

**Halvårsrapport 2012**

**Coeli Private Equity 2006 AB**

## VD HAR ORDET

Året har inletts med en fortsatt turbulent resa för de finansiella marknaderna. Under årets första halvår har vi haft en ganska aktiv investeringsverksamhet med flertalet köp och försäljningar inom riskkapitalmarknaden. Riskkapitalfonderna har också i många fall passat på att öka sitt kapital genom sk. fondresningar.

Vi kan i likhet med för 6 månader sedan även nu konstatera att den nordiska och framförallt den svenska Private Equity marknaden har klarat finanskrisen på ett ganska bra sätt. Samtliga ekonomier i Norden med undantag av Danmark har utvecklats bättre än övriga Europa och detta faktum har på ett positivt sätt påverkat de flesta portföljbolagen i Coeli Private Equity 2006 AB. Generellt ligger de flesta av våra portföljbolag på eller bättre än plan vilket är glädjande. Utmaningen just nu är att försöka göra en bedömning på konjunkturläget de närmaste åren. Vilken räntebana kommer vi att få och hur kommer den globala tillväxten att se ut framöver? Det är min känsla att många industribolag i Sverige håller igen just med både investeringar och nyanställningar p.g.a. denna osäkerhet. Får vi tydliga tecken på att ekonomin förbättras finns här en potential i både ökad försäljningstillväxt och att portföljbolagens vinster i våra portföljer kommer att öka under 2013.

Den mediala debatt som fördes under vintern vad avser investeringar i sk.välfärdsfinansierad verksamhet har successivt avtagit under våren. Debatten var delvis ett uppvaknande för branschen men ledde också till att vi i branschen fick på olika sätt bemöta kritiken och klargöra hur en riskkapitalist jobbar med tex sjukvård på ett privatägt sjukhus. Även om denna typ av verksamhet är en mycket liten del av riskkapitalbranschen så fick den periodvis ett mycket stort medialt utrymme. Debatten resulterade också till ökad transparens i branschen vilket i grunden är positivt.

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 är mycket kompetenta som ägare och att de under långa perioder visat att en aktiv riskkapitalist skapar ett värde till sina investerare som i genomsnitt är klart bättre än vad man tex skapar på börsen.

Detta faktum har upptäckts av fler och fler institutionella placerare och vi kan glädjande konstatera att i den utredning rörande AP fondernas framtid som nyligen publicerats ges ytterligare utrymme för dessa pensionsfonder att allokera kapital till riskkapitalfonderna.

Coeli Private Equity 2006 AB har under första halvåret 2012 året erhållit utdelning från InnovationsKapital 4 partners L.P av att portföljbolagen Inmeta Crayon och Xtract Oy avyttrades under året.

Utvecklingen av portföljbolagen har även under första halvåret varit positiv som helhet och det är vår bedömning att majoriteten av portföljbolagen följer sin investeringsplan. Några av bolagen har dock en utveckling som är svagare än förväntat och i dessa bolags sätts det in en rad aktiviteter för att öka lönsamhet och tillväxt. Det till fonderna neddragna kapitalet är ca 82 % vilket är enligt plan.


Totalt sett har nu 10 bolag avyttrats i detta årsbolag och bruttoavkastningen mätt som avkastning på varje insatt bruttokrona har varit 2,9 ggr insatsen vilket är mycket glädjande.

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 underliggande portföljbolagen. 8 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 avyttringar kommer successivt att öka om osäkerheten i konjunkturen minskar.

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

Med vänliga hälsningar



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

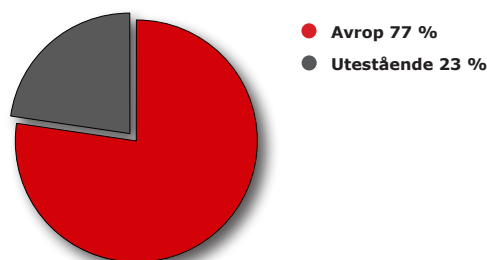
riskkapitalfonder. Av bolagets ursprungliga investerade medel om 128,8 MSEK var den 30 juni 2012 allt utfäst genom att bolaget har tecknat investeringsavtal med tre fonder samt gjort en direktinvestering (se nedan).

## 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](http://www.innkap.se). Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 2,5 MEUR till InnovationsKapital 4 Partners L.P.

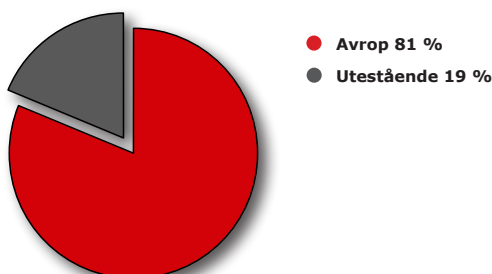
#### Utfäst kapital



### 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 företagets industriella utveckling. Fondens styrelse och ledning har lång erfarenhet av riskkapitalmarknaden. Ytterligare information om fonden återfinns på [www.valedopartners.com](http://www.valedopartners.com). Coeli Private Equity 2006 AB har utfäst 70 MSEK till Valedo Partners Fund I AB.

