tio portföljbolagsinvesteringar som CNI Nordic 5 AB har gjort är bolagets portfölj fullinvesterad. Dock finns möjlighet att göra tilläggsinvesteringar i de existerande portföljbolagen, i den mån det anses fördelaktigt och likviditet finns. Bolaget innehar minoritetsposter i samtliga portföljbolag.

UPPFÖLJNING, VÄRDERING OCH RAPPORTERING

Efter en investering strävar CNI Nordic 5 AB mot att ha en nära relation med målbolagens ledning, och ha regelbundna formella och informella kontakter. Bolagets investeringar utvärderas löpande för att fastställa vid var tid gällande nettovärde av Bolagets tillgångar. Nettovärdet på tillgångarna i Bolaget fastställs i samband med hel- och halvårsskifte och offentliggörs i årsredovisning respektive halvårsrapport. Värderingen kommer att göras utifrån för branschen sedvanliga värderingsprinciper, t.ex. utifrån av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, developed by EVCA, BVCA and AFIC.

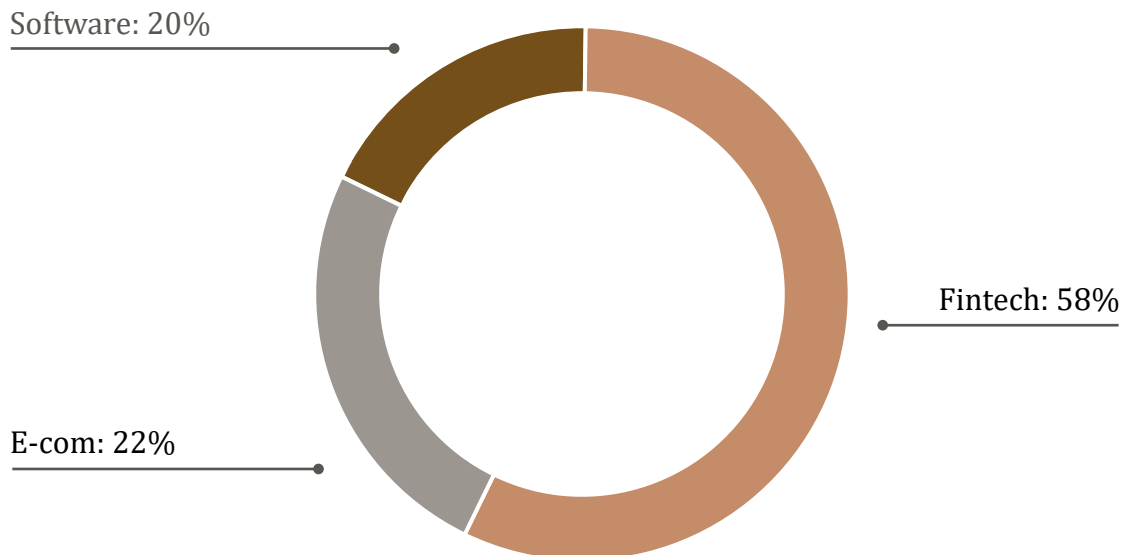
Portföljen

CNI Nordic 5 AB har sedan Bolaget startades investerat cirka 220 MSEK till totalt 10 olika bolag, varav ett avyttrades under 2020 samt ett under 2024. Per den 31 december 2024 består Bolagets portfölj av innehav i åtta olika onoterade tillväxtbolag i varierande branscher. Innehaven beskrivs nedan. Verkligt värde redovisat i balansräkningen påverkas av värdeförändringar i portföljbolagen. Per den 31 december 2024 uppgår det verkliga värdet på bolagets långfristiga värdepappersinnehav till cirka 327 MSEK.

PORTFÖLJBOLAG

Bolagsnamn	Tidpunkt för investering	Investerat belopp
Albacross Nordic AB	Maj 2019	10 MSEK
Barnebys Group AB	Juni 2018	26 MSEK
Billogram AB	April 2019	15 MSEK
Dirac Research AB	Augusti 2018	34 MSEK
Meds Apotek AB	December 2018	25 MSEK
Monetise Capital AB / "Froda"	Juli 2019	15 MSEK
Original Brands AB / "KidsBrandStore" (KBS)	December 2018	43 MSEK
Zimpler AB	Maj 2019	15 MSEK

SEKTORFÖRDELNING



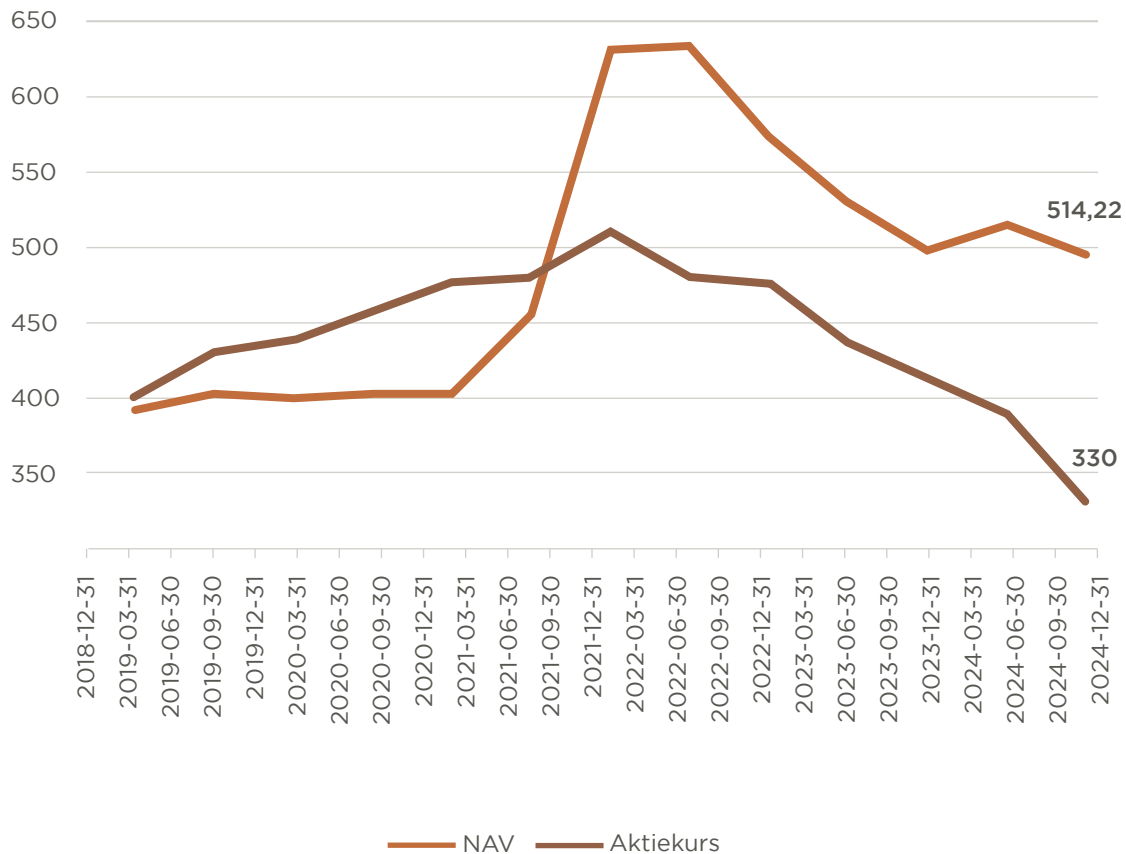
Aktieinformation

Bolagets preferensaktie P2 är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF och handlas under kortnamnet CNI5 PEF P2. Nedan återfinns bolagets senaste substansvärde till och med den 31 december 2024 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 22 augusti 2018.

SUBSTANSVÄRDE

2024-12-31	514,22 SEK
Utveckling sedan 2024-06-30	0,16%
Utveckling sedan 2023-12-31	3,33%
Utveckling sedan start*	35,81%

AKTIEKURS



*Avkastningen sedan start exkluderar P2 utdelningen på 29kr under 2020.

Bolagets portföljinnehav

Per den 31 december 2024 består Bolagets portfölj av innehav i åtta olika onoterade tillväxtbolag i varierande branscher. Innehaven beskrivs nedan.

