

# ÅRSREDOVISNING 2024

## Circulus Asset Management AB

(org nr 559394-0629)

### FASTSTÄLLELSEINTYG

Undertecknad, ledamot av bolagets styrelse, intygar härmed att förestående balans- och resultaträkning blivit fastställda på årsstämman.

Resultatet disponerades i enlighet med styrelsens förslag.

---

Christofer Halldin

# ÅRSREDOVISNING

för

## **Circulus Asset Management AB**

Styrelsen och verkställande direktören för Circulus Asset Management AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2024.

### **Innehållsförteckning**

Förvaltningsberättelse	3
Resultaträkning	7
Balansräkning	8
Förändring eget kapital	9
Kassaflödesanalys	10
Noter	11

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### Information om verksamheten

Styrelsen och verkställande direktören för Circulus Asset Management AB, organisationsnummer 559394-0629 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2024. Circulus Asset Management 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. Circulus Asset Management AB förvaltar Coeli SICAV I – Circulus Micro & Small Cap, Coeli SICAV I – Circulus America Micro & Small Cap, och Avanza Impact by Circulus.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på att investera i mikro- och småbolag som bidrar till lösningar på Agenda 2030. Fonderna investerar huvudsakligen i listade globala mikro- och småbolag baserat på denna förvaltningsstrategi. Portföljerna är koncentrerade till 30–60 innehav som syftar till att generera positiv avkastning över tid. Genom att kombinera egen analys och fokusera på missförstådda men välskötta mikro- och småbolag kan portföljförvaltaren skapa god avkastning. Bolaget har bedrivit förvaltning i Coeli SICAV I – Circulus sedan augusti 2022.

Per den 31 december 2024 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till cirka 2,6 miljarder kronor.

Bolaget hade under år 2024 tre anställda. Styrelsen bestod av Ulf Johansson, ordförande, Joakim By, ledamot och Lidia Oshlyansky, ledamot.

### Ägarförhållanden

Per 31 december 2024 ägs Circulus Asset Management till 51 % av Coeli Holding AB, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49 % ägs av förvaltarna Christofer Halldin, Joakim By och Simon Park, genom deras respektive bolag.

### Likviditet, kapitaltäckning och resultatutveckling

Bolagets likvida medel uppgick till 2 972 (150) tkr och eget kapital uppgick till 3 002 (87) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 3 002 (87) tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 1 891 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -85 (-38) tkr.

### Utveckling av bolagets verksamhet, resultat och ställning

Verksamheten Circulus Asset Management påbörjades 9 december 2024. Bolaget hade vid starten ett AuM på cirka 2,6 miljarder kronor i två fonder Circulus Global och Circulus Amerika. Circulusfonderna hade då varit i gång i lite drygt två år.

Med två-års historik för Circulus har vinsttillväxten i portföljerna överträffat den globala BNP-tillväxten och vårt mål om +15 % årlig vinsttillväxt. Till skillnad från många andra mikro- och småbolagsfonder har vår portfölj haft accelererande vinsttillväxt, 19 % i det tredje kvartalet 2024 – det starkaste hittills. Vi är därför mer övertygade än någonsin om att företag som arbetar med att lösa globala hållbarhetsutmaningar, och därmed deltar i det vi kallar världens största inköpsorder, kommer att fortsätta leverera stark vinsttillväxt. Ser vi framåt förväntar vi oss en vinsttillväxt på över 20 % för portföljen under 2025. Dessutom var portföljvärderingen lägre vid årsskiftet än vid årets början och därmed på historiskt låga nivåer.

Majoriteten av Circulus investeringar är i USA och utvecklingen på den amerikanska marknaden är avgörande för portföljens utveckling. Trumps seger i det amerikanska presidentvalet i november ledde till en kraftig börsuppgång, inte minst för mikro- och småbolagsaktier. Marknaden tror att Trump kommer att permanenta företagskattesatsen på 21 % (eller till och med sänka den) innan den tillfälliga skatteformen från 2017 löper ut vid slutet av 2025, något som skulle gynna mikro- och småbolag. Även minskad reglering väntas gynna mindre bolag; redan under Trumps första mandatperiod (2016–2020) skedde ett tydligt skifte mot färre nya och kostsamma regleringar. Trump har nu ökat fokus på detta och sagt att för varje ny regel "måste åtminstone 10 tas bort". Vi får se hur det går, men vi är övertygade om att sektorer som utbildning och vattenbolag, som är starkt reglerade, kommer att få vissa lättnader.