#### Utfäst kapital

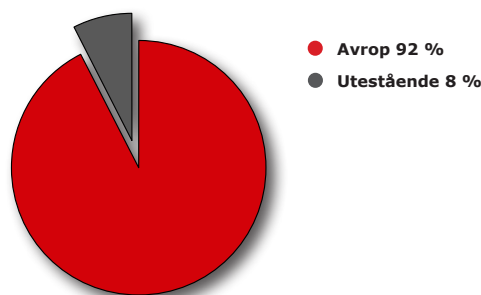


### CapMan Life Science IV Fund L.P

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 i 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](http://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 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.

Under våren 2011 har Coeli Private Equity 2006 AB tecknat ett aktieägarlån i form av konvertibler i Hanza Holding AB till ett belopp om 1 MSEK. Totalt har Coeli Private Equity 2006 AB investerat 10,6 MSEK i bolaget vilket motsvarar ett ägande om cirka 5,31 procent av Hanzakoncernen.

### 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)

	2012-01-01 2012-06-30	2011-01-01 2011-06-30	2011-01-01 2011-12-31
<b>Rörelsens kostnader:</b>			
Förvaltningsavgift	-644 125	-644 125	-1 288 250
Personalkostnader	-250 908	-253 929	-524 642
Övriga externa kostnader	-91 943	-54 345	-112 846
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-986 976</b>	<b>-952 399</b>	<b>-1 925 738</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>	<b>-986 976</b>	<b>-952 399</b>	<b>-1 925 738</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar:</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter	73 538	121 942	179 544
Räntekostnader och liknande kostnader	-		-31 219
Utdelning på finansiella anläggningstillgångar	-635 224	2 955 896	3 759 914
Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar (not 3)	13 338 292	10 666 344	24 980 311
Resultat från övriga kortfristiga placeringar (not 1, 4)	177 522	259 947	307 990
Övriga finansiella poster (not 2)	-188 287	144 635	-227 150
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>12 765 840</b>	<b>14 148 764</b>	<b>28 969 390</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>	<b>11 778 864</b>	<b>13 196 365</b>	<b>27 043 652</b>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>	<b>11 778 864</b>	<b>13 196 365</b>	<b>27 043 652</b>

# BALANSRÄKNING (SEK)

	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav (not 3)	117 672 930	82 977 860	103 282 046
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<u>117 672 930</u>	<u>82 977 860</u>	<u>103 282 046</u>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>117 672 930</b>	<b>82 977 860</b>	<b>103 282 046</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Övriga fordringar	0	17 961	-2
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19 106	64 546	938
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<u>19 106</u>	<u>82 506</u>	<u>938</u>
<i>Kortfristiga placeringar</i>			
Övriga kortfristiga placeringar (not 4)	1 049 229	15 869 150	9 078 048
<i>Summa kortfristiga placeringar</i>	<u>1 049 229</u>	<u>15 869 150</u>	<u>9 078 048</u>
Kassa och bank	9 669 156	6 410 430	7 144 286
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>10 737 491</b>	<b>22 362 086</b>	<b>16 223 269</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>128 410 421</b>	<b>105 339 946</b>	<b>119 505 315</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital (not 5)</b>			
<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	-11 311 342	-35 779 994	-35 779 995
Periodens resultat	11 778 864	13 196 365	27 043 652
<i>Summa fritt eget kapital</i>	<u>127 280 630</u>	<u>104 229 479</u>	<u>118 076 765</u>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>128 293 930</b>	<b>105 242 779</b>	<b>119 090 065</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Övriga skulder	15 000	15 000	314 147
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	101 491	82 167	101 103
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>116 491</b>	<b>97 167</b>	<b>415 250</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>128 410 421</b>	<b>105 339 946</b>	<b>119 505 315</b>
<b>STÄLLDA SÄKERHETER</b>			
<b>ANSVARSFÖRBINDELSER</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>	<b>Inga</b>
	<b>19 403 178</b>	<b>30 322 040</b>	<b>24 079 773</b>

# NOTER

NOT 1 - RESULTAT FRÅN ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR	2012-01-01	2011-01-01	2011-01-01
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Realiserat resultat	365 881	241 133	393 888
Orealiserad värdeförändring	-268 047	858	-103 854
Utdelning fondinvestering	79 687		
Återbetalda fondförvaltningsavgifter	-	17 956	17 956
	<b>177 522</b>	<b>259 947</b>	<b>307 990</b>