Barnebys Group AB

Barnebys®

Barnebys Group är ett ledande mjukvarubolag som digitaliserar världens auktionshus. Barnebys förser auktionshuset med mjukvara för att hantera sina onlineauktioner samt gör auktionshuset nåbara för konsumenter som söker unika objekt. Barnebys grundades år 2011 i Stockholm och idag är man verksam på åtta marknader med i genomsnitt 2,5 miljoner besökare per månad och cirka 25 anställda. Barnebys verkar på en global utbudsstyrd marknad som omsätter cirka 300 miljarder euro, ofta med betydande priselasticitet. Bolaget står nu inför en period av tillväxt, företrädesvis drivet av mjukvarulicenser. Investeringen utgör cirka 13% av investerat kapital i fonden.

Dirac Research AB

 DIRAC

Dirac Research är ett världsledande teknikbolag inom digital ljudoptimering. Bolaget utvecklar och säljer patenterad programvara och tjänster som optimerar alla typer av ljudsystem och möjliggör en bättre ljudupplevelse. Bland kunderna finns välkända varumärken inom till exempel bilindustrin och konsumentelektronik. Genom olika typer av filter kan Diracs algoritmer optimera ett ljudsystem så att ljudsignalen uppfattas som renare och tydligare och producera effekter som surroundljud eller livekänsla. Bolaget grundades år 2001 som en spin-off från Uppsala universitet och har idag cirka 100 anställda i Sverige, Kina, Japan, Korea, USA, Indien och Tyskland. Investeringen utgör cirka 15% av investerat kapital i fonden. Investeringen utgör cirka 15% av investerat kapital i fonden.

Meds Apotek AB

 MEDS

Meds Apotek är ett online-apotek i Sverige med tillstånd från Läkemedelsverket. Bolaget grundades 2017 och erbjuder tusentals produkter inom såväl receptbelagda som receptfria läkemedel, skönhet, välmående, mm. I konkurrens med andra apotek har Meds ett erkänt bra UX, snabba leveranser, attraktiva priser och hög tillgänglighet, allt byggt på en egen IT-arkitektur. Enligt den senaste rapporten från apoteksbranschen uppgick onlinepenetrationen 2023 till 21% och totalmarknaden till 64 miljarder kronor. Apoteksprodukter bedöms vara ideala för e-handel i och med att de ofta har lång hållbarhet, tar lite plats (små paket), ger upphov till få returer, samt har återkommande kunder (t.ex. receptbelagda läkemedel). Marknaden, som avreglerades år 2010, är icke-cyklisk och ej säsongsbetonad. Investeringen utgör cirka 12% av investerat kapital i fonden.

Original Brands Sweden AB / "Kids Brand Store" (KBS)

 ^{KIDS}
BRAND STORE

KBS är Nordens största nischade webbutik med märkeskläder för ungdomar. Produktportföljen inkluderar premiumvarumärken såsom Gant, Lyle & Scott, Polo Ralph Lauren, Adidas, Nike samt det egna varumärket RYVLS, som för närvarande säljs i Sverige och Norden online samt genom fysiska butiker. Bolagets målgrupp är ungdomar i åldrarna 8-16 år, som är ett relativt underutnyttjat marknadssegment med ingen direkt europeisk konkurrent. KBS grundades år 2011 i Västerås och har idag cirka 60 anställda. Investeringen utgör cirka 21% av investerat kapital i fonden.

Albacross Nordic AB



Albacross är ett SaaS-bolag som tillhandahåller en ledande och kostnadseffektiv lösning för s.k. lead generation och merförsäljning. Bolagets mjukvara förbättrar kundens försäljnings- och marknadsföringsinsatser bl.a. genom att analysera trafik och beteende från webbplatsbesökare. Produkten integreras mot de flesta ledande CRM-system såsom Hubspot och Salesforce. Albacross abonnemangsbaserade affärsmodell är mycket skalbar och har hög bruttomarginaler. Investeringen utgör cirka 5% av investerat kapital i fonden.

Billogram AB



Billogram är ett SaaS-bolag specialiserat på digital fakturahantering. Tjänsten hanterar affärskritiska funktioner för stora abonnemangsdrevna B2C-bolag företrädesvis inom telekomoperatörsindustrin och elbolagsbranschen, men även inom andra segment som t.ex. e-hälsa. Billograms SaaS-modell har mycket hög påvisad kundnytta, höga vinstmarginaler och en betydande kundlivstid. Bolaget har tagit fram ett onestop-shop-koncept för hela faktureringsprocessen; fakturadistribution, effektiv kundkommunikation, enkla betalningsalternativ, hantering av kundfordringar och dataanalys. Investeringen utgör cirka 7% av investerat kapital i fonden.

Froda AB



Froda är ett snabbväxande entreprenörsdrivet bolag som tillhandahåller krediter till små och medelstora företag, företrädesvis i Sverige. Kreditbedömningen baseras på en egenutvecklad kreditmotor med utgångspunkt i låntagarens kassaflöde. Kreditmotorn säljs även på licens som en mjukvarulösning. Bolaget har Finansinspektionens tillstånd att hantera inlåning från allmänheten med insättningsgaranti, vilket medför låga kreditkostnader och ett attraktivt räntenetto. Bolaget har cirka 80% återkommande kunder, vilket är unikt på en marknad där konkurrensen är hård. Utlåningen sker genom egna kanaler och strategiska samarbeten. Investeringen utgör cirka 7% av investerat kapital i fonden.

Zimpler AB



Zimpler är en global, digital betalningsleverantör, s.k. payment service provider, företrädesvis inom direktöverföringarmellanbankkonton. Bolaget är väl positionerat på en mycket snabbt växande marknad med hög krav på snabba, säkra och användarvänliga lösningar för till exempel banköverföringar, onlinebetalningar och andra transaktionsströmmar. Bolaget har cirka 130 anställda och står under Finansinspektionens tillsyn. Investeringen utgör cirka 7% investerat kapital i fonden.

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören CNI Nordic 5 AB (publ), org. nr 559145-1801, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari- 31 december 2024. Denna rapport ersätter även en bokslutskommuniké och innehåller därför, utöver helåret, även de oreviderade jämförelseperioderna juli - december 2023 respektive 2024. Årsredovisningen är upprättad i tusentals kronor om inget annat anges.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Med "Bolaget" eller "CNI" avses CNI Nordic 5 AB (publ) med organisationsnummer 559145-1801. CNI Nordic 5 AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag. Bolagets verksamhet består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Detta gör Bolaget främst genom att med det i Bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda onoterade bolag. CNI Nordic 5 AB grundades i januari 2018 och under 2018 genomförde Bolaget en emission vilken inbringade cirka 246 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag, varav ett har avyttrats under 2020 samt ett under 2024. 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, Danmark, 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 AIFM-avgift om 2 500 000 SEK. Coeli Asset Management AB samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms).

STÄLLNING OCH RESULTAT HELÅRET 2024

- Rörelseresultatet uppgick till 12 658 (-57 128) TSEK under året. Rörelsens intäkter uppgick till 20 715 (-52 403) TSEK varav 20 313 (-52 263) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar och 403 (-141) TSEK avser resultat från andelar i portföljbolag. Rörelsens kostnader uppgick till -8 058 (- 4 725) varav -6 188 (-3 797) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till 59 (69) TSEK varav 0 (0) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 12 427 (-57 084) TSEK
- Resultat per preferensaktie P1 uppgick 4,47 (-20,55) SEK
- Resultat per preferensaktie P2 uppgick till 16,58 (-76,18) SEK
- Substansvärdet per preferensaktie P1 uppgick till 38,64 (34,16) SEK/aktie
- Substansvärdet per preferensaktie P2 uppgick till 514,22 (497,64) SEK/aktie
- Nettokassan uppgick till 1 715 (2 264) TSEK

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser räkenskapsperioden 1 januari - 31 december 2023. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2023. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

STÄLLNING OCH RESULTAT ANDRA HALVÅRET 2024 (oreviderat)

- Rörelseresultatet uppgick till 750 (-24 610) TSEK under andra halvåret. Rörelsens intäkter uppgick till 5 084 (-23 819) TSEK varav 4 669 (-23 819) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar och 0 (0) TSEK avser resultat från andelar i portföljbolag. Rörelsens kostnader uppgick till -4 334 (-792) varav -3 073 (-1 094) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till -128 (-4) TSEK varav 0 (0) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till 621 (-24 614) TSEK
- Resultat per preferensaktie P2 uppgick till 16,58 (-32,85) SEK

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser den oreviderade halvårsperioden juli-december 2023. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2023. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIERING

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 321 004 (322 855 per 31 december 2023) TSEK.

INVESTERINGAR

Bolaget har under sin verksamhetstid investerat totalt cirka 220 MSEK i 10 olika portföljbolag. Se avsnitt Bolagets portföljinnehav ovan för beskrivning av de investeringar Bolaget har per 2024-12-31.

Det första portföljbolaget som avyttrades var Scrive AB, ett e-lösningsföretag i vilket Bolaget avyttrade sitt innehav i juni 2020 i samband med att ett internationellt investmentbolag förvärvade samtliga aktier i Scrive AB. Det andra portföljbolaget som avyttrades var G-Loot Global Esports AB efter att bolaget i december 2023 beslutat att försätta det verksamhetsdrivande dotterbolaget Stryda AB i konkurs.

Under innehavstiden har bolaget utökat sina investeringar i ett antal av portföljbolagen genom deltagande i nyemissioner samt genom lån eller konvertibler.

NETTOKASSA

Nettokassan uppgick per den 31 december 2024 till 1 715 (2 264 per 31 december 2023) TSEK. Bolagets nettokassa består av banktillgodohavanden och nettot av räntebärande fordringar och skulder.

Sett till historiska kassaflöden har CNI 5 ett genomsnittligt utflöde per kvartal på cirka 1,8 MSEK, vilken till största del utgörs av förvaltningsavgift som faktureras från Coeli Asset Management AB. Dessa kostnader har under 2024 bokats upp som fordran i nämnda Coeli-bolag och skuld i CNI Nordic 5 AB. Hanteringen kommer att vara densamma tills det att bolaget genomför en aktivitet som inbringar kassa för att kunna återbetala skulden. Exempel på sådan aktivitet skulle kunna vara exit eller delexit och när ett tillräckligt stort inflöde sker kommer denna skuld regleras innan något kapital skiftas ut till preferensaktieägarna.

Bolaget har flera mogna portföljbolag som ligger relativt nära en potentiell exit och när ett inflöde sker kommer denna skuld regleras innan något kapital skiftas ut till preferensaktieägarna. Om Bolaget under 2025 skulle hamna i en situation med avsaknad av likviditet för att betala övriga leverantörers så kan Coeli Investment Management AB komma att tillskjuta ytterligare kapital, exempelvis genom bryggglån för att täcka detta och därmed finns en låg risk för att Bolaget ska hamna i likviditetsbrist.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

- Under juni månad försattes bolaget G-Loot i frivillig likvidation.
- Vid årsstämman i april ändrades AIFM-avgiften till en fast kostnad på 2 500 000 SEK per år.
- I september accepterades bud på G-Loot i stället för den planerade likvidationen.

HÄNDELSE AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Inga väsentliga händelser har inträffat efter räkenskapsårets slut.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH UTVECKLING

Trots viss geopolitisk oro, fortsätter vi ha en försiktigt optimistisk framtidssyn. Med generellt sett höga bruttomarginaler, god kostnadskontroll och stark exekvering, bedömer vi att portföljbolagen har goda förutsättningar att dra nytta av en förväntad gradvis återhämtning i såväl efterfrågan som värderingsmultiplar.

VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och mitigerar finansiella risker.

Marknadsrisk

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden. Eftersom Bolaget inte innehar några räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Bolagets likvida medel består av kassamedel och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. En likviditetsrisk är att Bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden, se utförligare beskrivning av risken under avsnittet nettokassa.

Investeringsrisker

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av värdeutvecklingen i de förvärvade portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. Bolagets riskhantering utgörs av en gedigen selekteringsprocess för Private Equity- investeringarna och eftersträvar en diversifierad portfölj. Vi genomför en noggrann utvärdering av potentiella onoterade bolag och väljer ut de bolag som har en klar och tydlig profil med potential att generera bästa möjliga avkastning. I vår utvärderingsprocess undersöker vi fundamentala områden som över tiden starkt påverkar avkastningen i riskkapitalbolagens såsom ledningens förvaltningshistorik, kompetens, erfarenhet och strategi.

AKTIEINFORMATION

Aktiekapitalet i CNI Nordic 5 AB uppgick per 31 december 2024 till 1 114 452 SEK fördelat på 500 000 preferensaktier P1 samt 614 452 preferensaktier P2. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK. Preferensaktie P1 berättigar till 10 röster och preferensaktie P2 berättigar till 1 röst.

AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB har tillstånd att marknadsföra Bolaget till icke-professionella investerare i Sverige.

En förutsättning för detta är att Bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bolagets preferensaktier P2 handlas därför sedan den 22 augusti 2018 på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2 och har ISIN-kod SE0011090646.

Antalet utestående preferensaktier P2 i Bolaget vid periodens slut uppgick till 614 452. Vid utgången av perioden var aktiekursen för CNI Nordic 5 AB 330 SEK per preferensaktie P2.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets huvudägare Coeli Investment Management AB samt bestående av Jesper Almkvist, Erik Ejerhed (förvaltarteamet) och Kim Johnsson (tidigare förvaltare) innehar samtliga 500 000 preferensaktier P1 per den 31 december 2024, vilket gemensamt motsvarar 89,06 procent av rösterna och 44,87 procent av det totala antalet utestående aktier. Innehavare av preferensaktier P1 har rätt till 18 procent av överavkastningen efter det att innehavare av preferensaktier P2 fått tillbaka inbetalt kapital.

ORGANISATION, PERSONAL OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets verkställande direktör är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseledamöterna Erik Ejerhed, Scott Moore och Filippa Kelo som även är styrelsens ordförande. Bolaget har inga anställda utöver VD. VD erhåller ingen lön i bolaget men uppbär delvis ersättning från andra bolag inom Coelikoncernen. Se not 4 Personalkostnader för detaljerad information kring utbetalda ersättningar. Styrelsen föreslår att årsstämman den 10 april 2025 beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör i bolaget. Riktlinjerna för ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare ska gälla till slutet av årsstämman 2026 och innebär att ersättningsfrågor behandlas och beslutas av styrelsen i sin helhet. Ingen fast lön eller rörlig ersättning utgår till ledande befattningshavare i bolaget. Ledande befattningshavare ska kunna erhålla ersättning för arbete för bolagets räkning genom andra bolag i koncernen. Fast lön till styrelsen ska uppgå till högst 100 000 kronor per år per ledamot. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelsen.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. En separater ersättningsrapportering avseende räkenskapsåret 2024, med syfte att redogöra för hur Bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats i verksamheten under 2024, kommer att publiceras på Bolagets hemsida den 28 februari 2025.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningsrapporten återfinns som en separat del av årsredovisningen, se avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sidorna 14-19.

FÖRSLAG TILL DISPOSITIONER BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST

	2024-12-31
Överkursfond	243 859 910
Balanserat resultat	77 880 437
Årets resultat	12 426 686
	334 167 033
Disponeras så att:	
I ny räkning överföres	334 167 033

HÅLLBARHET

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

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

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

Bolagsstyrningsrapport

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

CNI Nordic 5 AB tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag vars aktier är upptagna till handel på NGM Nordic AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 22 augusti 2018. Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se).

CNI Nordic 5 AB:s bolagsordning finns att ladda ner på bolagets webbplats: <https://coeli.se/vara-fonder/private-equity/cni-nordic-5-ab/>. I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen av Bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser redovisas i bolagsstyrningsrapporten med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden". Utöver detta har Bolaget även utformat interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive VD samt processbeskrivning för intern kontroll.

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar vars efterlevnad följs upp och som utvärderas kontinuerligt. Risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras, analyseras och elimineras på en kontinuerlig basis genom nya eller ändrade riktlinjer för den interna kontrollen. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets externa revisorer samt utvärderar den regelbundna rapporteringen från AIF-förvaltaren som sker med minst kvartalsvis frekvens vid styrelsemöten, samt vid behov. Bolagets externa revisorer träffar styrelsen minst en gång per år vid ordinarie styrelsemöten. Styrelsen inhämtar och granskar AIF-förvaltarens antagna policys och riktlinjer vilka formaliserar arbetet kring finansiell rapportering och internkontroll, samt utvärderar att dessa är ändamålsenliga och kontrollerar att

de efterlevs. Styrelsen granskar särskilt intern kontroll i samband med finansiell rapportering genom att verksamheten rapporterar status i arbetet med finansiella rapporter samt förser styrelsen med utvärdering av genomfört arbete när rapporterna är färdigställda. Rapporteringen från verksamheten till styrelsen gällande finansiell rapportering gäller såväl reviderad årsredovisning samt översiktligt granskad halvårsrapport. Mot bakgrund av detta samt med beaktande av bolagets storlek och verksamhetens art har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion. Ovan beskrivna metoder för intern kontroll och riskhantering inkluderar även värdering av bolagets innehav vilken omfattas av de kontrollrutiner som bolaget antagit, exempelvis genom att AIF-förvaltaren har utsett en värderingsfunktion som är oberoende från förvaltningen samt att all värdering genomgår dualitet.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

CNI Nordic 5 AB är ett avstämningsbolag vars aktiebokförs av Euroclear Sweden AB. Bolaget har två aktieslag, preferensaktie P1 och preferensaktie P2. Såväl preferensaktier P1 som preferensaktier P2 får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala antalet aktier i bolaget. Preferensaktier P1 skall berättiga till tio (10) röster vardera, och preferensaktier P2 skall berättiga till en (1) röst vardera. Aktiekapitalet i CNI Nordic 5 AB uppgick per 31 december 2024 till 1114 452 SEK fördelat på 500 000 preferensaktier P1 samt 614 452 preferensaktier P2. Preferensaktier P2 som erbjuds till allmänheten är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2 och har ISIN-kod SE0011090646.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET

Coeli Investment Management AB innehar per den 31 december 2024 185 000 preferensaktier P1, vilket motsvarar 32,95 procent av rösterna och 16,60 procent av det totala antalet utestående aktierna i Bolaget. Erik Ejerhed och Jesper Almkvist äger 126 000 preferensaktier P1 var, motsvarande 22,44 procent av rösterna och 11,31 procent av det totala antalet utestående aktierna

Bolaget. Resterande 63 000 preferensaktier P1 innehas av Kim Johnsson, vilket motsvarar 11,22 procent av rösterna och 5,65 procent av aktierna i Bolaget. Utöver detta finns inte, såvitt styrelsen känner till, några direkta eller indirekta aktieinnehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämma hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets balans- och resultaträkning, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorsamt beslutar om ändring av bolagsordning. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier utan begränsningar i rösträtten. För att få ett ärende behandlat på stämman ska en begäran inkomma till bolaget i god tid före stämman. Styrelsens ordförande utgör funktion för valberedning och förslag till ordförande lämnas via e-post info@coeli.se.

Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare. Fullständiga protokoll från genomförda bolagsstämmor finns tillgänglig på bolagets webbplats.

Bolaget har under räkenskapsåret 2024 haft följande bolagsstämmor:

Ordinarie bolagsstämma 2024-04-17: Stämman beslutade att fastställa framlagd resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2023 och att ingen utdelning ska ske. Ansvarsfrihet beviljades verkställande direktören och styrelsens ledamöter. Filippa Kelo omvaldes till ordinarie styrelseledamot samt till ordförande tillsammans med Erik Ejerhed som omvaldes till ordinarie styrelseledamot. Scott Moore valdes in som

ny ordinarie styrelseledamot. Samtliga valdes fram till slutet av nästa årsstämma. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes som revisor med Patric Kruse som huvudansvarig revisor: Beslutades att ändra avgiftsstrukturen för Bolaget, AIF-förvaltaren uppskattar att förändringen innebär att den årliga kostnadseffekten, redovisat på det sätt som framgår i faktabladet för Bolaget, ändras från 1,9% till ca 2,4% på årsbasis. Beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt med styrelsens förslag.

Styrelsen informerade om förlängning av Bolagets livslängd till och med – under förutsättning att stämman inte beslutar om annat – juni 2028.

Årsstämman 2025

Nästa årsstämma för aktieägare i bolaget hålls den 10 april 2025 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning och aktiebolagslagen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för CNI Nordic 5 AB:s organisation och förvaltningen av verksamheten. Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande betydande förändringar i bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD samt fastställer lön och annan ersättning till VD.

CNI Nordic 5 AB klassificeras som en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM direktivet. Bland annat innebär regelverket att det ska finnas ett förvaringsinstitut som förvarar bolagets tillgångar. Danske Bank A/S Sverige Filial (org. nr. 516401-9811) har utsetts för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven. Coeli Asset Management AB är bolagets AIF-förvaltare, som outsourcat portföljförvaltningen av bolaget till CNI Advisory AB. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att de avtal som finns mellan bolaget och dess AIF-förvaltare och förvaringsinstitut fullföljs samt att kontrollera att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförts med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

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

Styrelsens sammansättning

Styrelsen utvärderar årligen styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Den senaste utvärdering avseende räkenskapsåret 2023 genomfördes vid det första ordinarie styrelsemötet 2024 och styrelsens bedömning är att styrelsens arbetsform är ändamålsenlig. Nästkommande utvärdering avseende räkenskapsåret 2024 genomförs vid ordinarie styrelsemöte som inträffar i det första kvartalet 2025. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter.

Styrelsen har efter årsstämman 2024 bestått av följande tre ordinarie ledamöter; Filippa Kelo (ordförande), Erik Ejerhed och Erik Ejerhed och Scott Moore. Henrik Arfvidsson var ledamot till och med 2024-04-17. Scott Moore är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och i förhållande till bolagets större aktieägare. Filippa Kelo och Erik Ejerhed är inte oberoende. Styrelsens sammansättning bedöms vara tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund och i förhållande till den verksamhet som AIF-fond som bolaget bedriver. Bedömningen grundar sig i att de ickeoberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.

STYRELSEN 2024

Namn	Invald	Funktion	Närvaro	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Filippa Kelo	2023	Ordförande	6/6	Nej	Nej
Erik Ejerhed	2018	Ledamot	6/6	Nej	Nej
Scott Moore	2024	Ledamot	3/6	Ja	Ja
Henrik Arfvidsson	2022	Ledamot*	6/6	Nej	Nej

*Ledamot fram till 2024-04-17.

STYRELSENS LEDAMÖTER



Filippa Kelo
STYRELSEORDFÖRANDE

Aktiv i Coelikoncernens private equity- och fastighetsstrukturer sedan 2018

Född: 1991

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi (Stockholms Universitet)

Innehav i bolaget: 20 preferensaktier P2

Filippa Kelo har tidigare erfarenhet från bland annat revision på Ernst & Young och från Finansinspektionen. Filippa Kelo är Head of Product Management för Coelis private equity- och fastighetsstrukturer.



Erik Ejerhed
STYRELSELEDAMOT OCH ANSVARIG FÖRVALTARE

Partner och grundare, CNI Advisory AB

Född: 1976

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi (KTH), Fil. kand. i ryska (Stockholms universitet)

Innehav i bolaget: 126 000 preferensaktier P1

Erik Ejerhed har varit yrkesverksam i finansbranschen i 22 år, bland annat som aktieanalytiker, kapitalförvaltare och general partner, företrädesvis i London och Stockholm. 2011 grundade Erik CNI Advisory AB tillsammans med Jesper Almqvist och Kim Johnsson.



Scott Moore
STYRELSELEDAMOT

Född: 1976

Utbildning: B.A. Economics, Political Science, Germanic Studies (Indiana University)

Innehav i bolaget: Inget

Scott Moore har mångårig erfarenhet från kapitalförvaltning, företagsfinansiering och investmentbolag både i Sverige och internationellt. Scott har bland annat uppdrag idag som styrelseordförande i Pensionera Group AB och i CIP II AB.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



Henrik Arfvidsson
STYRELSELEDAMOT OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Aktiv i Coelikoncernen sedan 2007 och inom private equity-strukturerna sedan start

Född: 1980

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget: Inget

Henrik Arfvidsson har arbetat inom Coelikoncernen sedan 2007. Henrik Arfvidsson har sedan 2011 arbetat som ekonomichef och förvaltare i private equity-bolagen.

Sedan början av 2016 är Henrik Arfvidsson verkställande direktör för de olika private equity-bolagen i koncernen samt CNI Nordic 5 AB. Henrik Arfvidsson verkar även som portföljförvaltare för Coeli Asset Management AB.

Väsentliga innehav och delägarskap i företag som bolaget har betydande affärer med: Inga

UTSKOTT OCH VALBEREDNING

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

REVISION

Bolagets revisorer granskar styrelsens och VD:s förvaltning av Bolaget och kvaliteten på Bolagets redovisningshandlingar och rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver deltar revisorn vid det styrelsemöte då presentation av årsbokslutet sker och lämnar sin rapport från granskningen av Bolagets resultat, ställning och interna kontroll. Dessutom kan Bolagets revisor lämna en redogörelse för sina iakttagelser direkt till styrelsens ordförande om så bedöms nödvändigt. Revisor väljs av årsstämman för en period av ett år. Vid årsstämman 2024 omvaldes PwC (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) med huvudansvarig revisor Patric Kruse för tiden fram till slutet av årsstämman 2025. Närmare upplysningar om ersättning till revisorerna finns i not 5 ersättning till revisor.

