

HALVÅRSRAPPORT 2014
COELI PRIVATE EQUITY 2006 AB

VD HAR ORDET

På makroperspektivet tycker vi att världsekonomin är svårbedömd och man kan lätt bli pessimistisk. Kriserna i bl. a Ukraina och Syrien tillsammans med en svagare efterfrågan i ekonomin gör att vårt huvudscenario är en osäker global ekonomi med svag tillväxt. Vad gäller vårt närområde norden som också är vårt investeringsområde är bilden något svagare än tidigare. Norge har visserligen en stark oljesektor men konsumentefterfrågan är inte lika stark som tidigare. Finland har haft en svag utveckling som nu ytterligare spås på med nya exportrestriktioner med sin stora granne öster. Danmark har ökat sin bruttonationalprodukt men har trots detta generellt sett en svag ekonomisk utveckling.

Den svenska börsen har haft en god utveckling under sista året men i industrin ser vi fortfarande inte en tydlig uppgång. Inköpschefs index har sjunkit ganska markant efter sommaren. Räntorna är fortsatt mycket låga vilket ger en stark bostadsmarknad i de större städerna och konsumentefterfrågan är generellt sett stark i Sverige. Den för oss viktiga företagsförsäljningsmarknaden i det mindre och medelstora segmentet hade ett mycket starkt andra kvartal 2014 vilket är glädjande. Det är viktigt att våra riskkapitalfonder lyckas att avyttra sina bolag inom den stipulerade tiden.

Vi står inför ett riksdagsval vilket ytterligare intensifierat debatten från vänsterhället om bl. a privata aktörers ägande i skolor och bolag inom vård och omsorg. Vi kan konstatera att vi i 2006 års bolagsportfölj nu endast har kvar två vårdbolag i portföljen vilka tillsammans representerar 5 procent av det fondens totala neddragna kapital. Jag kan konstatera att som en konsekvens av debatten och inte minst den allmänna opinionen kring frågan nyinvesterar idag inte riskkapitalbolagen i denna sektor. Jag tror att detta kommer att fortsätta oavsett valutgången.

Riskkapitalverksamhet handlar om att som aktiv ägare utveckla och skapa tillväxt i de bolag man äger. Vi på Coeli tycker att de ledande nordiska riskkapitalfonderna inom det mindre och medelstora segmentet generellt sett är mycket kompetenta som ägare. Vi har som investerare i dessa fonder en insyn och får löpande en tydlig och transparent rapportering om hur det går i bolagen. Denna rapportering är både operationell och finansiell. Vi har ett varumärkesproblem i branschen och det enda sättet att bättre på detta är genom öppenhet och transparens. Här kan vår bransch bli mycket bättre.

Utvecklingen bland portföljbolagen i 2006 års bolag har även under första halvåret varit positiv som helhet. Bolagen har nu varit i riskkapitalfondernas ägo några år och vi kan nu börja se vilka bolag som kommer att ge en bra avkastning och vilka som kanske inte har den möjligheten. Följer inte ett bolag sin plan sätts resurser in för att stödja bolaget så att bästa möjliga resultat uppnås.

Periodens positiva resultat är främst tack vare en god utveckling och värdeökning på de underliggande portföljbolagen. Vi har även haft stigande valutakurser som bidragit positivt under perioden.

Totalt sett har nu 14 bolag avyttrats i detta årsbolag och bruttoavkastningen mätt som avkastning på varje insatt bruttokrona har varit 3,3 ggr insatsen vilket är väl över Europasnittet för motsvarande investeringsperiod. Under första kvartalet avyttrades Valdobolaget Inom AB, med verksamhet inom vård och omsorg.

Som en följd av framgångsrika avyttringar de senaste åren fick vi möjligheten att i våras ge en utdelning till våra aktieägare. Utdelningen gjordes genom ett automatiskt inlösenförfarande och blev per 75 SEK aktie och det innebär att vi nu totalt har delat ut en summa motsvarande 47 procent av det investerade kapitalet.

Det är vår målsättning att kunna ge dig som är långsiktig investerare i våra Private Equity-bolag en bättre riskjusterad avkastning än vad exempelvis de nordiska börserna kan ge under samma tidsperiod. Det är vår bedömning att Coeli Private Equity 2006 AB har goda möjligheter att leverera en god riskjusterad avkastning. De Private Equity-fonder som ingår i detta årsbolag är InnovationsKapital 4 Partners L.P, Valedo Partners Fund I AB, CapMan Life Science IV Fund L.P samt en direktinvestering i Hanza Holding AB.

