

**Årsredovisning 2008**  
**Coeli Private Equity 2006 AB**

## VD HAR ORDET

Marknaden har under år 2008 varit mycket skakig och bristen av både förtroende och likviditet i det finansiella systemet har på olika sätt medverkat till mycket stora börsnedgångar i Sverige och internationellt. Den nordiska Private Equity marknaden har också drabbats av denna finansiella härdsmläta, med exempelvis försvårade finansieringar och nedskrivningar av bolagsvärden som följd. Det mindre investeringssegmentet där vi på Coeli Private Equity opererar har hittills klarat sig ganska bra, men den lågkonjunktur som vi nu kommit in i kommer även att påverka detta investeringssegment negativt framöver.

Jag är dock glad över att kunna berätta att värdet på våra fonder enligt den värderingsmodell vi använder, den så kallade EVCA modellen, står sig mycket bra. Mer om detta och våra värderingsprinciper kan du läsa om på sid 9.

Trots rådande finansiell kris och en djup lågkonjunktur, menar vi att det finns en mycket spännande investeringsmöjlighet i marknaden just nu för den som har kapital. Man skall då beakta att endast ca 31 procent av kapitalet i denna fond är investerat och huvuddelen av detta under 2008. Tillgången till bra bolag är för närvarande god. De Private Equity fonder som vi investerat i är i de flesta fall mycket likvida och fonderna har en hög beredskap att investera. Detta i kombination med att priset på bolag drastiskt har fallit gör att många attraktiva investeringsmöjligheter uppstår. Möjligheter uppstår exempelvis som en konsekvens av att banker tvingar existerande ägare att sälja av sina innehav för att möta sina åtaganden mot banken samt att många bolag säljs av på grund av ett generationsskifte. Vi ser att det framförallt är bolag som är verksamma i mindre cykliska branscher som är särskilt intressant att investera i. Exempel på sådana branscher är bolag inom vård och omsorg. Historiskt sett har riskkapitalfonder som investerat en stor andel av sitt kapital i lågkonjunkturer till attraktiva priser visat en särskilt god avkastning. Vi i Coeli Private Equitys förvaltningsteam tror att vi har en sådan situation nu.

Coeli Private Equity 2006 AB har ett investeringsfokus på, framför allt, investeringar i lokala riskkapitalfonder inom det mindre och medelstora segmentet för utköpsaffärer (Buy-out) och till viss del också investeringar i så kallade Venture fonder.

Coeli Private Equity 2006 AB har totalt rest 128 MSEK i kapital (från 304 aktieägare) och 100 procent av detta kapital har utfästs till Private Equity fonder. Dessa Private Equity fonder har totalt hittills dragit ner 33 procent av det utfästa kapitalet till sina portföljbolagsinvesteringar. Detta innebär att Private Equity fonderna befinner sig i investeringsfasen med det resta kapitalet.

Vår affärsidé är att erbjuda aktieägarna attraktiva långsiktiga investeringsobjekt inom så kallade venture och buy-out fonder (riskkapitalfonder) som annars inte är tillgängliga för mindre enskilda investerare. Vi skapar ett mervärde till våra investerare genom en noggrann urvals-, analys- och investeringsprocess i syfte att skapa högsta möjliga avkastning. I denna process analyserar vi bland annat den historiska avkastning som riskkapitalfondens förvaltningsteam har åstadkommit samt vilken kompetens teamet har och hur de fungerar tillsammans. Vidare studerar vi också de fundamentala faktorer som skall skapa en fortsättningsvis hög avkastning i investeringssegmentet. Ett stort arbete läggs också på att undersöka de legala strukturer och villkor som sätts upp för den här typen av fonder.