AVVIKELSER FRÅN KODEN

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag:

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

Resultaträkning

TSEK	Not	2024-01-01	2023-01-01	(oreviderat)	(oreviderat)
		2024-12-31	2023-12-31	2024-07-01	2023-07-01
		2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31
Rörelsens intäkter:					
Förändringar i verkligt värde av andelar					
i portföljbolag	6	20 715	-52 403	-9 193	-23 819
Summa rörelsens intäkter		6 438	-52 403	-9 193	-23 819
Rörelsens kostnader:					
Förvaltningsavgift	3, 7	-6 188	-3 797	-3 073	-1 094
Övriga externa kostnader	3, 5	-1 870	-928	-1 261	302
Summa rörelsens kostnader		-8 058	-4 725	-4 334	-792
RÖRELSERESULTAT		12 658	-57 128	-13 528	-24 610
Resultat från finansiella investeringar:					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		59	69	59	21
Räntekostnader och liknande resultatposter		-290	-25	-188	-25
Summa resultat från finansiella investeringar		-231	44	-128	-4
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		12 427	-57 084	-13 656	-24 614
Årets skatt	8	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT*		12 427	-57 084	-13 656	-24 614
Resultat per preferensaktie P1 före och efter utspädning		4,47	-20,55	-8,86	-8,86
Resultat per preferensaktie P2 före och efter utspädning		16,58	-76,18	-32,85	-32,85

* Inga poster redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.

Balansräkning

TSEK	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	347 427	327 146
Summa finansiella anläggningstillgångar		347 427	327 146
Summa anläggningstillgångar		347 427	327 146
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		1 715	2 264
Summa omsättningstillgångar		1 715	2 264
SUMMA TILLGÅNGAR		349 142	329 411
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	9	1 114	1 114
Summa bundet eget kapital		1 114	1 114
Fritt eget kapital			
Överkursfond		243 860	243 860
Balanserat resultat		77 880	134 965
Periodens resultat		12 427	-57 084
Summa fritt eget kapital	9	334 167	321 740
Summa eget kapital		335 281	322 855
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		857	30
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		13 004	6 526
Summa kortfristiga skulder		13 861	6 556
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		349 142	329 411

Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2023-01-01	1 114	243 860	177 953	-42 988	379 939
Totalresultat					
Årets resultat och tillika totalresultat				-57 084	-57 084
Summa totalresultat				-57 084	-57 084
Transaktioner med aktieägare					
Omföring föregående års resultat			-42 988	42 988	-
Utgående eget kapital 2023-12-31	1 114	243 860	134 965	-57 084	322 855
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 114	243 860	134 965	-57 084	322 855
Totalresultat					
Årets resultat och tillika totalresultat				12 427	-1 851
Summa totalresultat				12 427	-1 851
Transaktioner med aktieägare					
Omföring föregående års resultat			-57 084	57 084	-
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 114	243 860	77 880	12 427	321 004

Kassaflödesanalys

TSEK	Not			(oreviderat)	(oreviderat)
		2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2024-07-01 2024-12-31	2023-07-01 2023-12-31
Den löpande verksamheten					
Resultat före finansiella poster		12 658	-57 128	750	-24 610
Erhållna räntor		59	69	59	21
Betalda räntor		-290	-25	-188	-25
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet*	14	-20 716	52 403	-5 085	23 959
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital					
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar		0	1 797	0	3 354
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		827	-40	827	-104
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		6 478	3 592	3 261	429
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-984	668	-375	3 024
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i portföljbolag		-	-976	-	-976
Försäljning av portföljbolag		435	1 509	415	-141
Kassaflöde från investeringsverksamheten		435	533	415	-1 116
Periodens kassaflöde		-549	1 201	40	1 907
Likvida medel vid periodens början		2 264	1 063	1 675	357
Likvida medel vid periodens slut		1 715	2 264	1 715	2 264

* Poster som inte påverkar kassaflödet består av värdeförändringar och realisationsresultat på värdepappersinnehav

Noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

CNI Nordic 5 AB (publ), org. nr 559145-1801, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets postadress är Box 3317 103 66 Stockholm. Bolagets preferensaktier P2 är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, Nordic AIF och handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2.

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. De finansiella rapporterna har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av vissa finansiella tillgångar (andra långfristiga värdepappersinnehav och övriga kortfristiga placeringar) som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Inga nya eller ändrade standarder har trätt i kraft 2024 vilka fått någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning eller finansiella rapporter.

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

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder. De långfristiga värdepappersinnehavens värdering till verkligt värde inkluderar uppskattningar och bedömningar vilka är att betrakta som väsentliga för redovisningsändamål. Värderingen görs i första hand baserat på emissionskurser, i andra hand baserat på transaktionskurser där det finns tillräcklig information för att bedöma att transaktionen skett på marknadsmässiga villkor. Om senaste emission eller transaktion i ett portföljbolag inte längre bedöms tillämplig på grund av händelser i bolaget, marknadsrörelser eller andra skäl. Alternativt att senaste emission eller transaktion är äldre än 18 månader, tillämpas multipelvärdering i kombination med andra värderingsdatapunkter, som berörs närmare under Finansiella instrument nedan.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Rapporteringsvaluta

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Bolaget. Det innebär att den finansiella rapporteringen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste TSEK.

Transaktioner och balansposter

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

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av preferensaktier P1, som innehas av moderbolaget, Coeli Investment Management AB, Erik Ejerhed, Kim Johnsson och Jesper Almkvist och preferensaktier P2 som tillförs genom externt kapital från investerarna vid Bolagets nyemissioner.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital. Emissionsutgifter dras av från överkursfonden.

Balanserat resultat inkl. årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i Bolaget.

SKATT

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar i uppskjuten skatt. Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Se vidare not 10 för beskrivning av bolagets hantering av inkomstskatt.

Uppskjuten skatt

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

SEGMENTREDOVISNING

Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad bolagsportfölj varför innehaven utvärderas som en helhet varför Bolaget endast har ett rörelsesegment.

FINANSIELLA INSTRUMENT

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

Finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier: Upplupet anskaffningsvärde (Hold to collect) och Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

Upplupet anskaffningsvärde (Hålls till förfall)

Tillgångar som klassificeras som "Hold to collect" är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör kassa och bank och andra kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)

Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori. Värderingen av det långfristiga värdepappersinnehavet grundar sig på det pris som bolaget betalar, dvs. inköpspriset. Värderingen gäller som längst under en initial period om upp till 18 månader från investeringstillfället. Om portföljbolaget under denna period genomför en nyemission ska värdet justeras till emissionskursen som gäller vid nyemissionen. Bolaget ska skriftligen dokumentera att emissionskursen kan bedömas vara rimlig. Faktorer som ska tas i beaktning vid denna bedömning är exempelvis om emissionen övertecknas, om den inte blir fulltecknad eller om det finns skäl för bolaget att sätta en missvisande emissionskurs. Detta kan föranleda en upp- eller nedskrivning av innehavets värde och justeringen ska ske vid det närmast följande värderingstillfället. Den nya värderingen i form av emissionskursen gäller som längst under en period om upp till 18 månader efter den genomförda emissionen.

I det fall AIF-förvaltaren har kännedom om en transaktion som genomförts i ett portföljbolags aktie på marknaden ska den kurs som transaktionen skedde till användas som underlag för nästkommande värderingar. Förutsättningarna som måste vara uppfyllda för att kunna använda känd transaktionskurs som underlag för värdering är:

- Att transaktionen kan bedömas vara marknadsmässig (exempelvis att motparterna i transaktionen inte har samma huvudman, att motparterna inte genomförs mellan ledning och/eller anställda i portföljbolaget)
- Bolaget behöver ha tillgång till information om tidpunkt, volym och teckningskurs i transaktionen samt vilka som är parter i transaktionen (eller motsvarande information för att avgöra att transaktionen är marknadsmässig)
- Transaktionen ska ha inträffat efter datumet för bolagets senaste värderingstillfälle. Även andra materiella händelser kan föranleda en justering av värdet under den initiala perioden. Sådana händelser kan exempelvis vara betydande förändringar i bolagets intjäningspotential som motiverar en justering av verkligt värde. Intjäningspotentialen kan påverkas exempelvis av minskad och ökad orderingång, kort- och långsiktiga konjunkturförändringar, regulatoriska förändringar m.m. Det kan även vara större förändringar i bolagens affärsinriktning eller stora avvikelser från de vid investeringstillfällets rådande strategier.

