

## **INNEHÅLLSFÖRTECKNING**

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
RESULTATRÄKNING	6
BALANSRÄKNING	7
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	8
KASSAFLÖDESANALYS	9
NOTER	10

# ÅRSREDOVISNING

COELI EUROPEAN AB, ORG NR 559128-4574

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli European AB

får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2023.

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli European, organisationsnummer 559128-4574 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2023. Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Inom ramen för det tillståndet bedriver bolaget diskretionär portföljförvaltning i enlighet med 2 kap. 1 § lag 4 p. (2007:528) om värdepappersmarknaden. Coeli European AB förvaltar Coeli SICAV II - European, Coeli SICAV II - European Opportunities och ett särskilt mandat för en av världens största pensionsfonder. Mikael Petersson som är grundare till bolaget och portföljförvaltare förvaltar även en portfölj av investeringar i onoterade bolag till Absolute Unlisted AB.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på att selektivt välja ut aktier som kan generera överavkastning över tid. Fonderna samt pensionsmandatet investerar huvudsakligen i listade europeiska små och medelstora företag baserat på denna förvaltningsstrategi. Portföljerna kan vara koncentrerade till 15-20 innehav som syftar till att generera positiv avkastning över tid. Genom att kombinera egen analys, transaktionsflöde från eget nätverk och fokusera på små och medelstora företag som vanligtvis missförstås kan portföljförvaltaren med stor sannolikhet skapa överavkastning. Bolaget har bedrivit förvaltning i Coeli SICAV II - European sen januari 2018.

Per den 31 december 2023 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 4,1 miljarder kronor.

Bolaget hade under år 2023 4 anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Mikael Petersson, ledamot, Fredrik Vom Hofe, ledamot och Lukas Lindkvist, ledamot.

### ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2023 ägs Coeli European AB 51 % av Coeli Holding AB, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49 % ägs av förvaltaren Mikael Petersson, genom hans bolag.

### LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets likvida medel uppgick till 4 102 (2 373) tkr och eget kapital uppgick till 5 140 (2 614) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 2 614 (2 368) tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 1 592 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till 3 069 (247) tkr.

### UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Ännu ett intensivt år är nu bakom oss. Vi fick uppleva en kort men intensiv amerikansk bankkras i mars, ett Kina som öppnade upp efter pandemin, men vars ekonomi inte varvade upp, Rysslands brutala övergrepp mot Ukraina och Hamas fruktansvärda terroråd mot Israel. Utgångsläget för ett år sedan var en inflation som precis var runt högstanivåerna på flera decennier. Räntorna skenade och i Europa var energikrisen ett faktum. Stigande räntenivåer under året, valuta och FX samt ett marknadsklimat som varit utmanande för små och medelstora bolag (fram till oktober 2023) påverkade båda fonderna negativt. Fonderna steg kraftigt november och december efter en mycket stark rapportssäsong från våra bolag. Vårt underliggande resultat är betydligt starkare med hänsyn tagen till FX och valuta hedging (vår share class hedging togs bort när vi omvandlade strategin i september). Coeli SICAV II - European steg med upp 8,8% och Coeli SICAV II - European Opportunities steg med 23,6%. Förvaltningsmandatet för pensionsfonden avkastade slutade upp 23% i jämförelse med sitt referensindex som steg med 15%.

Fondens avkastning under hösten gynnades av vår övergripande makrosyn som inkluderade en sjunkande inflation och räntor. Det drev på värderingen av framför allt små- och medelstora bolag från låga nivåer, men som vanligt i en koncentrerad portfölj är det urvalet och kompositionen av bolag som varit viktigast. Sedan lägstanivån i oktober avkastade fonden cirka 25 procent och bidragen kom från alla håll. Några kursreaktioner som sticker ut under den perioden var Bonesupport 65 procent, Cargotec 48 procent, Carel 38 procent och Corem med blygsamma 100 procent (!)

Under året har vi haft en överexponering mot Sverige med en exponering de senaste månaderna runt 35 procent. Det finns flera anledningar till detta, men den främsta är att Sverige är vår hemmamarknad och vi vill tro vi har någon form av "edge" på grund av det. Därutöver är det en marknad som har många intressanta bolag och ur ett europeiskt perspektiv är klart ledande vad gäller teknologibolag.

En stark återhämtning för en hårt sargad svensk fastighetssektor hjälpte till att driva på avkastningen. Av de 10 bästa fastighetsaktier i Stoxx600 förra året var hälften svenska. Våra egna innehav i SLP och Corem hade en årskastning på 33 procent respektive drygt 34 procent (inklusive utdelning). Bolagen har helt olika profil och risknivå, men avkastningen blev ungefär densamma. Justerat för volatilitet var SLP överlägsen vinnare, sannolikt i hela Europa. Vi har under året haft en överexponering mot fastighetssektorn (totalt 11 procent av fonden). Ett misstag från vår sida var att vi var för tidigt ute, då sektorn, framför allt under första halvåret, var under

press. Vi kompenseras dock mer än väl under det andra halvåret, speciellt i november och december. Vår syn på fastighetssektorn inför 2024 är fortsatt positiv, drivet av en sjunkande räntenivå.