Coeli Private Equity 2006 AB är vad man brukar kalla en "fond-i-fond" och en investering i vår fond blir därför i realiteten en investering i de av oss utvalda riskkapitalfonderna som bedriver investeringsverksamhet på den nordiska marknaden. Dessa fonder investerar i sin tur i ett antal väl utvalda och analyserade portföljbolag som kan antas ge högsta möjliga avkastning på kapitalet. Det betyder också att investeringen i Bolaget är väl diversifierad och att riskspridningen är tämligen god för denna typ av investering. De underliggande

## VD HAR ORDET

portföljbolagen i de olika riskkapitalfonderna är relativt många och verksamma i olika branscher samt befinner sig ofta i olika faser. Genom att skapa den här typen av fondportfölj skapar vi en lägre riskprofil i investeringen än vad som är möjligt vid enskilda fondinvesteringar.

Det skall ändå betonas att en investering i riskkapital alltid är förknippad med risker och investeringen kan både öka och minska i värde. Jag vill också betona att likviditeten i denna typ av investering generellt sett är mycket lägre än vid investeringar i noterade bolag eller andra fonder.

Vår målsättning är att leverera en avkastning som väl överträffar börsen. Jag lovar att vi skall jobba hårt för att försöka nå dessa mål, för att därigenom väl motsvara de förväntningar ni har på en investering i Coeli Private Equity 2006 AB.

Med vänliga hälsningar



Jan Sundqvist  
Verkställande direktör

# ÅRSREDOVISNING

COELI PRIVATE EQUITY 2006 AB (PUBL), ORG NR 556698-8209

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Private Equity 2006 AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 2008.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Bolagets verksamhet består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel, tillhandahålla riskkapital till små och medelstora företag. Detta gör bolaget främst genom att med det i bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda riskkapitalfonder i olika investeringssegment som bedöms ge en bra långsiktig

avkastning. Av bolagets totala medel på 128 MSEK var den 31 december 2008 ca 100 procent utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre ledande fonder inom olika segment och en direkt investering (se nedan). De underliggande fonderna har totalt investerat i 18 portföljbolag.

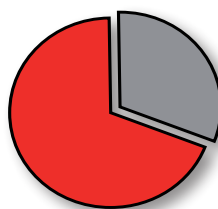
### INVESTERINGAR

#### Innovationskapital 4

Innovationskapital investerar i teknik och forskningsbaserade tillväxtbolag i tidiga faser. Investeringsstrategin inriktar sig på nordiska företag inom Information & Communication Technology samt Healthcare/Life Science. Innovationskapital startade sin verksamhet 1994. Fonden förser inte bara sina portföljbolag med kapital utan är också en mycket aktiv ägare och har stor erfarenhet av internationellt företagande och de marknadssegment som man investerar i. Vidare har Innovationskapital ett mycket brett kontaktnät inom högskolor och universitet både i Sverige och utomlands vilket bidrar till möjlighet att hitta intressanta teknologier att investera i. Innovationskapital förvaltar totalt ca 2,6 miljarder SEK och finns representerade med kontor i Stockholm och Göteborg. Coeli Private Equity har investerat i den nya fonden Innovationskapital 4 tillsammans med bland annat Tredje AP Fonden och W Capital och ett flertal ytterligare välrenommerade investerare. Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst

2,5 MEUR i Innovationskapital 4. Fonden har gjort en nedskrivning på vissa av sina innehav värderade enligt de så kallade EVCA guidelines. Enligt EVCA´s regler är kraven på en eventuell nedskrivning i innehav något hårdare än motsvarande uppskrivning varför oftast totalvärderingen på en portfölj blir något konservativ de första åren i en riskkapitalfond. Detta har medfört en nedskrivning om 1,7 MSEK i Innovationskapital 4, se not 4.

#### Utfäst kapital



- Avrop = 8 475 013 kr
- Utestående = 18 863 738 kr

## Valedo Partners

Valedo Partners (fd Creval) är en nystartad tillväxtorienterad riskkapitalfond med verksamhet i det så kallade buy-out segmentet. Fonden har ett industriellt fokus och har ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister som rådgivare och styrelse. Valedo Partners investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt och utvecklingspotential där fonden aktivt kan bidra till att höja takten i företagets industriella utveckling. Fondens styrelse och ledning har lång erfarenhet av riskkapitalmarkanden bland annat genom att ledningen tidigare har arbetat på Wallenberggruppens riskkapitalbolag EQT. Coeli Private Equity har en stark tilltro till detta investeringssegment. Just så kallade buy-out affärer i denna lite mindre storleksklass har visat mycket god avkast-

ning de senaste åren och vi bedömer konkurrensen i segmentet som lägre än i det större buy-out segmentet. Valedo Partners har totalt rest ca en miljard kronor och Coeli Private Equity AB har utfäst 70 MSEK till fonden.

### Utfäst kapital

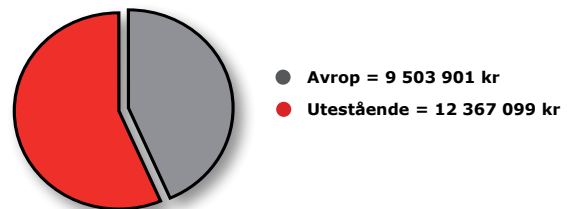


## CapMan Life Science Fond 4

CapMan Life Science Fond 4 fokuserar på investeringar inom medicinsk teknologi, vilket i stort definieras som medicinsk utrustning och diagnostik. Fonden har ett av de mest erfarna investeringsteamerna inom medicinteknik i Europa. CapMans team strävar efter att bygga företag och utveckla produkter som kan möta icke tillgodosedda medicinska behov och som erbjuder en förbättrad vård, dvs ett bättre kliniskt utfall i kombination med väsentliga hälsoekonomiska fördelar. Värdeskapandet i portföljen bygger på en ökad kommersialisering, lönsam tillväxt, internationell expansion och omfattande industriell kompetens. Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 2 MEUR till CapMan Life Science Fond 4. Capman Life Science Fond 4 har gjort en nedskrivning på vissa av sina innehav värderade enligt de så kallade EVCA guidelines. Enligt EVCA's regler är kraven

på en eventuell nedskrivning i innehav något hårdare än motsvarande uppskrivning varför oftast totalvärderingen på en portfölj blir något konservativ de första åren i en riskkapitalfond. Detta har medfört en nedskrivning om 2,4 MSEK i CapMan Life Science Fond 4, se not 4.

### Utfäst kapital



## HSF Intressenter AB

Coeli Private Equity 2006 AB har investerat i Hanza AB tillsammans med ytterligare investerare via ägarbolaget HSF Intressenter AB. Totalt har Coeli Private Equity 2006 AB investerat 9 MSEK, vilket motsvarar ett indirekt ägande på ca 6 procent av Hanza AB. Bolaget är Sveriges ledande leverantör av Complete Manufacturing Services (CMS) och har tillverkningsenheter för mekanik, elektronik och kablage. Med all volymtillverkning utanför Sverige, och med ett brett utbud av tillverkningsmetoder, erbjuder Hanza AB en kostnadseffektiv totallösning åt nordiska produktägare. Gedigen erfarenhet från industrin och egna produktionsenheter med prototypframtagning i Sverige och volymproduktion

i Estland och Polen gör att bolaget kan ta ansvar för hela produkter och effektivisera de värdeskapande processerna.

### Utfäst kapital



Avkastningen från våra underliggande fonder kommer först att synas då portföljbolagen avyttras vilket beräknas ta fyra till sju år efter ursprunglig investering. I avvaktan på att de likvida medlen slutligen investeras i våra fonder förvaltas likviditeten i en speciellt framtagen förvaltningsprodukt (CDC\*) av Coeli AB. Under året avyttrades innehavet i CDC förvaltning och per den 31 december 2008 finns inga medel placerade i denna produkt.

\* **CDC förvaltning.** Förvaltningen av de medel som utfästs men ännu inte avropats samt övriga likvida medel, undantaget likvida medel för löpande betalningar, sköts av Coeli AB enligt förvaltningsavtal. I förvaltningsavtalet finns ramar för hur kapitalet skall placeras både med tanke på riskspridning och kapitalets tillgänglighet. Ersättning utgår till Coeli AB med 20 procent på den del av avkastningen som överstiger 7 procent på årsbasis. Ingen annan förvaltningsavgift utgår.