I händelse att den initiala värderingen, nyemissioner eller kända transaktionskurser ej längre kan tillämpas kommer en multipelvärdering i kombination med relevanta kända emissioner för liknande bolag och marknadens utveckling sedan senaste kända emission att tillämpas. Multipelvärderingen baseras på bolagets nyckeltal i relation till prissättningen på jämförbara tillgångar relativt en gemensam variabel, till exempel kassaflöde, bokfört värde, försäljningssiffror, omsättning eller vinst. Vilka nyckeltal som ska ligga till grund för värderingen beslutas beaktat bolagets utvecklingsstadium, geografisk hemvist, storlek, riskprofil, tillväxtpotential och andra relevanta attribut. Andra värderingsmetoder är kassaflödesvärdering, även kallad "DCF". Vid kassaflödesvärdering identifieras företagens fria kassaflöden och en prognos över framtida kassaflöden upprättas, vilka sedan diskonteras till nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar en investerarens avkastningskrav. Det ackumulerade värdet av bolagets diskonterade kassaflödena är rörelsens värde, från vilket långfristiga skulder subtraheras och överlikviditet adderas. Innan kassaflödesvärderingen accepteras räknar man fram vilka multiplar värderingen motsvarar, ex EV/Sales eller EV/EBITDA och säkerställer att dessa är rimliga givet bolagets utvecklingsstadium, geografiska hemvist, storlek, riskprofil, tillväxtpotential och andra relevanta attribut.

REDOVISNING I OCH BORTTAGANDE FRÅN RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir part i instrumentets villkor. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas således på affärsdagen som är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Upplåning redovisas när transaktionen fullbordas, det vill säga på likviddagen.

Kundfordringar redovisas i rapporten för finansiell ställning när faktura har skickats. Skulder redovisas när motparten har presterat och det föreligger en avtalsenlig betalningsskyldighet, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder redovisas när faktura mottagits.

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

FINANSIELLA SKULDER VÄRDERADE TILL UPPLUPET ANSKAFFNINGSVÄRDE

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder. Se vidare not 11.

KASSAFLÖDESANALYSEN

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten.

EVENTUALFÖRPLIKTELSER

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

NOT 2 • FINANSIELL RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: investeringsrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Bolaget har tagit fram interna riktlinjer och rutiner som bland annat syftar till att hantera risker. Bland dessa återfinns exempelvis en värderingspolicy som beskriver hur värdering av bolagets tillgångar ska utföras. Se även not Redovisningsprinciper för ränterisker, och not 11 för känslighetsanalys

Investeringsrisker

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av värdeutvecklingen i de förvärvade portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. Bolagets riskhantering utgörs av en gedigen selekteringsprocess för private equity investeringarna och eftersträvar en diversifierad portfölj. Vi genomför en noggrann utvärdering av potentiella onoterade bolag och väljer ut de bolag som har en klar och tydlig profil med potential att generera bästa möjliga avkastning. I vår utvärderingsprocess undersöker vi fundamentala områden som över tiden starkt påverkar avkastningen i bolagen såsom ledningens historik, kompetens, erfarenhet och strategi.

Marknadsrisk

Eftersom Bolaget inte innehar några räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor.

Likviditetsrisk

Bolagets likvida medel består av kassamedel och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Bolagets likviditetsrisk består även i att Bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden. För att eliminera denna risk kommer kostnaderna avseende förvaltningsavgift och drifttjänster reserveras tills dess att kassa finns för att kunna reglera skulden, se avsnitt Nettokassa.

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Bolagets bankmedel finns hos Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som har kreditrating A+ (Fitch Ratings 2024). För att minimera kreditrisker görs löpande bedömning av partners kreditvärdighet. Kreditrisk kan även uppstå indirekt i det fall ett portföljbolag upptagit krediter. Denna risk minimeras genom ett nära samarbete och god insyn i portföljbolagen.

NOT 3 • FÖRVALTNINGSAVGIFTER

Bolaget har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB som innehar AIFM-tillstånd. Avtalet innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 0,2 procent (exklusive moms) som beräknas på investerad volym. Coeli Asset Management samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms).

Under 2024 uppgick den totala förvaltningsavgiften till 6 188 (3 797) TSEK.

NOT 4 • PERSONALKOSTNADER

Bolaget har ej haft någon anställd personal. Ingen ersättning i form av styrelsearvode har utgått.

NOT 5 • ERSÄTTNING TILL REVISORER

Under räkenskapsåret 2024 har ersättningen till PwC uppgått till 367 (353) TSEK fördelat på följande kategorier.

	2024-12-31	2023-12-31
Revisionsuppdrag	336	328
Övriga lagstadgade uppdrag	31	25
Summa	367	353

NOT 6 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2024-12-31	2023-31-12
Ingående anskaffningsvärde	206 952	207 625
Periodens investeringar	-	976
Periodens avyttringar	-32	-1 649
Utgående anskaffningsvärde	206 920	206 952
Ingående värdeförändringar	120 195	172 458
Periodens värdeförändringar	20 312	-52 263
Utgående värdeförändringar	140 507	120 195
Utgående bokfört värde	347 427	327 146
Bokfört värde per bolag		
Barnebys Group AB	2 028	12 877
Dirac Research AB	37 118	32 729
Meds Apotek AB	34 993	30 496
Original Brands Sweden AB (KidsBrandStore)	61 823	42 737
Billogram AB	49 922	43 706
Albacross Nordic AB	17 011	19 750
Zimpler AB	91 557	95 755
Monetise Capital AB (Froda)	52 975	49 098
Utgående bokfört värde	347 427	327 146

Värderingarna per 2024-12-31 baseras primärt på multipelvärdering där bolagens tillväxt och diverse nyckeltal ställts i relation till jämförbara bolag. I processen har ett externt värderingsutlåtande inhämtats för att bekräfta vår syn. Ett av portföljbolagen har värderats efter genomförd emission.

Se även känslighetsanalys under not 12.

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31
Resultat från investeringar		
Realiserat resultat vid avyttring	403	-141
Orealiserade värdeförändringar	20 313	-52 263
Totalt	20 716	-52 403

NOT 7 • NÄRSTÅENDERELATIONER

Bolaget har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB som innehar AIFM-tillstånd. Det AIFM-avtal som ingåtts innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig AIFM-avgift om 0,2 procent (exklusive moms) på det i Bolaget totalt inbetalda kapitalet. AIFM- avgiften ändrades på årsstämman 2024-04-17 till en fast avgift på 2 500 000 SEK per år som började gälla från och med stämmodatumet. Coeli Asset Management AB samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms). Utöver detta avtal föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan bolaget och dess närstående. 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. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Utöver dessa avtal föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan bolaget och dess närstående. Skulder till närstående koncernbolag som ingår i posten "Övriga skulder" eller "Upplupna kostnader" i balansräkningen.

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		Villkor/ prissättning	Utestående belopp
		2024 TSEK	2024-12-31 TSEK		
Coeli Asset Management AB	Försäljning av tjänster	6 188	13 004	Enligt avtal får de i form av bolagets AIF-förvaltare en ersättning på 0,2% av det totalt inbetalda kapitalet. *	0
Coeli Investment Management AB	Försäljning av tjänster	0	0	Enligt avtal. 184 000 ex moms/ kvartal. **	0
Jesper Almkvist	Försäljning av tjänster	0	0	-	0
Erik Ejerhed	Försäljning av tjänster	0	0	-	0
Filippa Kelo	Försäljning av tjänster	0	0	-	0
Scott Moore	Försäljning av tjänster	0	0	-	0
Henrik Arfvidsson	Försäljning av tjänster	0	0	-	0

*CNI Advisory AB är berättigade till 2% av förvaltningsavgiften som Coeli Asset Management får. CNI advisory AB får ersättning från Coeli Asset Management AB och anses därmed inte vara närstående till CNI Nordic 5 AB.

**Avtalet upphörde under 2023 och tidigare års bokföra skulder reduceras. Ingen mer ersättning kommer utgå.

NOT 8 • INKOMSTSKATT

I Bolaget finns skattepliktiga temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden. De skattepliktiga temporära skillnaderna är hänförliga till att de kortfristiga placeringarna löpande värderas till verkligt värde, och då det verkliga värdet är högre än det skattemässiga värdet uppstår denna temporära skillnad.

Då den övervägande delen av Bolagets avkastning på investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefri har bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

NOT 9 • EGET KAPITAL

	Antal aktier	Kvotvärde
Preferensaktier P1	500 000	1
Preferensaktier P2	614 452	1
Aktiekapital	1 114 452	
Preferensaktier P1:	10 röster per P1-aktie.	
Preferensaktier P2:	1 röst per preferensaktie P2. Preferensaktie P2 har vid likvidation företräde framför preferensaktie P1 till ett belopp motsvarande vad som betalats för preferensaktie P2. Avkastning därutöver fördelas med 82 procent till innehavare av preferensaktie P2 och 18 procent till innehavare av preferensaktie P1.	
Utgående substansvärde per preferensaktie P1	33,50 SEK	
Utgående substansvärde per preferensaktie P2	495,17 SEK	
Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för preferensaktier P1 dividerat med antalet preferensaktier P2.		
Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK)		
Överkursfond		243 859 910
Balanserat resultat		77 880 437
Årets resultat		12 426 686
		334 167 033
Disponeras så att i ny räkning överföres		334 167 033

NOT 10 • AVSTÄMNING AV NETTOKASSA

Nedan analyseras nettokassan och förändringar av nettokassan för den presenterade perioden.

	2024-12-31	2023-12-31
Likvida medel och kortfristiga placeringar	1 715	2 264
Låneskulder - förfaller inom ett år	-13 004	-6 526
Nettokassa	-11 289	-4 262

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Kortfristiga fordringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa per					
2024-01-01	2 264	0	-6 526	-	-4 262
Kassaflöde	-549	-0	-6 478	-	-7 027
Nettokassa per					
2024-12-31	1 715	-0	-13 004	-	-11 289

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Kortfristiga fordringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa per					
2023-01-01	1 063	1 638	-	-	2 700
Kassaflöde	1 201	-1 637	-6 526	-	-6 962
Nettokassa per					
2023-12-31	2 264	0	-6 526	-	-4 262

NOT 11 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

2024-12-31 Kategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	347 427		347 427	347 427
Likvida medel		1 715	1 715	1 715
Summa finansiella tillgångar	347 427	1 715	349 142	349 142
Leverantörsskulder		857	857	857
Summa finansiella skulder	-	857	857	857

2023-12-31 Kategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	327 146		327 146	327 146
Likvida medel		2 264	2 264	2 264
Summa finansiella tillgångar	327 147	2 264	329 411	329 411
Leverantörsskulder		30	30	30
Summa finansiella skulder	-	30	30	30

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 tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1 antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 – Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Innehav	Nivå	Värderingsmetod 2024-12-31	Värderingsmetod 2023-12-31
Barnebys Group AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)
Dirac Research AB	3	Senaste transaktion	Multipelvärdering (EV/Sales)
Meds Apotek AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)
Original Brands Sweden AB/ "Kids Brand Store" (KBS)	3	Multipelvärdering (EV/EBITDA)	Multipelvärdering (EV/EBITDA)
Billogram AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)
Albacross Nordic AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)
Zimpler AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)
Froda AB	3	Multipelvärdering (EV/Sales)	Multipelvärdering (EV/Sales)

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

Tillgångar	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	
Andelar i onoterade bolag	347 427
Summa tillgångar	347 427

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2023.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andelar i onoterade bolag			327 146
Summa tillgångar	-	-	327 146

Några skulder finns inte som värderas till verkligt värde. Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, värderingsinstitut eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för 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 denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga bolagets investeringar i private equity andelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Nivå 3 investeringar inkluderar bolagets andel i onoterade bolag (i vissa fall kan bolaget även äga noterade bolag). För finansiella instrument som saknar observerbara marknadstransaktioner fastställs 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. Bolaget använder extern värderingsfirma för att få utlåtande kring om transaktioner kan anses marknadsmässiga eller inte.

Om det inom de senaste 12 månaderna inte genomförts någon transaktion som anses vara representativ för verkligt värde, värderas de onoterade innehaven enligt de finansiella modeller och metodik som IPEV förespråkar. Bolaget tar då hjälp av en extern värderingsfirma för att säkerställa att modellerna görs av experter med god känsla om marknadsmässiga antaganden och som förväntas ha gott omdöme då de är oberoende från företaget. Tillsammans väljs lämpliga modeller per innehav. På grund av den osäkerheter som är inneboende i att modellera verkligt värde för investeringar i privat kapital, bör stor försiktighet iakttas. Värderaren bör beakta information som är känd eller rimligen kan förväntas vara känd vid värderingstidpunkten. I urvalsprocessen av metodik tittar man på faktorer som sektor, riskprofil, storlek, historik, förväntad tillväxt etc. Värderingsmetoderna inkluderar senaste kända transaktion samt eventuell analys om hur bolag och marknad utvecklats sen dess, multipelvärdering så som P/E, EV/EBIT, EV/EBITDA, EV/Sales applicerat på historiska eller prognosticerade nyckeltal. Valet av multipel baseras på vilken som anses vara mest marknadsmässig.

Dessa multiplar jämförs med en jämförelsegrupp bestående av antingen noterade bolag eller jämförbara onoterade transaktioner. Hänsyn tas till skillnader i exempelvis storlek, historik eller marknad mellan aktuellt bolag och jämförelsegruppen. Då onoterade tillgångar har lägre likviditet än noterade justeras värdet vid behov med en illikviditetsrabatt. Därtill används eventuellt diskonterat kassaflöden och eller framtida försäljningsvärde. Innehavets prognostiserade framtida kassaflöden (samt eventuellt försäljningsvärde) diskonteras med en ränta som baseras på avkastningskrav för jämförbara företag och finansiella instrument. Avkastningskravet är baserat på marknadens förväntade avkastning på eget kapital enligt den metodik som förespråkas i IPEV.

Under perioder med kraftiga marknadsrörelser kan tillförlitligheten i prognosticerade nyckeltal från noterade jämförbara bolag minska, eftersom dessa prognoser inte alltid uppdateras i samma takt som marknaden. Vid sådana tillfällen kan värderingsmetoder justeras utifrån den generella marknadsutvecklingen.

Utställda optioner beräknas till verkligt värde enligt Black-Scholes Option Pricing Model. Antaganden i värderingsmodeller kan i vissa fall vara förenade med stor osäkerhet, och förändringar i parametrar kan ha betydande inverkan på beräknat verkligt värde.

Per bokslutsdagen har samtliga förutom ett av bolagets innehav värderats genom en multipelvärdering och externa värderingsutlåtanden har inhämtats för att bestyrka värdet. Barnebys har värderats efter senast genomförd transaktion. De portföljbolag vars värden baseras på multipelvärdering har en känslighetsanalys genomförts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2024.

	Andelar värderade till verkligt värde
Ingående balans	327 146
Nya investeringar	-
Avyttringar	-32
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	20 312
Utgående balans	347 427

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2023.

	Andelar värderade till verkligt värde
Ingående balans	380 083
Nya investeringar	976
Avyttringar	-1 649
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-52 263
Utgående balans	327 146

Förändringen i verkligt värde mellan 2024 och 2023 förklaras främst genom orealiserade värdejusteringar på investeringarna bokförda utifrån externt inhämtade värderingsunderlag.

Känslighetsanalys

Nedan tabell visar vilken effekt förändrad EV/Sales och EV/EBITDA-multipel på de portföljbolag som värderats genom multipel-/kassaflödesvärdering skulle få på Bolagets substansvärde.

	EV/Sales			EV/EBITDA			EV/Sales Multiplar*		EV/EBITDA Multiplar*	
	5%	10%	15%	5%	10%	15%	2023-12-31	2024-12-31	2023-12-31	2024-12-31
Froda	1,85%	3,69%	5,54%	1,37%	2,75%	4,12%	3,3x	5,29x	15x	15x
Zimpler	1,84%	3,67%	5,51%	1,72%	3,44%	5,15%	6,75x	7,17x	15x	15,26x
Albacross	3,65%	7,30%	10,95%	N/A	N/A	N/A	10,4x	7,21x	N/A	N/A
KBS	0,95%	1,90%	2,85%	N/A	N/A	N/A	0,8x	0,84x	N/A	N/A
Billogram	2,70%	5,40%	8,09%	1,51%	3,02%	4,53%	4,74x	4,82x	15x	15x
MEDS	4,05%	8,10%	12,15%	N/A	N/A	N/A	2,2x	1,36x	N/A	N/A
Barnebys	3,23%	6,46%	9,69%	0,77%	1,54%	2,31%	3,33x	3,40x	15x	17,5x

Dirac N/A. Senaste transaktion

* Observera att värderingen av bolagen baseras på ett genomsnitt av flera olika värderingsmetoder. Multiplarna som presenteras ovan kan vara en eller flera av dessa metoder och ger därför inte en fullständig bild av bolagets totala värde.