Trots vissa geopolitiska risker framöver, tror vi på ett hyggligt börsår i 2024. Utgångsläget ser attraktivt ut då europeiska bolag handlas på en rekordrabatt i förhållande till amerikanska och europeiska småbolag handlas relativt större bolag till den lägsta nivån på 20 år. Vi förväntar oss ingen recession, i vart fall ingen djupare. Sjunkande räntor och inflation kommer göra folk gladare, inte minst i Sverige, och den ekonomiska aktiviteten kan börja växla upp om några kvartal.

Samtidigt som det var ett tufft år med avkastningen så har vi arbetat metodiskt för att ändra strukturen på portföljen. Jämfört med för ett år sedan, är portföljen väsentligt annorlunda med en betydligt högre exponering mot större bolag med lägre värdering och med mer förutsägbar intjäning. En tredjedel av fondens kapital är idag investerat i ISS, Tate & Lyle, Accelleron, BoneSupport och Commerzbank. Med undantag av BoneSupport (tillväxtbolag) är den absoluta värderingen låg (Tate & Lyle) eller mycket låg (ISS, Accelleron och Commerzbank). För ett år sedan var de största innehav för fonden: CVS, Lindab, Victoria, Surgical Science och Truecaller. Lindab är fortsatt ett betydande innehav för fonden och vi har varit ägare sedan sommaren 2019.

Volatiliteten för fonden har successivt sjunkit under fjärde kvartalet samtidigt som avkastningen förbättrats. Förutom att marknaden gradvis förbättrats, får det oss att tro att våra justeringar av portföljen varit rätt. Vi noterar också, med en stor portion ödmjukhet, att lika svagt som förra året började för fonden med 6 negativa dagar på raken, lika starkt har detta år börjat.

## VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Under sista delen av 2022 tog bolaget ett beslut att göra en förändring till investeringsstrategin av Coeli SICAV II - European och denna förändring skedde den 4e september 2023. Fondens strategi omvandlades från en lång/kort aktiefond till en aktivt förvaldat long only aktiefond. Fokuseringen på Europa och små och medelstora bolag är oförändrad. I samband med denna förändring upphörde den FX share class hedging som fanns tidigare. Detta påverkade resultatet under 2023 negativt men framöver är det en positiv förändring och något som välkomnas av portföljförvaltaren och investeringsteamet.

Bolaget gjorde även avknoppning av ett onoterat bolag; Rejuveron Life Sciences, från Coeli SICAV II - European till en separat andelsklass vilket kan liknas vid en aktieutdelning. Anledningen till beslutet var att värderingen av Rejuveron avsevärt och resulterat i att positionens storlek i portföljen vuxit till en stor nivå. Sedan vår investering i slutet av 2019 har värderingen ökat med cirka 500%. Nästa steg är att göra en offentlig börsintroduktion som har förberetts under lång tid och som förväntas ske under första halvåret av 2024. Om allt går enligt plan, kommer vi att göra en exit i enlighet med detta, vilket är senast när vår lock-up går ut (typiskt sett är en lock-up sex månader men detta kommer att bekräftas). Förvaltaren av fonden är fortfarande fullt ansvarig för positionen och den nya andelsklassen.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Mikael Petersson kommer under 2024 att övergå till att bli 100% anställd i Coeli European AB då han i dagsläget fortfarande har en delad anställning med Coeli Asset Management AB.

## FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr)

	2023	2022	2021
<i>Resultaträkning</i>			
Provisionsintäkter	15 534	753	-
Rörelseintäkter	11 805	734	-
Rörelsekostnader	-8 736	-487	-356
<b>Årets resultat</b>	<b>2 525</b>	<b>247</b>	<b>-356</b>
<i>Balansräkning</i>			
Utlåning till kreditinstitut	4 102	2 373	1 871
Eget kapital	5 140	2 614	2 368
Balansomslutning	7 241	2 758	2 368
<i>Nyckeltal</i>			
Medelantal anställda	4	-	-
Rörelsemarginal	26%	33%	N/A
Soliditet i %	71%	95%	100%
Avkastning på totalt kapital i %	42%	9%	-15%

# VINSTDISPOSITION

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

### Soliditet

Eget kapital och obeskattade reserver (med avdrag för uppskjuten skatt) i förhållande till balansomslutningen.

### Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

### Till bolagsstämmans förfogande står:

Balanserat vinstmedel	2 564 371
Årets resultat	2 525 426
<b>Summa</b>	<b>5 089 797</b>

### Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	0
Till nästa år balanseras	5 089 797
<b>Summa</b>	<b>5 089 797</b>

## RESULTAT OCH STÄLLNING

Bolagets resultat och ställning vid räkenskapsårets utgång framgår av följande översikt, resultat- och balansräkning med tillhörande noter.

Beloppen är i tusentals kronor där inget annat anges.

## RESULTATRÄKNING (TKR)

	NOT	2023-12-31	2022-12-31
Ränteintäkter	3	1	-
<b>Räntenetto</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
Provisionsintäkter	5	15 534	753
Provisionskostnader	6	-3 788	-
<b>Provisionsnetto</b>		<b>11 746</b>	<b>753</b>
Nettoresultat av finansiella transaktioner	4	58	-19
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>11 805</b>	<b>734</b>
Allmänna administrationskostnader	7,8,9	-8 624	-374
Avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar	11	-113	-113
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-8 736</b>	<b>-487</b>
Resultaträkning före kreditförluster		3 069	247
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>3 069</b>	<b>247</b>
Skatt på periodens resultat	10	-543	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>2 525</b>	<b>247</b>

## RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2023-12-31	2022-12-31
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2 525</b>	<b>247</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>2 525</b>	<b>247</b>
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	1 288	126
Innehav utan bestämmande inflytande	1 237	121
	<b>2 525</b>	<b>247</b>

## BALANSRÄKNING (TKR)

	NOT	2023-12-31	2022-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Utlåning till kreditinstitut	16,17,18	4 102	2 373
Materiella anläggningstillgångar	11	272	384
Övriga tillgångar	12	2 440	-
Fordringar på koncernföretag		349	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	77	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>7 241</b>	<b>2 758</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
		<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Övriga skulder	14	843	144
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	1 257	-
<b>Summa skulder</b>		<b>2 101</b>	<b>144</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (50 aktier med kvotvärde 1000 kr)		50	50
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>50</b>	<b>50</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst eller förlust		2 564	2 318
Årets resultat		2 525	247
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>5 090</b>	<b>2 564</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>7 241</b>	<b>2 758</b>

## FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Balanserad vinst eller förlust	Årets resultat	Summa
<b>Ingående balans 2022-01-01</b>	<b>50</b>	<b>2 673</b>	<b>-356</b>	<b>2 368</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	-356	356	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	247	247
<b>Utgående eget kapital 2022-12-31</b>	<b>50</b>	<b>2 318</b>	<b>247</b>	<b>2 614</b>
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	<b>50</b>	<b>2 318</b>	<b>247</b>	<b>2 614</b>
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	247	-247	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	2 525	2 525
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>50</b>	<b>2 565</b>	<b>2 525</b>	<b>5 140</b>

## KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	2023-12-31	2022-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	3 069	247
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Orealiserad värdeförändring finansiella instrument	-	-
Realisationsresultat		
Avskrivningar	113	113
Skatt på årets resultat	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>3 181</b>	<b>359</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-2 908	-
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	1 456	144
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>1 729</b>	<b>503</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av aktier och andelar	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Utdelning	-	-
Erhållet aktieägartillskott	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>1 729</b>	<b>503</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, IB	2 374	1 871
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, UB</b>	<b>4 102</b>	<b>2 374</b>



# NOTER (TKR)

## NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmän information

Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Bolaget är ett helägt företag till Coeli Holding AB, org nr 556790-3199 med säte i Stockholm. Coeli Holding AB upprättar koncernredovisningen.

### 1.1 Grund för rapporternas upprättande

Bolagets årsredovisning är upprättad enligt lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) och Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) med tillämpning av så kallad lagbegränsad IFRS. Detta innebär att International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de godkännts av EU, är tillämpliga för upprättandet av de finansiella rapporterna, med de begränsningar som följer av RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt (FFFS 2008:25).

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, om inte annat anges, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i bolagets finansiella rapporter.

### 1.2 Värderingsgrunder vid upprättande av företagets finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden. Finansiella tillgångar och skulder är redovisade till upplupet anskaffningsvärde, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

### 1.3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor och de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental.

### 1.4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med lagbegränsad IFRS kräver att företagets ledning 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. För närvarande bedöms att det inte föreligger några uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår.

### 1.5 Omräkning av utländsk valuta

Företagets funktionella valuta är svenska kronor. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen.

### 1.6 Intäktsredovisning

#### a. Ränteintäkter och räntekostnader

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

Inga ränteintäkter eller kostnader har resultatförts under året

#### b. Provisions- och avgiftsintäkter samt utdelningar

Bolaget har provisionsintäkter från olika tjänster som tillhandahålls kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs.

I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas i den period de intjänas.

Provision från kapitalförvaltning redovisas normalt över tid i takt med att tjänster utförs, och brukar baseras på förvaltad kapital. Dessa avgifter redovisas fortlöpande eftersom beloppet, samt rätten till avgiften, står i relation till det värde som kunden erhåller. Rörliga avgifter som baseras på relativ utveckling i förhållande till ett jämförelseindex är sällsynta inom kapitalförvaltningen. Normalt används fasta avgifter som redovisas åtminstone varje balansdag. Rörliga avgifter som ej har fastställts på balansdagen kan normalt inte redovisas eftersom utfallet är osäkert och beror på marknadsutvecklingen.

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

#### *c. Kreditrisk*

Coeli tillämpar förenklingsregeln (IFRS9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar samt avtalsstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalsstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid.

#### *d. Provisionskostnader*

Här redovisas kostnader för mottagna tjänster i den mån de inte är att betrakta som ränta, t ex kostnader för återförsäljarprovisioner. Kostnaderna är normalt transaktionsbaserade och redovisas i den period då tjänsterna erhålls.

### **1.7 Nettoresultat av finansiella transaktioner**

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade och orealiserade värdeförändringar som uppstått med anledning av finansiella transaktioner.

### **1.8 Allmänna administrationskostnader**

Allmänna administrationskostnader omfattar personalkostnader inklusive löner, bonus och provisioner, pensionskostnader, arbetsgivaravgifter och andra sociala avgifter. Dessutom redovisas här också kontorsomkostnader, datakostnader, arvoden och övriga administrationskostnader.

### **1.9 Skatter**

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Under skatt på årets resultat redovisas aktuell skatt, uppskjuten skatt och skatt avseende tidigare år.

Belopp som avsatts till obeskattade reserver utgör skattepliktiga temporära skillnader. På grund av sambandet mellan redovisning och beskattning redovisas emellertid i en juridisk person den uppskjutna skatteskulden på obeskattade reserver som en del av de obeskattade reserverna. Även bokslutsdispositionerna i resultaträkningen redovisas inklusive uppskjuten skatt.

### **1.10 Finansiella tillgångar**

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

#### *Klassificering*

*Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:*

*Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).*

*Klassificeringen görs utifrån följande nivåer*

*Nivå 1 - Instrument med publicerade prisnoteringar på en aktiv marknad.*

*Nivå 2 - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.*

*Nivå 3 - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.*

**Upplupet anskaffningsvärde**

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde 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 likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

**Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)**

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat.

Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

**1.11 Finansiella skulder**

Finansiella skulder indelas vid värdering i följande kategorier: Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen och övriga finansiella skulder. Bolaget har inga skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Övriga finansiella skulder är finansiella skulder som inte innehas för handel och värderas normalt till upplupet anskaffningsvärde. Exempel på skulder som värderas i denna kategori är leverantörsskulder och övriga skulder. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

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.

På grund av bolagets diversifierade fondportfölj och det stora antalet underliggande innehav i fonderna skulle en kvalitativ analys av riskerna (pris och ränterisk) i till exempel en känslighetsanalys inte kunna tas fram utan oförsvarliga kostnader samt med en hög tillförlitlighet.

**1.12 Ersättningar till anställda****Rörlig ersättning - bonus**

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året. Se mer om Bolagets ersättningssystem i not 6.

**1.13 Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

**1.14 Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel hänför sig till posten Utlåning till kreditinstitut.

**1.15 Avsättningar**

En avsättning redovisas i balansräkningen när bolaget har en befintlig juridisk eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av när i tiden betalningen sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidsvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

**NOT 2 - INTÅKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING**

Intäkter i bolaget hänförliga från Luxemburg är 9 454 (0) tkr. Intäkter i bolaget hänförliga från Norge är 6 080 (753) tkr.

**NOT 3 - RÄNTEINTÅKTER**

	2023-12-31	2022-12-31
Svenska kreditinstitut	1	-
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>-</b>
varav koncern	-	-

**NOT 4 - ÖVRIGA FINANSIELLA KOSTNADER**

	2023-12-31	2022-12-31
Valutakursvinst	58	-
Valutakursförlust	-	-19
<b>Summa</b>	<b>58</b>	<b>-19</b>
varav koncern		

**NOT 5 - PROVISIONSINTÅKTER**

	2023-12-31	2022-12-31
Förvaltningsavgifter	15 534	753
<b>Summa</b>	<b>15 534</b>	<b>753</b>

**NOT 6 - PROVISIONSKOSTNADER**

	2023-12-31	2022-12-31
Externa återförsäljare	-3 788	-
<b>Summa</b>	<b>-3 788</b>	<b>-</b>

**NOT 7 - LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER**

	2023-12-31	2022-12-31
Medelantal anställda under räkenskapsåren	4	4
(varav kvinnor)	1	1

**Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare**

	2023		2022	
	Antal	Varav män	Antal	
Styrelseledamöter	4	4	4	
VD och övriga ledande befattningshavare	1	-	1	

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

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

<b>Personalkostnader Anställda</b>	2023-12-31	2022-12-31
- styrelse och VD	2 111	108
- löner och ersättningar	3 977	-
- bonus	414	-
- pensionskostnader	111	-
- sociala kostnader	1 313	34
- övriga personalkostnader	47	-
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>7 974</b>	<b>142</b>

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2023.

*Rörliga ersättningar*

Bonusen till bolagets anställda baseras på företagsövergripande mål och bonusen är ej pensionsgrundande.