Sammanfattningsvis har vi alltså en generellt sett god utveckling av portföljen och vi skapar värden i de flesta av de underliggande portföljbolagen. 14 avyttrade bolag i portföljen är en god start men jag hade varit mer nöjd om vi hade haft ytterligare någon eller några exits i portföljen. Det är min bedömning att antalet företagsförsäljningar kommer att successivt öka de närmsta åren.

Har ni frågor på er investering så är ni som vanligt välkomna att kontakta undertecknad eller er personliga rådgivare hos Coeli.



Jan Sundqvist,
Verkställande direktör

DELÅRSRAPPORT

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

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

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 riskkapitalfonder. Bolagets

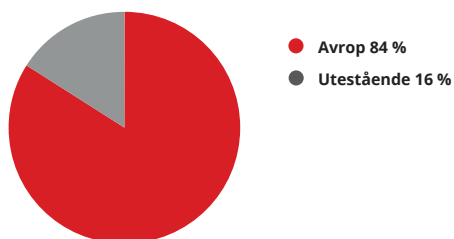
investerade medel uppgår till 128,8 MSEK, tre investeringar i riskkapitalfonder har gjorts samt en direktinvestering. Bolaget har per 30 juni 2014 distribuerat ut 47 % av de investerade medlen.

INVESTERINGAR

InnovationsKapital 4 Partners L.P

InnovationsKapital investerar i unga nordiska tillväxtföretag inom Information & Communication Technology samt Healthcare & Life Science. InnovationsKapital startade sin verksamhet 1994 och finns representerade med kontor i Stockholm och Göteborg. 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. InnovationsKapital har fyra fonder och förvaltar totalt 323 MEUR. Coeli Private Equity 2006 AB har investerat i InnovationsKapital 4 Partners L.P tillsammans med flera välrenommerade investerare. Ytterligare information återfinns på fondens hemsida www.innkap.se. Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 2,5 MEUR till InnovationsKapital 4 Partners L.P.

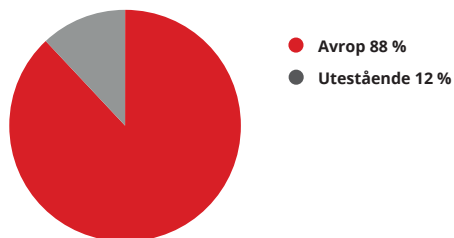
Utfäst kapital



Valedo Partners Fund I AB

Valedo Partners Fund I AB, med SEK 1 miljard i rest kapital, är en tillväxtorienterad riskkapitalfond med verksamhet inom buyout-segmentet. Fonden har ett industriellt fokus och har ett mycket starkt nätverk av erfarna industrialister både som rådgivare och i styrelsen. Fonden har sitt kontor i Stockholm. Valedo Partners Fund I AB investerar i högkvalitativa mindre och medelstora företag med tillväxt- och utvecklingspotential där fonden aktivt kan bidra till att höja takten i företagens industriella utveckling. Fondens styrelse och ledning har lång erfarenhet av riskkapitalmarknaden. Ytterligare information om fonden återfinns på www.valedopartners.com. Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 70 MSEK till Valedo Partners Fund I AB.

Utfäst kapital

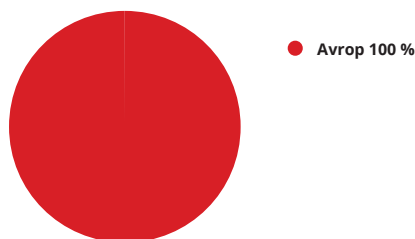


CapMan Life Science IV Fund L.P

CapMan är en ledande kapitalförvaltare inom Private Equity med inriktning på alternativa placeringar i Norden och Ryssland. Bolaget förvaltar fonder till ett värde av cirka EUR 3,4 miljarder och har sex investeringsområden – CapMan Buyout, CapMan Technology, CapMan Life Science, CapMan Russia, CapMan Public Market och CapMan Real Estate – var och en med egna fonder och eget investeringsteam. CapMan etablerades 1989 och har lång erfarenhet inom fondförvaltning samt som partner till investerare och entreprenörer. Bolaget har i dag över 120 anställda och kontor i Stockholm, Helsingfors, Oslo, Luxemburg och Moskva. CapMan Life Science IV Fund L.P fokuserar på investeringar inom healthcare i Norden. Fonden har ett av de mest erfarna investeringsteamerna inom detta område i Europa. Teamet strävar efter att bygga och utveckla företag som erbjuder vård eller har produkter som möter icke tillgodosedda medicinska behov som skapar värde för kunden, både medicinskt och hälsoekonomiskt. Värdeskapandet i portföljen bygger på tilläggsförvärv, ökad kommersialisering, lönsam tillväxt, internationell expansion och

omfattande industriell kompetens. Ytterligare information återfinns på fondens hemsida www.capman.com. Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 2 MEUR till CapMan Life Science IV Fund L.P.

Utfäst kapital



Hanza Holding AB

Coeli Private Equity 2006 AB har investerat i Hanzakoncernen tillsammans med ytterligare investerare via ägarbolaget Hanza Holding AB. Bolaget är ett av 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 en kostnadseffektiv totallösning till nordiska produktägare. Gedigen erfarenhet från industrin och egna produktionsenheter med prototypframtagning i Sverige samt volymproduktion i Finland, Estland, Kina, Slovakien

och Polen gör att bolaget kan ta ansvar för hela produkter och effektivisera de värdeskapande processerna. Investeringen är en direktinvestering till skillnad från övriga investeringar som är fondinvesteringar.

Hanza Holding AB börsnoterades på First North 2014-06-19 till en kurs om 29 kr/aktie. Totalt äger Coeli Private Equity 2006 AB 334 820 st aktier i Hanza Holding AB, vilket motsvarar ca 5,20 % av ägandet i bolaget. Coeli Private Equity 2006 AB företräds även i Hanza Holding AB's styrelse av Jan Sundqvist.

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 och samtidigt har rätt till en årlig aktieutdelning om 2 procent på det totalt inbetalda kapitalet. Managementbolaget har också rätt till 20 procent av överavkastningen efter P2-aktier fått tillbaka inbetalt kapital uppräknat med 3 procent årligen med justering för eventuella utdelningar.

Bolagets investeringar och investeringsåtaganden sker i såväl svenska kronor som i utländska valutor. I de fall ett investeringsåtagande sker i en utländsk valuta använder sig bolaget av valutaterminer för att söka valutasäkra åtaganden i utländsk valuta. Då bolaget inte säkringsredovisar kommer realiserade samt orealiserade värdeförändringar på valutaterminer redovisas löpande i resultaträkningen.

Förvaltningen av de medel som utfästs men som ännu inte avropats placeras enligt riktlinjer uppsatta av styrelsen.

På kort sikt kan avkastningen av denna förvaltning komma att fluktuera men på lång sikt är målet att denna förvaltning ska inbringa mer än vad en placering i den riskfria räntan skulle ge. Det finns även en förvaltningsrisk att ta hänsyn till i vår valda placeringsstrategi och avkastningen har, i någon av de fonder bolaget placerar i, varit mindre än den förväntade målavkastningen. Trots att avkastningen på dessa ej avropade medel inte nått upp i vår förväntade målavkastning finns det goda marginaler för att kunna infria bolagets investeringsåtaganden.

RESULTATRÄKNING (SEK)

	2014-01-01 2014-06-30	2013-01-01 2013-06-30	2013-01-01 2013-12-31
Rörelsens kostnader:			
Förvaltningsavgift	-554 082	-644 125	-1 288 250
Personalkostnader	-278 389	-280 436	-493 262
Övriga externa kostnader	-98 624	-89 519	-126 933
Summa rörelsens kostnader	-931 095	-1 014 080	-1 908 445
RÖRELSERESULTAT	-931 095	-1 014 080	-1 908 445
Resultat från finansiella investeringar:			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	86 478	9 080	52 709
Räntekostnader och liknande kostnader	-	-69 041	-69 041
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar	30 159 764	-	17 935 133
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	-21 965 652	-1 460 187	6 920 003
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1, 4)	205 485	44 465	121 732
Övriga finansiella poster (not 2)	62 217	26 232	31 531
Summa resultat från finansiella investeringar	8 548 292	-1 449 451	24 992 067
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER	7 617 197	-2 463 531	23 083 623
PERIODENS RESULTAT	7 617 197	-2 463 531	23 083 623