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolaget förvaltas av Coeli Private Equity Management AB. Avtalet innebär att managementbolaget har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 1 procent (inklusive moms) på det i Bolaget totalt inbetalda kapitalet samt har rätt till en årlig aktieutdelning om 2 procent på det totalt inbetalda kapitalet.

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinsten disponeras enligt nedan:

|   |                    |
|---|--------------------|
| utdelning till P1 aktieägare<br>(5,15 kr/aktie) | 2 575 000          |
| att till nästa år balanseras                    | 116 491 206        |
| <b>Kronor</b>                                   | <b>119 066 206</b> |

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets moderbolag är Coeli Private Equity Management AB. Coeli Private Equity 2006 AB har 304 aktieägare där Coeli Private Equity Management AB har 90,7 procent av rösterna och 49,3 procent av antalet aktier.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln). Den föreslagna utdelningen till ägarna av preferensaktie P1 (Coeli Private Equity Management AB) är i enlighet med gällande avtal och bolagsordning.

## HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga händelser efter räkenskapsårets utgång finns att rapportera.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

|                  |                    |
|------------------|--------------------|
| Överkursfond     | 126 813 108        |
| Balanserad vinst | -3 738 047         |
| Årets resultat   | -4 008 854         |
| <b>Kronor</b>    | <b>119 066 206</b> |

## SUBSTANSVÄRDE / AKTIE

|   |                  |
|---|------------------|
| <b>Ingående substansvärde 08-01-01</b>  | <b>245,79 kr</b> |
| - Resultat per P2 aktie                 | -7,81 kr         |
| - varav nedskrivningar                  | -8,08 kr         |
| - Etableringskostnader per P2 aktie     | 0,00 kr          |
| - Utdelning föregående år               | -5,02 kr         |
| <b>Utgående substansvärde 08-12-31</b>  | <b>232,96 kr</b> |
| - Anticiperad utdelning 080101-081231   | -5,02 kr         |
| - Orealiserat övervärde investeringar** | 5,30 kr          |
| <b>Justerat substansvärde 08-12-31*</b> | <b>233,24 kr</b> |
| <br>                                    |                  |
| Justerat substansvärde 08-06-30         | 242,28 kr        |

\*Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1 aktier dividerat med antalet P2 aktier. Det justerade substansvärdet tar även hänsyn till eventuella realiserade övervärden av de investeringar som gjorts samt den anticerade utdelningen för året. \*\*Den realiserade värdeutvecklingen på underliggande fonder innehav är framräknad med hänsyn till gällande European Private Equity & Venture Capital Association (EVCA) regler där underliggande fonders kostnader kapitaliserats. Nedskrivningar får omedelbar effekt i resultaträkningen medan realiserade värdeökningar för genomslag först när en underliggande tillgång avyttras och vinsten realiserats varför det synliga resultatet de första åren kommer att vara negativt. Nedskrivningarna baseras på preliminära värderingar per den 31 december 2008 från de underliggande fonderna baserade på EVCA's principer.

# RESULTATRÄKNING (SEK)

|  |         | 2008              | 2007              |
|--|---------|-------------------|-------------------|
| <b>RÖRELSENS KOSTNADER:</b>                          |         |                   |                   |
| Förvaltningsavgift                                   | (not 1) | -1 283 250        | -1 283 250        |
| Nedskrivning finansiella anläggningstillgångar       | (not 4) | -4 148 700        | -726 132          |
| Valutareultat finansiella anläggningstillgångar      | (not 4) | 2 252 940         | -                 |
| Övriga externa kostnader                             | (not 2) | -106 792          | -78 255           |
| Personalkostnader                                    | (not 3) | -549 910          | -607 078          |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                     |         | <b>-3 835 713</b> | <b>-2 694 715</b> |
| <b>RÖRELSERESULTAT</b>                               |         | <b>-3 835 713</b> | <b>-2 694 715</b> |
| <b>RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR:</b>      |         |                   |                   |
| Ränteintäkter  |         | 766 244           | 807 512           |
| Räntekostnader och liknande resultatposter           |         | -20 006           | -                 |
| Resultat från övrig kortfristig placering            | (not 7) | -919 379          | 707 706           |
| <b>Summa resultat från finansiella investeringar</b> |         | <b>-173 141</b>   | <b>1 515 218</b>  |
| <b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>             |         | <b>-4 008 854</b> | <b>-1 179 497</b> |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                |         | <b>-4 008 854</b> | <b>-1 179 497</b> |