*Uppsägningstider och avgångsvederlag*

Enligt avtal mellan bolaget och verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 3 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

*Ersättningspolicy samt beslutsprocess*

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy. Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan snedvrída de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet. En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningens roll i riskupbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningssystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision. Om någon av dessa funktioner köpts in externt åligger det den verkställande direktören att säkerställa att arvode utbetalas utan inslag av rörlig ersättning. Styrelsen ska även besluta om åtgärder för att följa upp tillämpningen av bolagets ersättningspolicy.

Det åligger Bolaget att utse en särskild styrelseledamot i styrelsen som, i vart fall årligen, ska göra en oberoende bedömning av Bolagets ersättningspolicy och ersättningssystem. I denna bedömnings- och utvärderingsprocess ska funktionen för riskkontroll och/eller funktionen för regelefterlevnad delta.

Kontrollfunktionernas deltagande tar sikte på dels den generella utformningen av Bolagets ersättningssystem, dels individuella fall om det kan antas att någon av kontrollfunktionerna har viktig information som kan ha betydelse för den anställdes rörliga ersättning.

Bolagets funktion för regelefterlevnad eller funktion för internrevision ska minst årligen granska om Bolagets ersättningssystem överensstämmer med ersättningspolicyn.

Bolaget ersätter sina anställda genom fast och i förekommande fall rörlig ersättning. Med fast ersättning avses fastställd grundlön eller timarvode. Lönen alternativt timarvodet sätts individuellt med beaktande av relevanta yrkeserfarenheter och organisatoriskt ansvar enligt vad som anges i den anställdes arbetsbeskrivning som en del av anställningsavtalet. Vid fastställandet av lön respektive timarvode ska även utbildning, senioritet, nivå på expertis och skicklighet och marknadslön för den relevanta positionen beaktas. För anställda inom vissa positioner utgår även sjukvårdsförsäkring. Anställda i Bolaget erhåller inte tjänstepension.

Coeli tillämpar ersättningsregelverket på koncernnivå, dvs ersättning till de anställda som erhållits från olika bolag inom koncernen aggregeras på totalnivå.

Bolagets bedömning av resultat som ligger till grund för beräkning av rörlig ersättning ska i huvudsak baseras på riskjusterade vinstmått. Såväl nuvarande som framtida risker ska beaktas. I bedömningen ska företaget även ta hänsyn till de faktiska kostnaderna för det kapital och den likviditet som verksamheten kräver. Vidare ska Bolagets resultatbedömning göras i ett flerårigt perspektiv för att säkerställa dels att bedömningen baseras på långsiktigt hållbara resultat, dels att Bolagets underliggande konjunkturcykel och affärsrisker beaktas när den resultatbaserade ersättningen betalas ut. Bolaget ska säkerställa att dess totala rörliga ersättningar inte begränsar Bolagets förmåga att upprätthålla en tillräcklig kapitalbas eller att vid behov stärka kapitalbasen. Detta innebär att Bolaget bl.a. ska beakta:

- storleken och kostnaden för det extra kapital som krävs för att täcka de risker som påverkat periodens resultat;
- storleken av och kostnaden för likviditetsrisken; och
- möjligheten att förväntningarna om framtida intäkter inte realiseras.

För att åstadkomma ett långsiktigt riskperspektiv hos anställda ska följande gälla avseende särskilt reglerad personal som under ett år erhåller rörlig ersättning som uppgår till minst 100 000 kronor.

- För personer i ledningsgruppen, den verkställande direktören och den vice verkställande direktören samt för särskilt reglerad personal som erhåller rörlig ersättning på ett särskilt högt belopp (d.v.s. rörlig ersättning på 500.000 kronor eller mer under ett år) ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under minst tre år.
- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörliga ersättning skjutas upp i minst tre år.

Den rörliga ersättningen till särskilt reglerad personal baseras på såväl den anställdes resultat som företagets totala resultat. Endast faktiska resultat får ligga till grund för beslut om rörlig ersättning. Beslut om rörlig ersättning måste dessutom ta hänsyn till andra väsentliga kriterier såsom efterlevnad av interna och externa regelverk samt eventuella överträdelser av dessa.

Den maximala kvoten mellan fast och rörlig ersättning får inte överstiga 100 %.

Bolaget kan även besluta om att sådan rörlig ersättning som skjutits upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkriterierna.

Bolaget betalar ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelat över den tid som ersättningen skjutits upp (pro rata).

**Kostnadsförda totalbelopp inklusiv sociala avgifter fördelat på verkställande ledning, annan särskild reglerad personal samt övriga anställda som kan påverka risknivån**

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:	Styrelse och VD	Ledande befattnings havare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	2	-	-	-	2
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	-	-	-	-	-
- Fast ersättning	2 111	-	-	-	3 997
- Fastställd total rörlig ersättning	-	-	-	-	414

Styrelsearvodet fastställt för 2023 uppgår till 150 tkr och betalas ut i dec 2024.

Uppskjuten rörlig ersättning är föremål för årlig riskjustering och kan endast betalas ut eller övergå till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets, den berörda affärsenhetens och den anställdes resultat. Den rörliga ersättningen kan även falla bort helt av samma skäl. Beloppet kommer att vara fullt utbetalt under 2026, under förutsättningen att beloppet inte minskas eller helt faller bort till följd av den årliga riskjusteringen.

**NOT 8 - ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER**

2023-12-31

2022-12-31

Löner, bonus och andra ersättningar	-5 951	-108
Pensionskostnader	-533	-
Sociala kostnader	-1 313	-34
Särskild löneskatt	-129	-
Övriga allmänna administrationskostnader	-515	-194
Revisionskostnader	-311	-38
IT kostnader	-	-
<b>Summa</b>	<b>-8 624</b>	<b>-374</b>

**NOT 9 - REVISIONSKOSTNADER**

2023-12-31

2022-12-31

Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:

*PwC*

Lagstadgad revision	-255	-38
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>-255</b>	<b>-38</b>

*Avser revisionsarvode*

Med revisionsuppdraget avses arvode för den lagstadgade revisionen, dvs sådant arbete som varit nödvändigt för att avge revisionsberättelsen, samt så kallad revisionsrådgivning som lämnas i samband med revisionsuppdraget.

**NOT 10 - SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT**

Inkomstskatten på bolagets resultat före skatt skiljer sig från det teoretiska belopp som skulle ha framkommit vid användning av vägd genomsnittlig skattesats för resultatet enligt följande:

	2023-12-31	2022-12-31
Redovisad vinst/förlust före skatt	3 069	247
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	632	51
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter	-1	-
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	-89	-51
<b>Skattekostnad</b>	<b>543</b>	<b>-</b>

**NOT 11 - MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

	2023-12-31	2022-12-31
Ingående anskaffningsvärde	563	-
Inköp	-	563
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>563</b>	<b>563</b>
Ingående avskrivningar	-178	-66
Årets avskrivningar	-113	-113
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-291</b>	<b>-178</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>	<b>272</b>	<b>384</b>

**NOT 12 - ÖVRIGA TILLGÅNGAR**

	2023-12-31	2022-12-31
Skattefordran	-	-
Kortfristiga fordringar	2 440	-
<b>Summa</b>	<b>2 440</b>	<b>-</b>

**NOT 13 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

	2023-12-31	2022-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	77	-
<b>Summa</b>	<b>77</b>	<b>-</b>

**NOT 14 - ÖVRIGA SKULDER**

	2023-12-31	2022-12-31
Leverantörsskulder	50	1
Skatteskulder	501	-
Övriga skulder	292	-
<b>Summa</b>	<b>843</b>	<b>1</b>

**NOT 15 - UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER**

	2023-12-31	2022-12-31
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	680	-
Övriga poster	578	142
<b>Summa</b>	<b>1 257</b>	<b>142</b>

**NOT 16 - KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör bolagets långfristiga värdepappersinnehav samt kortfristiga placeringar. Bolaget har till denna kategori valt att vid första redovisningen hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Onoterade innehav i fonder värderas till bolagets andel av det värde som fondadministratören framräknar av fondens sammanlagda innehav och uppdateras normalt kvartalsvis då ny värdering erhållits.

<b>Tillgångar 2023-12-31</b>	<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	4 102	-	4 102
Övriga tillgångar	2 440	-	2 440
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>6 542</b>	<b>-</b>	<b>6 542</b>

<b>Tillgångar 2022-12-31</b>	<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	2 373	-	2 373
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>2 373</b>	<b>-</b>	<b>2 373</b>

<b>Skulder 2023-12-31</b>	<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>Övriga finansiella skulder</b>	<b>Summa</b>
Leverantörsskulder	-	50	50
Skatteskulder	-	501	501
Övriga skulder	-	292	292
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>843</b>	<b>843</b>

<b>Skulder 2022-12-31</b>	<b>Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>Övriga finansiella skulder</b>	<b>Summa</b>
Leverantörsskulder	-	1	1
Övriga skulder	-	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

Verkligt värde överensstämmer med bokfört värde enligt ovan.



**NOT 17 - LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

<b>Finansiella tillgångar 2023-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	-	4 102	-	-	4 102
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	66	2 374	-	2 440
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>4 168</b>	<b>2 374</b>	<b>-</b>	<b>6 542</b>

<b>Finansiella skulder 2023-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>Summa</b>
Leverantörsskulder	-	-	50	-	50
Skatteskulder	-	-	-	501	501
Övriga skulder	-	-	292	-	292
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>342</b>	<b>501</b>	<b>843</b>

<b>Finansiella tillgångar 2022-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	-	2 373	-	-	2 373
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>2 373</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 373</b>

<b>Finansiella skulder 2022-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3-12 mån</b>	<b>Summa</b>
Leverantörsskulder	-	-	1	-	1
Övriga skulder	-	-	143	-	143
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>144</b>	<b>-</b>	<b>144</b>

**NOT 18 - DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET**

Kreditkvaliteten för finansiella tillgångar som varken har förfallit till betalning eller är i behov av nedskrivning kan bedömas genom hänvisning till extern kreditrating eller till motpartens betalningshistorik:

<i>Bankmedel och kortfristig bankinlåning</i>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Motparter med extern kreditrating (Moody´s)		
Aa3	4 102	2 373

**NOT 19 - BOLAGETS RISKER**

De risker Bolagets verksamhet exponeras mot delas upp i marknadsrisker, kreditrisker, operativa risker, likviditetsrisker och affärsrisker.