BALANSRÄKNING (SEK)

	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andra långfristiga värdepappersinnehav (not 3)	85 660 449	114 510 879	116 411 263
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<u>85 660 449</u>	<u>114 510 879</u>	<u>116 411 263</u>
Summa anläggningstillgångar	85 660 449	114 510 879	116 411 263
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	84 986	194 064	56 323
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	127 068	221 548	38 769
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<u>212 054</u>	<u>415 612</u>	<u>95 092</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar (not 4)	20 649 464	3 376 712	5 953 979
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>	<u>20 649 464</u>	<u>3 376 712</u>	<u>5 953 979</u>
Kassa och bank	1 333 118	797 852	18 850 767
Summa omsättningstillgångar	22 194 635	4 590 176	24 899 838
SUMMA TILLGÅNGAR	107 855 085	119 101 055	141 311 102
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital (not 5)			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 013 300	1 013 300	1 013 300
<i>Summa bundet eget kapital</i>	<u>1 013 300</u>	<u>1 013 300</u>	<u>1 013 300</u>
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	126 813 108	126 813 108	126 813 108
Balanserad förlust	-27 698 966	-9 710 088	-9 710 088
Periodens resultat	7 617 197	-2 463 531	23 083 623
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<u>106 731 339</u>	<u>114 639 489</u>	<u>140 186 643</u>
Summa eget kapital	107 744 639	115 652 789	141 199 943
Kortfristiga skulder			
Övriga skulder	15 000	3 303 165	19 687
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	95 446	145 100	91 472
Summa kortfristiga skulder	110 446	3 448 265	111 159
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	107 855 085	119 101 055	141 311 102
STÄLLDA SÄKERHETER	Inga	Inga	Inga
ANSVARSFÖRBINDELSER	12 066 008	13 051 158	12 638 336

NOTER

Not 1 - Resultat från övriga kortfristiga placeringar	2014-01-01	2013-01-01	2013-01-01
	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Realiserat resultat	12 715	-	8 124
Orealiserad värdeförändring	192 770	44 465	113 608
	205 485	44 465	121 732

Not 2 - Övriga finansiella poster	2014-01-01	2013-01-01	2013-01-01
	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
Realiserat resultat på terminssäkring	33 565	-124 598	-15 503
Orealiserat resultat på terminssäkring	28 652	150 830	40 098
Övrigt realiserat valutaresultat	-	-	6 936
Övrigt orealiserat valutaresultat	-	-	-
	62 217	26 232	31 531

Not 3 - Andra långfristiga värdepappersinnehav	2014-06-30	2013-06-30	2013-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	92 141 096	94 784 063
Periodens investeringar	1 705 005	3 836 839	5 225 898
Genom utdelning återbetald investering	-10 490 169	-	-7 868 865
Utgående anskaffningsvärde	83 355 933	98 620 901	92 141 096
Ingående värdeförändringar	25 087 088	19 164 548	19 164 548
Periodens värdeförändringar	-21 254 341	-1 909 486	7 322 540
Värdeförändringar Hanza	-1 325 486	-	-1 400 000
Utgående värdeförändringar	2 507 261	17 255 062	25 087 088
Ingående valutaeffekt	-816 920	-1 814 381	-1 814 381
Periodens valutaeffekt	614 175	449 299	997 460
Utgående valutaeffekt	-202 745	-1 365 082	-816 920
Utgående bokfört värde	85 660 449	114 510 882	116 411 264
Bokfört värde per fond			
Innovationskapital 4 Partners L.P	12 858 847	12 891 316	11 600 195
Valedo Partners Fund I AB	54 184 779	77 651 957	85 151 426
CapMan Life Science IV Fund L.P	9 342 309	11 967 606	9 059 642
Direktinvestering			
Hanza Holding AB	9 274 514	12 000 000	10 600 000
	85 660 449	114 510 879	116 411 263

Coeli Private Equity 2006 AB äger 334 820 aktier i Hanza Holding AB.

Värderingar av underliggande fonder är baserad på fastställd men ej reviderad information.