## BALANSRÄKNING (SEK)

|                   |               |               |
|-------------------|---------------|---------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b> | <b>081231</b> | <b>071231</b> |
|-------------------|---------------|---------------|

**Anläggningstillgångar****Finansiella anläggningstillgångar***Investeringar*

|  |                          |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Innovationskapital 4                           | 6 760 643                | 3 989 509                |
| Valedo Partners                                | 24 129 955               | 7 324 250                |
| CapMan Life Science Fond 4                     | 6 191 769                | 5 173 103                |
| HSF Intressenter AB                            | 9 025 966                | -                        |
| <i>Summa Investeringar</i> (not 4)             | <u>46 108 334</u>        | <u>16 486 862</u>        |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> | <b><u>46 108 334</u></b> | <b><u>16 486 862</u></b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             | <b><u>46 108 334</u></b> | <b><u>16 486 862</u></b> |

**Omsättningstillgångar****Kortfristiga fordringar**

|  |                          |                          |
|--|--------------------------|--------------------------|
| Övriga kortfristiga fordringar (not 8) | 35 417 605               | 25 000 000               |
| Koncerninterna fordringar              | <u>1 084 942</u>         | <u>1 943 280</u>         |
| <b>Summa kortfristiga fordringar</b>   | <b><u>36 502 548</u></b> | <b><u>26 943 280</u></b> |

**Kortfristiga placeringar**

|  |                 |                          |
|--|-----------------|--------------------------|
| Övrig kortfristig placering, CDC (not 5) | <u>0</u>        | <u>68 841 426</u>        |
| <b>Summa kortfristiga placeringar</b>    | <b><u>0</u></b> | <b><u>68 841 426</u></b> |

**Bank**

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
|  | <u>37 546 996</u> | <u>14 835 540</u> |
|--|-------------------|-------------------|

**Summa omsättningstillgångar**

|  |                   |                    |
|--|-------------------|--------------------|
|  | <u>74 049 544</u> | <u>110 620 246</u> |
|--|-------------------|--------------------|

**SUMMA TILLGÅNGAR**

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <u>120 157 877</u> | <u>127 107 108</u> |
|--|--------------------|--------------------|

**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital** (not 6)*Bundet eget kapital*

|                                  |                         |                         |
|----------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Aktiekapital                     | 1 013 300               | 1 013 300               |
| <b>Summa bundet eget kapital</b> | <b><u>1 013 300</u></b> | <b><u>1 013 300</u></b> |

*Fritt eget kapital*

|                                 |                           |                           |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|
| Överkursfond                    | 126 813 108               | 126 813 108               |
| Balanserad vinst                | -3 738 047                | 16 450                    |
| Årets resultat                  | <u>-4 008 854</u>         | <u>-1 179 497</u>         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b> | <b><u>119 066 206</u></b> | <b><u>125 650 061</u></b> |
| <b>Summa eget kapital</b>       | <b><u>120 079 506</u></b> | <b><u>126 663 361</u></b> |

**Kortfristiga skulder**

|  |                      |                       |
|--|----------------------|-----------------------|
| Övriga kortfristiga skulder                  | 27 373               | 381 604               |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | <u>50 998</u>        | <u>62 143</u>         |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>            | <b><u>78 371</u></b> | <b><u>443 747</u></b> |