De risker som Bolaget bedömt som mest väsentliga givet Bolagets verksamhet är operativa risker och likviditetsrisker. Bolagets exponering mot likviditetsrisker och affärsrisker påverkas indirekt av fluktuationer på de finansiella marknaderna genom bolagets intjäning. Bolagets styrelse har, som ytterst ansvarig för bolagets verksamhet, antagit riktlinjer för riskhanteringen i bolaget. Bolaget följer principen om tre försvarslinjer. Principen skiljer mellan funktioner som äger risken (första linjen), funktionen som oberoende av verksamheten övervakar och kontrollerar risken (andra linjen) och funktionen som utför en oberoende granskning (tredje linjen).

Bolagets riskhantering består av de processer som övervakar, kontrollerar och utvärderar riskerna i Bolagets verksamhet samt säkerställer att de hanteras på ett lämpligt sätt av verksamheten. Bolagets interna regler för riskhantering revideras vid behov men minst årligen i samband med utvärderingen av bolagets risker.

Bolaget utför regelbundet en bedömning av bolagets kapitalbas utifrån de kapitalkrav som åligger Bolaget. I enlighet med bolagets skyldighet att utvärdera kapitalbehovet utifrån de risker som Bolaget exponeras mot genomförs årligen en risk- och kapitalutvärdering inom ramen för bolagets övriga riskhantering.

### Marknadsrisk

Marknadsrisk är den risk som finns på de finansiella marknaderna. Marknadsrisk är risken för förluster till följd av ogynnsamma marknadsrörelser. Detta inkluderar ränterisk, valutarisk samt utvecklingen av inflationstakten. Då Bolaget inte ägnar sig åt handel i eget lager för egen räkning bedöms exponeringen för marknadsrisk begränsad. Bolaget exponeras dock indirekt mot marknadsrisk då en kraftig nedgång i de finansiella marknaderna innebär minskad intjäning till Bolaget. Valutarisken är begränsad och utgörs av att avgifter för förvaltning av fonden erhålls i USD. Den valutakursförlust eller vinst som Bolaget skulle stå inför om valutakursen skulle försvagas/ förstärkas bedöms inte vara av väsentlig storlek.

### Kreditrisk

Med kreditrisk avses risken för att förluster uppstår på grund av att motparten i en finansiell transaktion inte kan uppfylla sina skyldigheter. Bolagets exponering mot kreditrisk kommer främst genom placeringen av bolagets likvida medel. Bolagets medel är placerade på en av de stora bankerna och kreditrisken bedöms låg. Bolaget har per 31 december 2023 inte några förfallna fordringar.

### Operativ risk

Med operativa risk avses risken för att förluster uppstår till följd av avsaknaden av interna processer, bristande interna processer, att de interna processerna inte är ändamålsenliga eller efterlevs, fel orsakade av den mänskliga faktorn, bristande system eller externa händelser. De operativa riskerna motverkas genom en god riskhantering. Upprätthållandet av en god riskhantering är en ständigt pågående process i företaget.

Bolaget har en formaliserad process för incidentrapportering vilket är ett viktigt verktyg i arbetet att identifiera och hantera operativa risker i bolagets verksamhet. En incident uppstår när ett arbetsmoment i verksamheten avviker från ordinarie rutiner och processer eller när resultatet av ett arbetsmoment leder till ett felaktigt resultat oavsett om ordinarie rutiner och processer följts eller inte.

Bolaget IT-drift är utlagd på en extern leverantör via ett koncernbolag. Tydliga krav och uppföljning finns för intrångsskydd och behörigheter. Kontinuitetsplan finns för Bolagets IT-system, som testas regelbundet. Uppföljning görs regelbundet av tillgänglighet och tillförlitlighet av IT-systemen.

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken för att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotiden utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Bolagets likviditet bedöms god. Bolagets likvida tillgångar består huvudsakligen av banktillgodohavanden. Övriga tillgångar i balansräkningen består till största del av fordringar med en löptid kortare än en månad. Bolaget övervakar löpande likviditeten i bolaget och likviditetsrisken.