NOTER

Not 4 - Övriga kortfristiga placeringar 2014-06-30 2013-06-30 2013-12-31**Bokfört värde vilket även motsvarar marknadsvärde**

Ekvator Likviditetsstrategi	20 649 464	3 376 712	5 953 979
	<u>20 649 464</u>	<u>3 376 712</u>	<u>5 953 979</u>

Förvaltningen av de medel som utfästs men ännu inte avropats samt övriga likvida medel, undantaget likvida medel för löpande betalningar sköts enligt riktlinjer från styrelsen. Dessa riktlinjer omfattar ramar för hur kapitalet ska placeras både med tanke på riskspridning och kapitalets tillgänglighet. Coeli AB förvaltar Ekvator Likviditetsstrategi. Det utgår ingen fast förvaltningsavgift men ersättning utgår till Coeli AB med den eventuella performanceavgift som fonden tar (för mer detaljerad information se respektive fonds fondbestämmelser).

Not 5 - Eget kapital

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat förlust	Periodens resultat	Summa eget kapital
Utgående eget kapital 2012-12-31	1 013 300	126 813 108	-11 311 342	4 176 254	120 691 320
Omföring föregående års resultat			4 176 254	-4 176 254	-
Utdelning P1-aktier			-2 575 000		-2 575 000
Periodens resultat				23 083 623	23 083 623
Utgående eget kapital 2013-12-31	1 013 300	126 813 108	-9 710 088	23 083 623	141 199 943
Omföring föregående års resultat			23 083 623	-23 083 623	0
Utdelning P1-aktier			-2 325 000		-2 325 000
Inlösen P1-aktier	-250 000				-250 000
Inlösen P2-aktier	-256 650		-38 240 850		-38 497 500
Fondemission	506 650		-506 650		0
Periodens resultat				7 617 197	7 617 197
Utgående eget kapital 2014-06-30	1 013 300	126 813 108	-27 698 965	7 617 197	107 744 640

Innan inlösen av aktier skedde en aktiesplit 1:2 för såväl aktieslag P1 som P2 varav en benämndes inlösenaktie P1 respektive inlösenaktie P2, efter genomförd uppdelning av aktier ökade antalet aktier i bolaget från 1 013 300 till 2 026 600. Vid inlösen drogs sedan 1 013 300 automatiskt in och inlösenlikvid utbetalades.

	Antal aktier	Kvotvärde	Överkurs vid emission
P1	500 000	1	-
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 två 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 3 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.

Ingående substansvärde 14-01-01	274,10 kr
Utdelning P1-aktier	-4,53 kr
Inlösen P1-aktier	-0,49 kr
Inlösen P2-aktier	-75,00 kr
Periodens resultat	14,84 kr
Utgående substansvärde 14-06-30	208,92 kr

Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1-aktier dividerat med antalet P2-aktier. För mer detaljerad information se prospekt eller www.coeli.se

NOTER

NOT 6 - NÄRSTÄENDERELATIONER

Förvaltningen av de medel som utfästs men ännu inte avropats samt övriga likvida medel, undantaget likvida medel för löpande betalningar sköts enligt riktlinjer från styrelsen. Dessa riktlinjer omfattar ramar för hur kapitalet ska placeras både med tanke på riskspridning och kapitalets tillgänglighet. Det utgår ingen fast förvaltningsavgift men ersättning utgår till Coeli AB med den eventuella performanceavgift som fonden tar (för mer detaljerad information se respektive fonds fondbestämmelser).

Coeli Private Equity 2006 AB:s delårsrapport har upprättats i överensstämmelse med årsredovisningslagens bestämmelser och samma redovisningsprinciper har tillämpats som i senaste årsredovisningen.

Stockholm den 15 september 2014

Jan Sundqvist
Verkställande Direktör



Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i delårsrapport upprättad i enlighet med 9 kap. årsredovisningslagen

Inledning

Jag har utfört en översiktlig granskning av delårsrapporten för Coeli Private Equity 2006 AB för perioden 1 januari till 30 juni 2014. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med årsredovisningslagen. Mitt ansvar är att uttala en slutsats om denna finansiella delårsinformation grundad på min översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Stockholm den 15 september 2014

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

coeli

Box 3317 103 66 Stockholm Sveavägen 24-26

Tel: 08-545 916 40 Fax: 08-545 916 41 Org: 556698-8209 www.coeli.se