**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER**

|  |                    |                    |
|--|--------------------|--------------------|
|  | <u>120 157 877</u> | <u>127 107 108</u> |
|--|--------------------|--------------------|

**POSTER INOM LINJEN****STÄLLDA SÄKERHETER**

Inga

Inga

**ANSVARSFÖRBINDELSER**

(not 4)

77 600 882

84 382 756



# ALLMÄNNA VÄRDERINGS- OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

Coeli Private Equity 2006 AB:s årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

## FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolages investeringar i form av finansiella tillgångar som är avsedda för långsiktigt innehav redovisas till anskaffningsvärde. När det utifrån branschens sedvanliga värderingsprinciper, EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association) guidelines, finns en indikation på att en tillgång har minskat i värde prövas om nedskrivningsbehov finns. Har en finansiell anläggningstillgång på balansdagen ett lägre värde än det bokförda värdet skrivs tillgången ner till detta lägre värde om det kan antas att värdenedgången är bestående. Vid sådan värdering tillämpas en portföljprincip innebärande att nedskrivning endast sker om det sammanlagda bokförda värdet för en underliggande fond vari bolaget investerat har ett verkligt värde beräknat som värdet av underliggande investeringar med tillägg för i fonden nedlagda kostnader som understiger bokfört värde.

## INTÄKTSREDOVISNING

Intäktsredovisning i Coeli Private Equity 2006 AB sker löpande när bolaget erhåller utdelningar och realisationsresultat från bolagets investeringar.

## FORDRINGAR

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

## INKOMSTSKATTER

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, 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.

## VÄRDERING ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

Värdepapper som är anskaffade med avsikt att innehas kortsiktigt redovisas i enlighet med lägsta värdets princip till det lägsta av anskaffningsvärde och verkligt värde. Vid värderingen tillämpas denna princip på aktieportföljen som helhet respektive ränteportföljen som helhet, vilket innebär att realiserade förluster avräknas mot realiserade vinster inom respektive portfölj.

# NOTER

| NOT 1 - FÖRVALTNINGSavgIFT   | 2008-12-31       | 2007-12-31       |
|--|------------------|------------------|
| Förvaltningsavgift till Coeli Private Equity Management AB 080101-081231 | 1 283 250        | 1 283 250        |
|  | <b>1 283 250</b> | <b>1 283 250</b> |

| NOT 2 - ÖVRIGA EXTERNA KOSTNADER                                   |               |               |
|--|---------------|---------------|
| Revision, Öhrlings PricewaterhouseCoopers                          | 76 188        | 47 795        |
| Andra uppdrag än revisionsuppdrag, Öhrlings PricewaterhouseCoopers | 0             | 11 625        |
|  | <b>76 188</b> | <b>59 420</b> |

| NOT 3 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER |          |          |
|---|----------|----------|
| Medelantal anställda har varit,<br>(varav kvinnor)      | 1<br>(0) | 1<br>(0) |

Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:

|                        |                |                |
|------------------------|----------------|----------------|
| till Styrelse          |                |                |
| löner och ersättningar | 50 000         | 100 000        |
| sociala kostnader      | 16 140         | 32 280         |
| pensionskostnader      | 0              | 0              |
|                        | <b>66 140</b>  | <b>132 280</b> |
| till VD                |                |                |
| löner och ersättningar | 365 280        | 358 366        |
| sociala kostnader      | 118 490        | 116 432        |
| pensionskostnader      | 0              | 0              |
|                        | <b>483 770</b> | <b>474 798</b> |

Ersättning till VD utgår med 30 000 kr i månaden.

Ersättning till till styrelsens ordförande utgår med 100 000 kr årligen. Varav 50 000 kr betalas av Bolaget.