Vi bedömer att risken för att Trump skulle dra tillbaka hela Inflation Reduction Act (IRA), den Biden-lagstiftning som stimulerat investeringar i gröna teknologier, är låg. Även om lagen kan komma att justeras över tid, är det osannolikt att den helt tas bort. Vi tror att eventuella förändringar främst kommer att påverka vindkraft och elbilar negativt, medan solenergi troligen kommer att påverkas i mindre utsträckning. USA kommer att behöva all elektricitet det kan producera, särskilt med de fortsatta investeringarna i datacenter för att möta den växande användningen av AI. Dessutom är IRA en lag och kräver en omfattande process för att nedmonteras, och de medel som redan har avsatts för 2024 och 2025 är redan i rullning och kan inte enkelt stoppas. För det tredje gynnar 80 % av IRA:s fördelar stater med starkt republikanskt inflytande, där lagen har lett till betydande jobbskapande. Vi förväntar oss att nedtrappningen av det som kallas Investment Tax Credit (ITC) och Production Tax Credit (PTC) kan ske snabbare än planerat, vilket dock kortsiktigt skulle gynna investeringar i mer solkraft då utvecklar vill komma åt subventionerna innan de fasas ut.

Det finns också en stor sannolikhet för att kraven på inhemskt producerat innehåll kommer att öka, eller att tullarna på kinesiska produkter höjs, vilket skulle gynna amerikanska producenter som First Solar. Vi tror också att det kommer att bli lättare att få tillstånd för olje- och gasborrning samt för utbyggnad av elnät och förnybara energiprojekt. Solenergi är i slutändan ett av de mest kostnadseffektiva sätten att producera energi, och över tid kommer det att driva tillväxt, oavsett vilket politiskt klimat som råder. Den stora frågan är var i värdekedjan Circulus ska investera. I dagsläget har Circulus ingen exponering mot vindkraft eller elbilar, men cirka 7 % av portföljen är investerad i solenergi. Circulusportföljen är bred och investerar i hela Agenda 2030, tex inom områden som vattenrening, utbildning, säkerhet och hållbar konsumtion.

Circulus levererade en avkastning på över 10 % för 2024, vilket var mindre än vinsttillväxten på 19 % i portföljen. Circulus Amerika steg 17%, vilket var en bit under vinsttillväxten på 20%. På lång sikt förväntar vi oss att fonderna växer i takt med vinsttillväxten.

### Viktiga händelser under räkenskapsåret

Verksamheten Circulus Asset Management AB påbörjades den 9 december 2024 och Christofer Halldin, Joakim By och Simon Park anställdes i bolaget.

### Väsentliga händelser efter årets utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

### Flerårsöversikt

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag.

(tkr)

	2024	2023
<i>Resultaträkning</i>		
Provisionsintäkter	1 080	-
Rörelseintäkter	727	-
Rörelsekostnader	-812	-38
<b>Årets resultat</b>	<b>-85</b>	<b>-38</b>
<i>Balansräkning</i>		
Utlåning till kreditinstitut	2 972	150
Eget kapital	3 002	87
Balansomslutning	3 817	150
<i>Nyckeltal</i>		
Medelantal anställda	3	-
Rörelsemarginal	-12%	-
Soliditet i %	79%	58%
Avkastning på totalt kapital i %	-2%	-26%

## 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

balanserade vinstmedel	3 061 547
årets resultat	-84 869
<b>Summa</b>	<b>2 976 678</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

till aktieägare utdelas	-
till nästa år balanseras	2 976 678
<b>Summa</b>	<b>2 976 678</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	2024-12-31	2023-12-31
Räntekostnader	3	0	-
<b>Räntenetto</b>		<b>0</b>	<b>-</b>
Provisionsintäkter	4	1 080	-
Provisionskostnader	5	-352	-
<b>Provisionsnetto</b>		<b>727</b>	<b>-</b>
<b>Summa rörelseintäkter</b>		<b>727</b>	<b>-</b>
Allmänna administrationskostnader	6,7,8	-812	-38
<b>Summa kostnader före kreditförluster</b>		<b>-812</b>	<b>-38</b>
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		<b>-85</b>	<b>-38</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-85</b>	<b>-38</b>
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-85</b>	<b>-38</b>

**RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT**

	2024	2023
(tkr)		
<b>ÅRETS RESULTAT</b>	<b>-85</b>	<b>-38</b>
<b>ÖVRIGT TOTALRESULTAT</b>		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
<b>SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN</b>	<b>-85</b>	<b>-38</b>
<b>Summa totalresultat för året hänförligt till:</b>		
Moderföretagets aktieägare	-43	-20
Innehav utan bestämmande inflytande	-42	-19
	<b>-85</b>	<b>-38</b>

**BALANSRÄKNING (tkr)**

<b>TILLGÅNGAR</b>		<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Utlåning till kreditinstitut	11,12	2 972	150
Fordringar på koncernföretag		845	-
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 817</b>	<b>150</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>			
		<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Övriga skulder	9	219	-
Skuld till koncernföretag	15	26	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	569	38
<b>Summa skulder</b>		<b>815</b>	<b>63</b>
<b>EGET KAPITAL</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (25 000 aktier med kvotvärde 1 kr)		25	25
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>25</b>	<b>25</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Balanserad vinst eller förlust		3 062	100
Årets resultat		-85	-38
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>2 977</b>	<b>62</b>
<b>SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>		<b>3 817</b>	<b>150</b>



**FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (tkr)**

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Balanserad vinst eller förlust</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa</b>
<b>Ingående balans 2023-01-01</b>	25			25
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	-	-	-
Ovillkorat aktieägartillskott		100		100
Periodens resultat	-	-	-38	-38
<b>Utgående eget kapital 2023-12-31</b>	<b>25</b>	<b>100</b>	<b>-38</b>	<b>87</b>

	<b>Aktie- kapital</b>	<b>Balanserad vinst eller förlust</b>	<b>Årets resultat</b>	<b>Summa</b>
<b>Ingående balans 2024-01-01</b>	25	100	-38	87
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	-38	38	-
Ovillkorat aktieägartillskott		3 000		3 000
Periodens resultat	-	-	-85	-85
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>25</b>	<b>3 062</b>	<b>-85</b>	<b>3 002</b>

## KASSAFLÖDESANALYS

(indirekt metod)

(tkr)	2024	2023
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-85	-38
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>-85</b>	<b>-38</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-845	-
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	751	63
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-178</b>	<b>25</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållet aktieägartillskott	3 000	100
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>3 000</b>	<b>100</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>2 822</b>	<b>125</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, IB	150	25
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, UB</b>	<b>2 972</b>	<b>150</b>

## NOTER

### Not 1 Redovisningsprinciper

#### Allmän information

Circulus Asset Management AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

#### *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 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 avtalstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalstillgångar 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 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.

### *1.8 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 den kategori som är aktuell för bolaget.

#### *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.*

### *1.9 Finansiella skulder*

Finansiella skulder värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde är finansiella skulder som inte innehas för handel. 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.

### *1.10 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.

### *1.11 Aktieägartillskott*

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

### *1.12 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.

## Not 2 Intäkternas geografiska fördelning

Intäkterna i bolaget hänförliga från Luxemburg är 1 080 (0) tkr.

<b>Not 3 Räntekostnader</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Svenska kreditinstitut	0	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>-</b>

<b>Not 4 Provisionsintäkter</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Förvaltningsavgifter	1 080	-
<b>Summa</b>	<b>1 080</b>	<b>-</b>

<b>Not 5 Provisionskostnader</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Externa återförsäljare	-352	-
<b>Summa</b>	<b>-352</b>	<b>-</b>

<b>Not 6 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Medelantal anställda under räkenskapsåren	3	-
(varav kvinnor)	-	-

### Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	<b>2024-12-31</b>		<b>2023-12-31</b>	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelseledamöter	3	2	3	2
VD och övriga ledande befattningshavare	1	1	1	1

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

<b>Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
<b>Personalkostnader Anställda</b>		
- styrelse och VD	68	-
- löner och ersättningar	163	-
- pensionskostnader	25	-
- sociala kostnader	73	-
- övriga personalkostnader	43	-
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>372</b>	<b>-</b>

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2024.

### Rörliga ersättningar

Ingen bonus har utgått till anställda under 2024.

#### *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 försäkrar 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 ersättningspolicyen.

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 realiserar.

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 skjuts upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställda, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkriterierna.

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



**Kostnadsförda totalbelopp inklusiv sociala avgifter fördelat på verkställande ledning, annan särskild reglerad personal**

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)	1	-	-	-	2
-Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	-	-	-	-	-
-Fast ersättning	68	-	-	-	163
-Fastställd total rörlig ersättning	-	-	-	-	-

För 2024 har inget styrelsearvode fastställts.

Ingen bonus har utgått till anställda under 2024.

<b>Not 7 Allmänna administrationskostnader</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Löner, bonus och andra ersättningar	-231	-
Pensionskostnader	-20	-
Sociala kostnader	-73	-
Särskild löneskatt	-5	-
Övriga allmänna administrationskostnader	-365	-
Revisionskostnader	-44	-38
IT kostnader	-74	-
<b>Summa</b>	<b>-812</b>	<b>-38</b>

<b>Not 8 Revisionskostnader</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp: <i>PwC</i>		
Lagstadgad revision	-44	-30
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>-44</b>	<b>-30</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.