Likviditetsreserv består för Bolaget av banktillgodohavanden och beviljade krediter. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2023 till 4 102 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är långt över det externa kravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsyns krav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

### Affärsrisker

Med affärsrisken avses strategisk risk, intjäningsrisk och ryktesrisk. Strategisk risk innebär risken för förlust till följd av förändrade marknadsvillkor, ogynnsamma affärsbeslut, felaktig verksamhetsanpassning till beslut eller otillräcklig förståelse för marknadsförändringar. Resultatrisk innebär risken för minskade intäkter i förhållande till affärsplan och prognos. Ryktesrisk är risken för förluster till följd av en negativ uppfattning av bolaget hos befintliga och potentiella investerare, myndigheter och andra motparter. Den strategiska risken bedöms vara låg och hanteras främst genom ett kontinuerligt arbete med affärsplaner både på kort och på lång sikt.

Intjäningsrisken är till stor del kopplad till storleken på det kapital Bolaget har mandat att förvalta då Bolagets intäkter huvudsakligen utgörs av förvaltningsavgifter som tas ut som en andel av det förvaltade kapitalet. Storleken på det förvaltade kapitalet beror till stor grad av utvecklingen på de finansiella marknaderna. Bolaget övervakar kontinuerligt marknadsindikatorer för att bedöma Bolagets intjäningsrisk.

Ryktetsrisken är en risk som är svår att påverka i större grad. För att minimera risken arbetar Bolaget internt löpande med förbättringsprocesser och kontroller för att minska risken för felaktigheter som skulle kunna leda till ryktesrisker.

**NOT 20 - KAPITALTÄCKNINGSANALYS**

Bolaget omfattas av regelverk gällande kapitaltäckning, förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). För fastställande av bolagets lagstadgade kapitalkrav utgår bolaget från detta regelverk. Informationen om bolagets kapitaltäckning i detta dokument avser sådan information som ska lämnas enligt artiklarna 49 och 50 a, c och d i värdepappersbolagsförordningen. Upplysningar kring bolagets kapitaltäckning samt övriga upplysningar som krävs enligt värdepappersbolagsförordningen lämnas på företagets hemsida.

**Kapitaltäckningsanalys 2023**

(Belopp i tkr)

	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
<b>Kapitalbas</b>	2 614	2 368
<b>Externt kapitalbaskrav*</b>	1 592	784

\*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.

**Specifikation kapitalkrav**

	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Permanent minimikapitalkrav	784	784
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	1 592	98
Kapitalkrav enligt K-faktorer	723	75

**Kapitalbasens sammansättning**

	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Kapitalbas*	2 614	2 368
Primärkapital	2 614	2 368
Kärnprimärkapital	2 614	2 368
Aktiekapita	50	50
Balanserade vinstmedel	2 564	2 318

\*Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat.

**Kapitalkvot**

	<b>2023-12-31</b>	<b>2022-12-31</b>
Kärnprimärkapitalkvot	164,22%	301,88%
Överskott av kärnprimärkapital	1 723	1 929
Primärkapitalkvot	164,22%	301,88%
Överskott av primärkapital	1 420	1 780
Kapitalbaskvot	164,22%	301,88%
Överskott av kapitalbas	1 022	1 583

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2023 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

Till styrelsen bästa kännedom ger denna årsrapport en rättvisande översikt av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget står inför.

**Kapitalplanering**

Företagets strategier och metoder för att värdera och upprätthålla kapitalbaskraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Riskhanteringen syftar till att identifiera och analysera de risker som företaget har i sin verksamhet för att säkerställa att det finns en tillfredställande kontroll avseende dessa. Riskerna bevakas och kontroller görs löpande att limiter inte överskrids.

**NOT 21 - UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE**

Följande transaktioner har skett med närstående:

<b>a) Köp av tjänster</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-	-
Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbolag	-2 136	-
Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB	-3 629	-
<b>Summa</b>	<b>-5 765</b>	<b>-</b>
<b>b) Fordringar/skulder vid årets slut</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>
Fordran på Coeli Asset Management AB	349	-
Skuld till Coeli Asset Management AB	-	-
Skuld till Coeli Holding AB	-	-
<b>Summa</b>	<b>349</b>	<b>-</b>

**NOT 22 - VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

**NOT 23 - KONCERNTILLHÖRIGHET**

Per 31 december 2023 ägs Bolaget av Coeli Holding AB (51%), org nr 556790-3199, och Tegelborg Konsult AB (49%), org nr 556703-4201. Coeli Holding AB är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

**NOT 24 - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Förslag till vinstdisposition**

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	2 564 370
Årets resultat	2 525 426
<b>Summa</b>	<b>5 089 796</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	0
Till nästa år balanseras	5 089 796
<b>Summa</b>	<b>5 089 796</b>

I sin bedömning har styrelsen beaktat Bolagets finansiella ställning och fortsatta handlingsfrihet samt de krav som verksamhetens art, omfattning, risker och framtida expensionsplaner ställer på Bolagets egna kapital och likviditet.

Stockholm 2024

Michael Edquist  
Ordförande

Cecilia Biveson  
VD

Mikael Petersson  
Ledamot, Vice-VD

Fredrik Vom Hofe  
Ledamot

Lukas Lindkvist  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2024

Susanne Sundvall  
Auktoriserad revisor



# Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26  
Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, Org: 556930-8447, [www.coeli.se](http://www.coeli.se)