NOT 2 - ÖVRIGA FINANSIELLA POSTER	2012-01-01	2011-01-01	2011-01-01
	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
Realiserat resultat på terminssäkring	-331 610	-469 010	-247 447
Orealiserat resultat på terminssäkring	147 897	646 921	63 539
Övrigt realiserat valutaresultat	-4 576	1 359	-43 264
Övrigt orealiserat valutaresultat	3	-34 635	22
	<b>-188 287</b>	<b>144 635</b>	<b>-227 150</b>

NOT 3 - ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	2012-06-30	2011-06-30	2011-12-31
	Ingående anskaffningsvärde	92 414 626	79 747 485
Periodens investeringar	1 687 818	7 809 610	13 831 042
Genom utdelning återbetald investering	-635 224	-1 163 901	-1 163 901
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>93 467 219</b>	<b>86 393 194</b>	<b>92 414 626</b>
Ingående nedskrivningar	11 634 896	-13 464 531	-13 464 531
Periodens nedskrivningar	-	-	-
Periodens uppskrivningar/återförda nedskrivningar	13 891 579	10 254 524	25 099 427
<b>Utgående upp/nedskrivningar</b>	<b>25 526 475</b>	<b>-3 210 007</b>	<b>11 634 896</b>
Ingående valutaeffekt	-767 476	-617 147	-617 147
Periodens valutaeffekt	-553 287	411 820	-150 329
<b>Utgående valutaeffekt</b>	<b>-1 320 763</b>	<b>-205 327</b>	<b>-767 476</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>117 672 931</b>	<b>82 977 860</b>	<b>103 282 046</b>
<b>Bokfört värde per fond</b>			
Innovationskapital 4 Partners L.P	12 069 404	13 141 419	13 456 396
Valedo Partners Fund I AB	78 878 316	46 332 088	64 683 715
CapMan Life Science IV Fund L.P	13 425 209	10 204 353	11 841 934
<b>Direktinvestering</b>			
Hanza Holding AB	13 300 000	13 300 000	13 300 000
	<b>117 672 930</b>	<b>82 977 860</b>	<b>103 282 046</b>

Coeli Private Equity 2006 AB äger 27 988 aktier i Hanza Holding AB samt därtill option på förvärv av ytterligare aktier. Konverteringsrätten på de tecknade konvertiblerna om 1 MSEK sträcker sig till den 30 juni 2013, då Bolaget får rätt att konvertera till ytterligare aktier i Hanza Holding AB där konverteringskursen inte är fast utan istället påverkas av framtida händelser. Värderingar av underliggande fonder är baserad på fastställd men ej reviderad information.

# NOTER

## NOT 4 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

### Bokfört värde vilket även motsvarar marknadsvärde

Ekvator Likviditetsstrategi	1 195 569	15 580 005	9 078 048
Valutaterminer	-146 340	289 145	-
	<b>1 049 229</b>	<b>15 869 150</b>	<b>9 078 048</b>

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	Balanserad förlust	Periodens resultat	Summa eget kapital
<b>Utgående eget kapital 2010-12-31</b>	<b>1 013 300</b>	<b>126 813 108</b>	<b>-21 814 091</b>	<b>10 604 002</b>	<b>116 616 319</b>
Omföring föregående års resultat			10 604 002	-10 604 002	-
Utdelning P1-aktier			-2 575 000		<b>-2 575 000</b>
Utdelning P2-aktier			-21 994 905		<b>-21 994 905</b>
Periodens resultat				27 043 652	<b>27 043 652</b>
<b>Utgående eget kapital 2011-12-31</b>	<b>1 013 300</b>	<b>126 813 108</b>	<b>-35 779 994</b>	<b>27 043 652</b>	<b>119 090 066</b>
Omföring föregående års resultat			27 043 652	-27 043 652	-
Utdelning P1-aktier			-2 575 000		<b>-2 575 000</b>
Periodens resultat				11 778 864	<b>11 778 864</b>
<b>Utgående eget kapital 2012-06-30</b>	<b>1 013 300</b>	<b>126 813 108</b>	<b>-11 311 342</b>	<b>11 778 864</b>	<b>128 293 930</b>

	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 inbetalats 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.

<b>Ingående substansvärde 12-01-01</b>	<b>231,03 kr</b>
Utdelning 2011 P1-aktier	-5,02 kr
Periodens resultat	22,95 kr
<b>Utgående substansvärde 11-06-30</b>	<b>248,96 kr</b>

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](http://www.coeli.se)



# NOTER

## NOT 6 - NÄRSTÅENDERELATIONER

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).

I posten "övriga fordringar" i balansräkningen ingår en fordran på Coeli AB om 0 kr (per 111231; 0 kr och per 110630; 17 956 kr

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 2012

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 2012. 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 (SÖG) 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 2012

Leonard Daun  
Auktoriserad revisor



Box 3317 | 103 66 Stockholm | Sveavägen 24-26  
Tel: 08-545 916 40 | Fax: 08-545 916 41 | Org: 556698-8209 | [www.coeli.se](http://www.coeli.se)