VD har även ett anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Private Equity Management AB och Coeli AB.

| NOT 4 - INVESTERINGAR       |                   |                   |             |                  |                   |                   |
|-----------------------------|-------------------|-------------------|-------------|------------------|-------------------|-------------------|
|                             | Ingående saldo    | Investeringar     | Avyttringar | Valutaeffekt     | Nedskrivningar    | Utgående saldo    |
| Innovationskapital 4        | 3 989 509         | 3 313 108         |             | 1 172 395        | -1 714 369        | 6 760 643         |
| Valedo Partners (fd CreVal) | 7 324 250         | 16 805 705        |             |                  |                   | 24 129 955        |
| CapMan Life Science Fond 4  | 5 173 103         | 2 372 452         |             | 1 080 545        | -2 434 331        | 6 191 769         |
| HSF Intressenter AB         |                   | 9 025 966         |             |                  |                   | 9 025 966         |
|                             | <b>16 486 862</b> | <b>31 517 231</b> | <b>0</b>    | <b>2 252 940</b> | <b>-4 148 700</b> | <b>46 108 333</b> |

Nedskrivningar får omedelbar effekt i resultaträkningen medan realiserade värdeökningar för genomslag först när en underliggande tillgång avyttras och vinsten realiserar varför det synliga resultatet de första åren kommer att vara negativt. Nedskrivningarna baseras på preliminära värderingar per den 31 december 2008 från de underliggande fonderna baserade på EVCA´s principer.

Utöver ovanstående värdepappersinnehav finns åtaganden för tillkommande investeringar uppgående till:

|                            |            |                   |
|----------------------------|------------|-------------------|
|                            | Org valuta | SEK               |
| Innovationskapital 4       | 1 725 000  | 18 863 738        |
| Valedo Partners            | 46 370 045 | 46 370 045        |
| CapMan Life Science Fond 4 | 1 130 913  | 12 367 099        |
|                            |            | <b>77 600 882</b> |

**NOT 5 - ÖVRIG KORTFRISTIG PLACERING, CDC**

|                | <b>Ingående saldo</b> | <b>Investeringar</b> | <b>Avyttringar</b> | <b>Värdeförändring</b> | <b>Utgående saldo</b> |
|----------------|-----------------------|----------------------|--------------------|------------------------|-----------------------|
| Horisontfonden | 25 774 533            |                      | -25 774 533        |                        | 0                     |
| Magnitudfonden | 43 066 893            |                      | -43 066 893        |                        | 0                     |
|                | <b>68 841 426</b>     | <b>0</b>             | <b>-68 841 426</b> | <b>0</b>               | <b>0</b>              |

**NOT 6 - EGET KAPITAL**

|   | <b>Aktiekapital</b> | <b>Överkursfond</b> | <b>Ej registrerad nyemission</b> | <b>Balanserat resultat</b> | <b>Årets resultat</b> | <b>Summa eget kapital</b> |
|---|---------------------|---------------------|----------------------------------|----------------------------|-----------------------|---------------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2007-01-01</b> | <b>500 000</b>      | <b>0</b>            | <b>127 326 408</b>               | <b>0</b>                   | <b>16 450</b>         | <b>127 842 858</b>        |
| Omföring föregående års resultat        |                     |                     |                                  | 16 450                     | -16 450               | 0                         |
| Registrering aktiekapital (P2 aktier)   | 513 300             |                     | -513 300                         |                            |                       | 0                         |
| Överkurs vid emission                   |                     | 126 813 108         | -126 813 108                     |                            |                       | 0                         |
| Periodens resultat                      |                     |                     |                                  |                            | -1 179 497            | <b>-1 179 497</b>         |
| <b>Utgående eget kapital 2007-12-31</b> | <b>1 013 300</b>    | <b>126 813 108</b>  | <b>0</b>                         | <b>16 450</b>              | <b>-1 179 497</b>     | <b>126 663 361</b>        |
| Omföring föregående års resultat        |                     |                     |                                  | -1 179 497                 | 1 179 497             | 0                         |
| Utdelning P1 aktier                     |                     |                     |                                  | -2 575 000                 |                       | <b>-2 575 000</b>         |
| Periodens resultat                      |                     |                     |                                  |                            | -4 008 854            | <b>-4 008 854</b>         |
| <b>Utgående eget kapital 2008-12-31</b> | <b>1 013 300</b>    | <b>126 813 108</b>  | <b>0</b>                         | <b>-3 738 047</b>          | <b>-4 008 854</b>     | <b>120 079 507</b>        |

|              | <b>Antal aktier</b> | <b>Kvot- värde</b> | <b>Överkurs vid emission</b> |
|--------------|---------------------|--------------------|------------------------------|
| P1           | 500 000             | 1                  | 0                            |
| P2           | 513 300             | 1                  | 249                          |
| Aktiekapital | 1 013 300           |                    |                              |

Preferensaktier 1 (P1): 10 röster per P1 aktie. P1 aktier har rätt till årlig utdelning om 2 procent av det belopp som inbetalts till bolaget vid teckning av aktier i bolaget.

Preferensaktier 2 (P2): 1 röst per P2 aktie. P2 aktien har vid likvidation företräde framför P1 aktier till ett belopp motsvarande vad som betalats för P2 aktier uppräknat med tre procent per år från inbetalningen av likvid för P2 aktie till dess att bolaget försätts i likvidation med avdrag för vad som eventuellt har utdelats till P2 aktier fram till likvidationen. Avkastning därutöver fördelas med 80 procent till P2 aktieägare och 20 procent till P1 aktieägare.

**För mer detaljerad information se prospekt eller [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)**

| <b>NOT 7 - RESULTAT FRÅN FINANSIELLA INVESTERINGAR</b> | <b>2008-12-31</b> | <b>2007-12-31</b> |
|--|-------------------|-------------------|
| Orealiserad värdeförändring CDC förvaltning            | -                 | -448 527          |
| Realiserad förlust CDC förvaltning                     | -1 927 321        | -710 047          |
| Återbetalda fondförvaltningsavgifter CDC               | 1 007 942         | 1 866 280         |
|  | <b>-919 379</b>   | <b>707 706</b>    |

**NOT 8 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR**

|  |                   |                   |
|--|-------------------|-------------------|
| Fordran likvid, övrig kortfristig placering (Horisont) | 19 005 247        | -                 |
| Fordran likvid, övrig kortfristig placering (Magnitud) | 16 412 358        | 25 000 000        |
|  | <b>35 417 605</b> | <b>25 000 000</b> |

**NOT 9 - NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER**

Bolaget har under året förvärvat en post i Valedo Partners från en av Coeli ABs förvaltade fonder, Ekvator. Posten förvärvades till verkligt värde. Med detta förvärv ökade bolaget sitt utfästa kapital med 10 MSEK. I övrigt föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan Bolaget och dess närstående, med undantag för det förvaltningsavtal som Bolaget ingått med Coeli Private Equity Management AB. 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. Bolaget har ingått ett avtal med systerbolaget Coeli AB om förvaltning av överskottslikviditet. Avtalet innebär inte någon fast förvaltningsavgift. En prestationsbaserad avgift utgår med 20 procent på den avkastning som överstiger 3 procent på årsbasis. Ingen avgift har utgått för 2008.

Resultat- och balansräkningarna kommer att föreläggas årsstämman 2009-03-05 för fastställelse.

Uppsala 2009-02-17

Mikael Smedeby  
Ordförande

Jan Sundqvist  
VD

Mikael Larsson

Lukas Lindkvist

Min revisionsberättelse har avgivits 2009-02-17

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

# Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## Revisionsberättelse

### Till årsstämman i

### Coeli Private Equity 2006 AB (publ)

Org nr 556698-8209

Jag har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Coeli Private Equity 2006 AB (publ) för år 2008. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Mitt ansvar är att uttala mig om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av min revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att jag planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra mig om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för mitt uttalande om ansvarsfrihet har jag granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Jag har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Jag anser att min revision ger mig rimlig grund för mina uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Uppsala den 17 februari 2009

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor

**coeli**  
PRIVATE EQUITY

Vasagatan 11, 111 20 Stockholm

Tel: 08-545 916 40, Fax: 08-545 916 41

Org: 556698-8209 [www.coelipe.se](http://www.coelipe.se)