Redovisade siffror visar ett genomsnitt av alla multiplar på EV/Sales och EV/EBITDA för värderingsdatum 2023-12-31 respektive 2024-12-31.

NOT 12 • RESULTAT PER AKTIE

Då Bolaget inte har några stamaktier fördelas resultatet mellan genomsnittligt antal utestående preferensaktier P1 samt preferensaktier P2.

Preferensaktier P2 har rätt till hela resultatet tills det att nettotillgångarna är lika stora som aktieslagets investerade kapital.

Resultat som överstiger investerat kapital för preferensaktier P2 fördelas med 18 procent till preferensaktier P1 och 82 procent till preferensaktier P2.

	2024
Årets resultat SEK	12 426 686
Fördelning preferensaktie P1	18%
Antalet preferensaktier P1	500 000
Resultat per preferensaktie P1 SEK	4,47
Årets resultat SEK	12 426 686
Resultat hänförligt till preferensaktie P1	10 819 882
Antalet preferensaktier P2	614 452
Resultat per preferensaktie P2 SEK	16,58

NOT 13 • SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR FÖR ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Enligt lagen (2013:528) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska vissa upplysningar lämnas för alternativa investeringsfonder. De upplysningar som inte inkluderas i årsredovisningens övriga delar har Bolaget kompletterat med i denna not.

Information om finansiell hävstång

I CNI Nordic 5 AB finns inga externa lån eller andra tillgångar eller skulder som medför finansiell hävstång.

AIF-förvaltare

Coeli Asset Management AB är Bolagets AIF-förvaltare och har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare. Coeli Asset Management AB (org. nr. 556608-7648) står under Finansinspektionens tillsyn.

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

NOT 14 • UPPLYSNINGAR TILL KASSAFLÖDESANALYS

	2024-01-01 2024-12-31	2023-01-01 2023-12-31	2024-07-01 2024-12-31	2023-07-01 2023-12-31
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				
Värdejusteringar	20 313	-52 263	4 670	-23 959
Orealiserade valutakursdifferenser	0	0	0	0
Realiserat resultat *	403	-141	415	0
Totalt	20 716	-52 403	5 085	-23 959

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

NOT 15 • VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Sedan den 31 december 2024 har inga väsentliga händelser för Bolaget inträffat.

Styrelsens intygande

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

Stockholm 2025-02-28

Filippa Kelo
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Erik Ejerhed
Styrelseledamot

Scott Moore
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2025-02-28
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CNI Nordic 5 AB, org.nr 559145-1801

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CNI Nordic 5 AB för år 2024 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 10-37 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av CNI Nordic 5 ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för CNI Nordic 5 AB.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CNI Nordic 5 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Långfristiga värdepapper värderade till verkligt värde

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för styrelsens och verkställande direktörens bedömningar. Balansposten består av aktier i noterade aktiebolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 347 mkr. Av bolagets årsredovisning not 1, 6 och 11 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 1 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav bestående av onoterade innehav värderade till verkligt värde. Vi har utvärderat den data som ligger till grund för värderingarna och bedömt rimligheten i antaganden. Slutligen har vi granskat de upplysningar som bolaget lämnat kring värdering av denna balanspost. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antaganden ligger inom ett skäligt intervall.

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-9 samt 43-46. Informationen i "CNI Nordic 5 AB:s ersättningsrapport 2024", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

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

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CNI Nordic 5 AB för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CNI Nordic 5 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för CNI Nordic 5 AB för år 2024.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CNI Nordic 5 AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionsd i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

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

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

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

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till CNI Nordic 5 ABs revisor av bolagsstämman den 17 april 2024 och har varit bolagets revisor sedan 28 februari 2018.

Stockholm den 28 februari 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Patric Kruse
Auktoriserad revisor

Nyckeltal och definitioner

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS

Bolaget tillämpar ESMAs (European Securities and Markets Authority- Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya 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 RFR 2.

Definitionerna av i årsredovisningen använda nyckeltal är sammanställda 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.

Resultat per preferensaktie P1

I det fall substansvärdet överstiger det belopp som innehavarna av preferensaktie P2 initialt investerat ska 18 procent av periodens resultat tillfalla preferensaktie P1.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per preferensaktie P1 då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P1.

Resultat per preferensaktie P2

Bolagets resultat dividerat med antalet utestående preferensaktier P2.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per aktie då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P2, justerat för resultat hänförligt till de preferensaktier P1 som innehas av bolagets portföljförvaltare samt Coeli Investment Management AB. Detta inkluderas som ett mått på aktieägarnas respektive del av resultatet.

Substansvärde per preferensaktie P1

I det fall substansvärdet överstiger det belopp som innehavarna av preferensaktie P2¹ initialt investerat ska 18 procent av överskjutande värde tillfalla preferensaktie P1.²

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärde per preferensaktie P1 då det visar hur stor del av bolagets substansvärde som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P1.

Substansvärde per preferensaktie P2

Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för preferensaktier P1 dividerat med antalet preferensaktier P2.

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 portfölj innehav utvecklas över tid, vilket anses vara ett värdefullt mått för att följa portföljens utveckling.

1) Preferensaktier P1 avser de aktier som Bolagets huvudägare Coeli Investment Management AB, Jesper Almkvist, Erik Ejerhed och Kim Johnsson innehar i Bolaget. Preferensaktier P2 avser de aktier som är upptagna till handel och som har erbjudits till allmänheten. Se avsnitt Aktieinformation ovan.

2) Se ovan

Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

(TSEK om inget annat anges)

	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital	335 281	322 855
/ Balansomslutning	349 142	329 411
Soliditet	96%	98%
Likvida medel	1 715	2 264
+ Kortfristiga placeringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	0	0
- Räntebärande kort- och långfristiga skulder	0	0
Nettokassa	1715	2 264
(Periodens resultat	12 427	-57 084
* Fördelning preferensaktie P1)	18%	18%
/ Antalet Preferensaktier P1	500 000	500 000
Resultat per Preferensaktie P1	4,47 SEK	-20,55 SEK
(Periodens resultat	12 427	-57 084
- resultat hänförligt till preferensaktie P1	2 237	-10 275
/ Preferensaktier P2	614 452	614 452
Resultat per Preferensaktie P2	16,58 SEK	-76,18 SEK
(Eget kapital	335 281	322 855
- Investerat belopp preferensaktie P2	-245 781	-245 781
+ utdelat belopp)	17 819	17 819
* Fördelning preferensaktie P1	18%	18%
/ antal preferensaktier P1	500 000	500 000
Substansvärde per preferensaktie P1	38,64 SEK	34,16 SEK
(Eget kapital	335 281	322 855
- Substansvärde preferensaktie P1)	-19 318	-17 081
/ preferensaktier P2	614 452	614 452
Substansvärde per preferensaktie P2	514,22 SEK	497,64 SEK
Resultat från andelar i portföljbolag	403	-141
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	20 313	-52 263
Summa rörelsens intäkter	20 716	-52 403

Finansiell kalender 2025

2025-04-10
Årsstämma

2025-08-29
Delårsrapport 2025

Bolagets ekonomiska rapporter kan hämtas på
<https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/cni-nordic-5/>

Om Coelikoncernen

Coeli grundades 1994 och är idag en ledande investeringsorganisation som skapar värde genom långsiktiga partnerskap. Med marknadsledande investeringsteam och en stark historik av god avkastning förvaltar Coeli cirka 70 miljarder kronor inom både publika och privata marknader – inklusive aktier, räntor, mixstrategier, Private Equity och fastigheter. Kunderna består av förmögna privatpersoner, entreprenörer, Family Offices, företag och institutioner.

Som en del av Coelis investeringsverksamhet arbetar gruppen aktivt med kreditgivning genom Coeli Finance AB – med fokus på fastighetskrediter, portföljbelåning samt rörelsekrediter.

Genom Coelis eget investmentbolag investerar gruppen sitt eget kapital i svårtillgängliga investeringsmöjligheter inom Private Equity och Fastigheter som även kunder och nätverk ges möjlighet att investera i. Coelis kunder ges därmed möjlighet att investera i samma investeringar som de mest framgångsrika institutionella investerarna. Läs mer på www.coeli.se.

Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26
Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, www.coelipe.se