<b>Not 9 Övriga skulder</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Leverantörsskulder	116	-
Skatteskulder	-	-
Övriga skulder	103	-
<b>Summa</b>	<b>219</b>	<b>-</b>

<b>Not 10 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	532	-
Övriga poster	38	38
<b>Summa</b>	<b>569</b>	<b>38</b>

#### **Not 11 Klassificering av finansiella tillgångar och skulder**

<b>Tillgångar 2024-12-31</b>	<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	2 972	2 972
Övriga tillgångar	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>2 972</b>	<b>2 972</b>

<b>Tillgångar 2023-12-31</b>		<b>Summa</b>
Utlåning till kreditinstitut	150	150
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>150</b>	<b>150</b>

	<b>Upplupet anskaffningsvärde</b>	<b>Summa</b>
<b>Skulder 2024-12-31</b>		
Leverantörsskulder	116	116
Skatteskulder	-	-
Övriga skulder	103	103
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>219</b>	<b>219</b>

		<b>Summa</b>
<b>Skulder 2023-12-31</b>		
Leverantörsskulder	-	-
Övriga skulder	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Upplupet anskaffningsvärde bedöms i allt väsentligt överensstämma med verkligt värde

**Not 12 Löptider för finansiella tillgångar och skulder**

<b>Finansiella tillgångar 2024-12-31</b>	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	2 972	-	-	2 972
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	-	<b>2 972</b>	-	-	<b>2 972</b>

<b>Finansiella skulder 2024-12-31</b>	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Leverantörsskulder	-	-	116	-	116
Skatteskulder	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	103	-	103
<b>Summa finansiella skulder</b>	-	-	<b>219</b>	-	<b>219</b>

<b>Finansiella tillgångar 2023-12-31</b>	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	150	-	-	150
Aktier och andelar	-	-	-	-	-
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	-	<b>150</b>	-	-	<b>150</b>

<b>Finansiella skulder 2023-12-31</b>	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Leverantörsskulder	-	-	-	-	-
Övriga skulder	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	-	-	-	-	-

### **Not 13 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 ogynsamma 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 marknadsrisker 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 kreditrisker 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 2024 inte några förfallna fordringar.

### **Operativ risk**

Med operativa riskers 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 2024 till 2 972 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är över det externa likviditetskravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav 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 rykterisk. 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. Rykterisk 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.

Ryktesrisken 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 14 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 2024

(Belopp i tkr)

	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
<b>Kapitalbas</b>	3 002	87
	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
<b>Externt kapitalbaskrav*</b>	1 891	-

\*Kapitalkravet motsvarar 25 % av de fasta omkostnaderna och har beräknats utifrån budgeten för 2024, eftersom bolaget inte bedrivit någon verksamhet tidigare.

### Specifikation kapitalkrav

	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
Permanent minimikapitalkrav	876	-
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	1 891	-
Kapitalkrav enligt K-faktorer	-	-

### Kapitalbasens sammansättning

	<u>2024-12-31</u>	<u>2023-12-31</u>
Kapitalbas	3 002	87
Primärkapital	3 002	87
Kärnprimärkapital	3 002	87
Aktiekapital	25	25
Balanserade vinstmedel	2 977	62

## Kapitalkvot

	<b>2024-12-31</b>	<b>2023-12-31</b>
Kärnprimärkapitalkvot	158,73%	-
Överskott av kärnprimärkapital	1 943	-
Primärkapitalkvot	158,73%	-
Överskott av primärkapital	1 583	-
Kapitalbaskvot	158,73%	-
Överskott av kapitalbas	1 111	-

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2024 utförts enligt Värdepappersförordning (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 15 Upplysning om transaktioner med närstående

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	2024	2023
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-148	-
<b>Summa</b>	<b>-148</b>	<b>-</b>
b) Fordringar/skulder vid årets slut	2024	2023
Fordran på Coeli Asset Management AB	845	-
Skuld till Coeli Holding AB	-26	-26
<b>Summa</b>	<b>819</b>	<b>-26</b>

### Not 16 Väsentliga händelser efter räkenskapsårets utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

### Not 17 Koncerttillhörighet

Per 31 december 2024 ägs Bolaget av Coeli Holding AB (51%), org nr 556790-3199, som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49% ägs av förvaltarna, Christofer Halldin, Joakim By och Simon Park.

### Not 18 Förslag till vinstdisposition

#### Förslag till vinstdisposition

Till bolagsstämmans förfogande står

balanserade vinstmedel	3 061 547
årets resultat	-84 869
<b>Summa</b>	<b>2 976 678</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

till aktieägare utdelas	-
till nästa år balanseras	2 976 678
<b>Summa</b>	<b>2 976 678</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 den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ulf Johansson  
Ordförande

Christofer Halldin  
VD

Lidia Oshlyansky  
Ledamot

Joakim By  
Ledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB  
Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

Circulus Asset Management AB, Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm  
Telefon 08 - 506 223 00  
Organisationsnummer: 559394-0629

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Circulus Asset Management AB, org.nr 559394-0629

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Circulus Asset Management AB för år 2024.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Circulus Asset Management ABs finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för Circulus Asset Management AB.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Circulus Asset Management AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

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

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

## Grund för uttalanden

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

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

## Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

## Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, lagen om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag eller bolagsordningen.

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor