

The background of the cover features a warm, golden sunset. In the upper left, there are dark silhouettes of leaves and branches. In the center, the silhouettes of two mountain peaks are visible against the bright sky. A semi-transparent dark brown horizontal band spans across the middle of the image, serving as a backdrop for the text.

Coeli

ASSET  
MANAGEMENT

ÅRSREDOVISNING 2025

Coeli Asset Management AB  
(556608-7648)

# ÅRSREDOVISNING

COELI ASSET MANAGEMENT AB, ORG NR 556608-7648

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Asset Management AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4
RESULTATRÄKNING	7
BALANSRÄKNING	8
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	10
KASSAFLÖDESANALYS	11
NOTER	12

# VD HAR ORDET

Det gångna året har varit ett år präglad av förändring, omställning och möjligheter. Jag är djupt tacksam för det engagemang, den professionalitet och det fokus på värdeskapande som genomsyrar hela vårt team. Det är genom er erfarenhet och ert driv som vi har kunnat fortsätta leverera aktiv förvaltning med hög kvalitet till våra kunder, även i ett osäkert marknadsläge.

Under året tog Coeli viktiga steg för att stärka och utveckla produktutbudet. Vi lanserade Coeli Vietnam, en koncentrerad AIF-fond som bygger på vår långvariga erfarenhet och historiskt starka avkastning inom vietnamesiska aktier. Vi genomförde även två betydande strukturförändringar: Coeli European och Coeli Listed Real Estate ombildades till UCITS-fonder, vilket möjliggör bredare distribution. För Coeli European innebär det också att fonden möter kraven från en extern investerare med ett kapitalåtagande om 30 MUSD.

Inom Private Markets lanserade vi Coeli Private Equity XVI samt fastighetsstrategierna Coeli RE I Strategic Value Plus och Coeli RE II Value Add. Vi lanserade även Coeli Private Equity Access och Coeli Real Estate Access – där totalt 300 MSEK allokerades. Dessa två fonder erbjuder balanserade strategier inom Private Markets där Coeli har varit aktiva investerare sedan 2006, och bygger på Coelis egna direktägda investeringar i nordiska små- och medelstora kvalitetsbolag respektive direktägda fastigheter.

2025 blev sammantaget ett starkt år på finansiella marknader, men med en komplexitet som krävde urskiljningsförmåga. Efter ett 2024 som präglades av amerikansk dominans breddades avkastningen tidigt under 2025 - Europa och Sverige tog täten, drivet av ett historiskt värderingsglapp och en rotation mot mer cykliska marknader. Valutan kom att spela en betydande roll: en starkare krona och en försvagad dollar dämpade kraftigt utfallet för svenska investerare med USA-exponering. Året fick även en turbulent mitt när USA:s tillkännagivande av omfattande tullar i april skakade om marknaderna, men sentimentet stabiliserades successivt när fokus återvände till robusta bolagsvinster och AI som bärande investeringstema. Feds tre räntesänkningar under hösten gav ytterligare stöd. Totalt steg globala aktier cirka 15–20% i lokal valuta, men för svenska investerare blev utfallet mer blandat: kronans förstärkning gjorde att USA backade runt 2% i SEK medan Europa och Sverige steg nära 14%. På räntesidan var avkastningen stark med stigande kurser för globala statsobligationer och företagsobligationer. Trots utmanande omständigheter har flera av våra fonder visat god motståndskraft och förblivit konkurrenskraftiga inom sina respektive segment. Våra aktivt förvaltade strategier har fortsatt att attrahera investerare, vilket bekräftar det förtroende som marknaden visar för vår investeringsfilosofi.

Vi går in i det kommande året med tillförsikt. Vår prioritet är fortsatt att skapa hållbar och konkurrenskraftig avkastning för våra kunder samtidigt som vi aktivt arbetar med att utveckla nya investeringsmöjligheter och förstärka relationerna med såväl befintliga som nya investerare. Vi är övertygade om att vår kombination av aktiv förvaltning, stark riskmedvetenhet och långsiktigt perspektiv kommer att fortsätta vara vår viktigaste konkurrensfördel.

Jag vill rikta ett varmt tack till våra kunder för ert förtroende, till våra medarbetare för ert engagemang och till våra partners för ert fortsatta samarbete. Tillsammans går vi in i nästa år med ambitionen att fortsätta skapa värde – med uthållighet, professionalism och övertygelse.

På återseende,  
Kristin Holmström, VD för Coeli Asset Management

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

## INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Coeli Asset Management AB är en auktoriserad AIF-förvaltare som startade sin verksamhet 2001. Bolaget bedriver fondverksamhet och förvaltar värdepappers- och alternativa investeringsfonder samt utför diskretionär portföljförvaltning och lämnar investeringsrådgivning. Bolaget har även en norsk filial sedan 2022. Antalet anställda uppgick vid utgången av året till 37 personer.

## FÖRVALTADE FONDER

Under perioden förvaltade Coeli Asset Management i egenskap av auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder, Coeli Fastighet I AB (publ.), Coeli Fastighet II AB (publ.), Coeli RE I Strategic Value Plus AB, Coeli RE II Value Add, Coeli Private Equity AB (publ.), Coeli Private Equity XI AB, Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XV AB, Coeli Private Equity XVI AB, CNI Nordic 5 AB (publ.), CIFPE AB och CIFRE AB. Coeli förvaltade, i egenskap av portföljförvaltare, följande fonder i Luxemburg; Coeli SICAV I - Balanced, Coeli SICAV I - High Yield Opportunities (tidigare Nordic Corporate Bond Fund), Coeli SICAV I - Mix, Coeli SICAV I - Nordic Investment Grade (tidigare Likviditetsstrategi), Coeli SICAV I - Total, Coeli SICAV I - Frontier Markets Fixed Income Fund, Coeli SICAV II - Energy Opportunities (tidigare Renewable Opportunities), Coeli SICAV II - Coeli Private Equity Access och Coeli SICAV II - Coeli Real Estate Access. Coeli förvaltade dessutom Alpinum Funds Ultra Short-Term Bond Fund. Coeli Asset Management är även fondbolag åt IKC Europa Flexibel, IKC Fastighetsfond, IKC Sverige Flexibel, IKC Strategifond, IKC Avkastningsfond och IKC Global Flexibel.

## ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolaget är ett helägt dotterbolag till Coeli Group AB (publ), org nr 556790-3199, vilket också är moderbolag i koncernen.

## LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets likvida medel uppgick till 12529 (10331) tkr.  
Eget kapital medel uppgick till -45960 (-44996) tkr på bokslutsdagen.  
Eget kapital medel uppgick till 309775 (260660) tkr.  
Rörelsekostnaderna uppgick till -302829 (-254813) tkr.  
Rörelseresultatet uppgick till 6946 (5847) tkr.  
Rörelsemarginalen uppgick till 2% (2%).  
AUM vid utgången av året 33,0 (20,8) mdr.

## VÄSENTLIGA RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget bedriver verksamhet som AIF-förvaltare och fondförvaltare. Bolagets riskhantering är främst riktad mot att hantera de risker som bolagets fonder är eller kan komma att bli exponerade mot. De risker bolagets verksamhet exponeras mot delas upp i marknadsrisker, kreditrisker, operativa risker, likviditetsrisker och affärsrisker.

Bolagets styrelse har, som ytterst ansvarig för bolagets verksamhet, antagit riktlinjer för riskhanteringen i bolaget. De risker som ska hanteras i enlighet med dessa riktlinjer är de risker som uppstår i samband med förvaltningen av bolagets fonder samt övriga risker som kan uppstå vid sammanhörande administration. Utöver dessa utsätts bolaget för andra risker när de bedriver sin verksamhet. Dessa risker är främst operativa risker. 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 har två oberoende kontrollfunktioner som rapporterar direkt till styrelsen, funktionen för riskhantering och funktionen för regelefterlevnad.

### 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. Bolaget exponeras indirekt mot marknadsrisk då en kraftig nedgång i de finansiella marknaderna innebär minskad intjänning till bolaget. Valutarisk uppstår vid fordringar i utländsk valuta vilket främst härför sig till förvaltningsarvoden. Den valutarisk som bolaget skulle stå inför vid en ogynnsam förändring i valutakursen 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 hos två av storbankerna i Sverige och kreditrisken bedöms låg.

### 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 då 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 använder sig av en extern leverantör för sin IT-drift. 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.

### LIKVIDITETSRIK

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 tar veckovis fram likviditetsrapporten för att övervaka likviditetsrisken.

### 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. Intjäningsrisk 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.

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 rykterisker.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Coeli Asset Management AB fick i februari 2025 Finansinspektionens (FI) beslut om att undersökningen kopplad till identifiering och hantering av potentiella intressekonflikter är avslutad utan ytterligare åtgärd.

Coeli Asset Management ABs VD Jan Birkmanis avslutade sitt uppdrag i slutet av mars 2025 och har nu en plats som ledamot i styrelsen. Ny tf VD är Kristin Holmström.

### VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRET

Bolaget har avslutat sitt uppdrag som fondbolag för IKC-fonderna. Bolaget slutade vara fondbolag för IKC-fonderna i mars 2026.

## FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr).

<b>Resultaträkning</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Totala intäkter	309 775	260 660	186 273	190 837	337 739
Rörelseresultat	6 946	5 847	54 167	-720	18 145
Årets resultat	967	-1 912	-86	-521	13 216
<b>Balansräkning</b>					
Kassa och bank	12 529	10 331	10 999	11 204	1 475
Eget kapital	45 961	44 994	46 906	46 992	47 512
Balansomslutning	137 952	173 208	176 840	163 722	183 478
<b>Nyckeltal</b>					
Medelantal anställda	39	39	38	35	35
Rörelsemarginal	2%	2%	29%	0%	5%
Soliditet i %	33%	27%	27%	29%	26%
Avkastning på totalt kapital i %	5,0%	3,6%	30,6%	-0,4%	9,9%

## NYCKELTALSDEFINITIONER

### Rörelsemarginal

Rörelseresultat i procent av nettoomsättningen.

### Justerat eget kapital

Eget kapital med tillägg för obeskattade reserver som reducerats med uppskjuten skatt.

### Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i förhållande till utgående balansomslutning.

### Soliditet

Justerat eget kapital i procent av balansomslutning.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i kronor:

balanserade vinstmedel	42 994 134
årets resultat	966 142
<b>Summa</b>	<b>43 960 276</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

till aktieägare utdelas	-
till nästa år balanseras	43 960 276
<b>Summa</b>	<b>43 960 276</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	2025-12-31	2024-12-31
Nettoomsättning	2, 3, 8	293 953	250 204
Övriga rörelseintäkter		15 822	10 456
<i>Summa rörelseintäkter</i>		<b>309 775</b>	<b>260 660</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>			
Övriga försäljningskostnader	4	-174 518	-132 006
Övriga externa kostnader	5,6	-82 226	-72 302
Personalkostnader	7	-45 643	-50 017
Avskrivningar och nedskrivningar (samt återföring) av materiella och immateriella anläggningstillgångar	14	-442	-488
Övriga rörelsekostnader		-	-
<i>Summa rörelsekostnader</i>		<b>-302 829</b>	<b>-254 813</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>6 946</b>	<b>5 847</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	9	697	798
Räntekostnader och liknande resultatposter	10	-598	-1 168
		99	-369
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>7 044</b>	<b>5 478</b>
Bokslutsdispositioner	11	-6 078	-7 390
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>966</b>	<b>-1 912</b>
Skatt på årets resultat	12	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>966</b>	<b>-1 912</b>

# BALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<hr/>			
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>			
Aktiverade utgifter för programvaror	13	218	661
<hr/>			
<i>Summa immateriella anläggningstillgångar</i>		218	661
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Inventarier, verktyg och installationer	14	35	35
<hr/>			
<i>Summa materiella anläggningstillgångar</i>		35	35
<hr/>			
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>253</b>	<b>696</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>	20		
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Kundfordringar		4 761	538
Fordringar hos koncernföretag	19	67 828	91 164
Aktuella skattefordringar		1 975	857
Övriga fordringar	15	46 422	64 761
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	4 184	4 861
<hr/>			
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		125 170	162 181
<i>Kassa och bank</i>			
Kassa och bank	17	12 529	10 331
<hr/>			
Summa kassa och bank		12 529	10 331
<hr/>			
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>137 699</b>	<b>172 512</b>
<hr/>			
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>137 952</b>	<b>173 208</b>

# EGET KAPITAL OCH SKULDER (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (17 500 aktier med kvotvärde 100)		1 750	1 750
Reservfond		250	250
<i>Summa bundet eget kapital</i>		2 000	2 000
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserat resultat		42 995	44 907
Årets resultat		966	-1 912
<i>Summa fritt eget kapital</i>		43 961	42 994
<b>Summa eget kapital</b>		<b>45 961</b>	<b>44 994</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>			
	20		
Leverantörsskulder		4 301	4 574
Skulder till koncernföretag	19	48 945	77 437
Övriga skulder		18 151	12 718
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	18	20 594	33 485
<b>Summa skulder</b>		<b>91 991</b>	<b>128 214</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>137 952</b>	<b>173 208</b>

# FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>INGÅENDE BALANS 2024-01-01</b>	<b>1 750</b>	<b>250</b>	<b>44 991</b>	<b>-86</b>	<b>46 906</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	-86	86	-
Omräkningsdifferens	-	-	1	-	1
Årets resultat	-	-	-	-1 912	-1 912
<b>Utgående eget kapital 2024-12-31</b>	<b>1 750</b>	<b>250</b>	<b>44 907</b>	<b>-1 912</b>	<b>44 994</b>

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
<b>INGÅENDE BALANS 2025-01-01</b>	<b>1 750</b>	<b>250</b>	<b>44 907</b>	<b>-1 912</b>	<b>44 994</b>
Omföring resultat föregående år	-	-	-1 912	1 912	-
Omräkningsdifferens	-	-	-	-	-
Årets resultat	-	-	-	966	967
<b>Utgående eget kapital 2025-12-31</b>	<b>1 750</b>	<b>250</b>	<b>42 995</b>	<b>966</b>	<b>45 961</b>

# KASSAFLÖDESANALYS (INDIREKT METOD)

	2025-12-31	2024-12-31
Resultat efter finansiella poster	7 044	5 478
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Avskrivningar	442	488
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>7 487</b>	<b>5 966</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	37 011	4 060
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-36 221	-3 305
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>8 276</b>	<b>6 721</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Erhållet/lämnat koncernbidrag	-6 078	-7 390
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-6 078</b>	<b>-7 390</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>2 198</b>	<b>-669</b>
Kassa och bank, IB	10 331	10 999
<b>Kassa och bank, UB</b>	<b>12 529</b>	<b>10 331</b>

# NOTER

## NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

### Allmänna redovisningsprinciper

Årsredovisningen har upprättats enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Principerna är oförändrade jämfört med föregående räkenskapsår.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med K3 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.

Kundfordringar och fordringar hos koncernföretag prövas vid varje balansdag för nedskrivningsbehov. Nedskrivning sker om det finns indikationer på att fordran helt eller delvis inte kommer att betalas. Bedömningen baseras på motpartens betalningsförmåga, betalningshistorik och kända finansiella omständigheter. Nedskrivning redovisas i resultaträkningen.

### Koncerntillhörighet

Bolaget är ett helägt företag till Coeli Group AB (publ) (org.nr. 556790-3199) med säte i Stockholm. Coeli Group AB (publ) upprättar koncernredovisningen.

### Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till företagets rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av den valutakursen som föreligger vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferensen som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas direkt mot eget kapital under rubriken Omräkningsdifferens.

### 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.

### Omräkning av utländsk valuta

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

### Intäktsredovisning

Intäkter redovisas när inkomsten kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de ekonomiska fördelar som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla företaget. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas.

Bland Bolagets intäkter ingår förvaltningsintäkter hänförliga till förvaltningen av Bolagets egna fonder och diskretionär förvaltning, provisionsintäkter, försäljningsprovisioner och courtage för diskretionär förvaltning.

Förvaltningsintäkterna intäktsredovisas i den period de intjänas. Intjänade, ej erhållna provisionsintäkter, beräknas och intäktsförs vid tilldelningstidpunkten. Provisions- och courtageintäkterna redovisas först det datum tilldelning sker.

Ränta redovisas som intäkt enligt den s.k. effektivräntemetoden.

Utdelning redovisas som intäkt när företagets rätt till betalning är säkerställd.

### **Leasingavtal**

Bolaget är leasagare genom så kallade operationella leasingavtal då de ekonomiska risker och fördelar som är förknippade med tillgången inte har övergått till bolaget. Leasingavgifterna, inklusive en eventuell första förhöjd hyra, redovisas som en kostnad linjärt över leasingperioden.

### **Skatter**

Total skatt utgörs av aktuell skatt.

Aktuell skatt avser inkomstskatt för innevarande räkenskapsår samt den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte redovisats. Aktuell skatt beräknas utifrån den skattesats som gäller per balansdagen.

### **Anläggningstillgångar och immateriella tillgångar**

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Materiella anläggningstillgångar har delats upp på betydande komponenter när komponenterna har väsentligt olika nyttjandeperioder.

Avskrivningsbart belopp utgörs av anskaffningsvärdet minskat med ett beräknat restvärde om detta är väsentligt. Avskrivning sker linjärt över den förväntade nyttjandeperioden.

Följande avskrivningstider tillämpas:

Inventarier, verktyg och installationer	5 år
Aktiverade utgifter för portföljhanteringssystem	5 år

### **Finansiella instrument**

Finansiella instrument värderas till upplupet anskaffningsvärde enligt kapitel 11 i K3. Finansiella tillgångar och skulder som redovisas i balansräkningen inkluderar kundfordringar, övriga fordringar, leverantörsskulder och övriga skulder.

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelseerna har reglerats eller på annat sätt upphört.

### **Fordringar och skulder**

Kortfristiga fordringar värderas till det belopp varmed de beräknas bli reglerade. Långfristiga fordringar och långfristiga skulder värderas efter det första värderingstillfället till upplupet anskaffningsvärde.

### **Ersättningar till anställda**

Ersättningar till anställda avser alla typer av ersättningar som Bolaget lämnar till de anställda. Bolagets ersättningar innefattar bland annat löner, betald semester, betald frånvaro, bonus, pensioner och ersättningar efter avslutad anställning. Ersättningar efter avslutad anställning avser rörlig ersättning kopplad till bonus. Redovisning sker i takt med intjänandet.

### **Rörlig ersättning - bonus**

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. I det fall som riskpersoner erhåller bonus ska utbetalningen av bonusen skjutas upp under upp till 5 år i enlighet med Finansinspektionens regler. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som till exempel anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året.

### **Koncernbidrag**

Erhållna och lämnade koncernbidrag redovisas som bokslutsdisposition.

### **Aktieägartillskott**

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren. Erhållna aktieägartillskott redovisas som en ökning av fritt eget kapital.

### **Kassaflödesanalys**

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel hänförs till posten Kassa och bank.

**NOT 2 NETTOOMSÄTTNING FÖRDELNING**

2025-12-31

2024-12-31

Nettoomsättningen fördelar sig på verksamhetsgrenar enligt följande:

Förvaltningsintäkter	244 090	213 131
Övriga intäkter	49 863	37 073
<b>Summa</b>	<b>293 953</b>	<b>250 204</b>

**NOT 3 INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING**

2025-12-31

2024-12-31

Sverige	231 683	174 189
Luxemburg	62 270	76 016
<b>Summa</b>	<b>293 953</b>	<b>250 204</b>

**NOT 4 ÖVRIGA FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER**

2025-12-31

2024-12-31

Övriga provisioner	174 518	132 006
<b>Summa</b>	<b>174 518</b>	<b>132 006</b>

**NOT 5 ARVODE TILL REVISORER**

2025-12-31

2024-12-31

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

PwC

Revisionsuppdraget	964	989
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
<b>Summa</b>	<b>964</b>	<b>989</b>

**NOT 6 LEASINGAVTAL - LEASETAGARE**

2025-12-31

2024-12-31

I egenskap av leasetagare har bolaget ingått ett antal operationella leasingavtal. Leasingavtal avser främst förhyrda lokaler samt leasingbilar. Förfallotidpunkter för det sammanlagda beloppet av framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal fördelar sig enligt följande:

*Operationella leasingavtal*

Framtida minimileaseavgifter avseende ej uppsägningsbara operationella leasingavtal:

Ska betalas inom 1 år	10 936	10 782
Ska betalas inom 1-5 år	56 537	56 183
Ska betalas senare än 5 år	8 467	25 402
<b>Summa</b>	<b>75 940</b>	<b>92 367</b>

<i>Kostnadsförda leasingavgifter avseende operationella leasingavtal</i>	13 447	9 475
--	--------	-------

**NOT 7 ANSTÄLLDA OCH PERSONALKOSTNADER**

2025-12-31

2024-12-31

Medelantal anställda under räkenskapsåren	39	39
(varav kvinnor)	13	14

**Könsfördelning bland ledande befattningshavare**

Andel kvinnor i styrelsen	0%	0%
Andel män i styrelsen	100%	100%
Andel kvinnor bland övriga ledande befattningshavare	50%	20%
Andel män bland övriga ledande befattningshavare	50%	80%

Uppgifterna avser förhållandet på balansdagen.

<b>Personalkostnader</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Löner och ersättningar	30 666	32 844
Pensionskostnader	4 083	5 136
Övriga skattepliktiga förmåner	1	4
Sociala kostnader	9 715	10 321
Övriga personalkostnader	1 178	1 713
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>45 643</b>	<b>50 017</b>

### Rörliga ersättningar

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

### Uppsägningstider och avgångsvederlag

Enligt avtal mellan bolaget och den verkställande direktören uppgår uppsägningstiden till 6 månader för båda parter. Under uppsägningstiden har den verkställande direktören rätt till samtliga anställningsförmåner.

### Ersättningspolicy

Av 9 Kap. § 3 Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("Föreskrifterna"), 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, så kallad särskilt reglerad personal. Ersättningspolicyn ska vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, och motverka ett överdrivet risktagande.

Styrelsen för Coeli Asset Management AB har fastställt en ersättningspolicy. En kopia av ersättningspolicyn kan erhållas kostnadsfritt på begäran.

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 snedvrیدا 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. Ersättningens roll i riskupbyggnaden i finansiella företag är därför fundamental. Som en följd av detta är Bolagets förmåga att identifiera sådan personal som 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 därför årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

Coeli Asset Management AB har genomfört en analys av särskilt reglerad personal avseende verksamhetsåret 2025.

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 samtliga anställda utgår även sjukvårdsförsäkring.

Coeli tillämpar ersättningsregelverket på koncernnivå, dvs ersättning till de anställda som erhållits från olika bolag inom koncernen aggregeras på totalnivå. Den maximala kvoten mellan fast och rörlig ersättning får inte överstiga 100%.

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.

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 överträdelse av dessa.

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

- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp i tre år.
- För andra personer i ledningsgruppen än den verkställande direktören och den vice verkställande direktören ska 60 procent av den rörliga ersättningen skjutas upp under tre år.
- För 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 tre år.

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).

#### Beslutsprocesser för löner och ersättningar

Styrelsen ska besluta om ersättning till den verkställande ledningen samt ersättningen till ansvariga för funktionerna för regelefterlevnad, riskkontroll och internrevision.

#### Kostnadsförda totalbelopp fördelat på verkställande ledning, andra personer som kan påverka risknivån samt övriga anställda

Anställda som definierats som särskild reglerad personal

	Den verkställande ledningen	Anställda med ansvar för kontrollfunktioner	Särskild reglerad personal
Antal anställda	4	2	13
Utbetald total fast ersättning*	3 292	2 494	10 384
Utbetald total rörlig ersättning*	391	114	410

\*Anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen

\*Ersättningsbeloppet anges exklusive arbetsgivaravgifter

Intjänad bonus (inklusive uppskjuten betalning) som hänförs till 2024 uppgår till 4 047 tkr.

Ersättningar till anställda	VD*	Styrelseordförande	Styrelseledamot	Övrig personal	Totalt
Antal anställda	1	1	2	38	39
Utbetald total fast ersättning	1 275	200	-	29 056	30 531
Utbetald total rörlig ersättning	172	-	-	1 399	1 571
Pensionsersättningar	219	-	-	3 075	3 294

\*VD Inkluderar Jan Birkmanis lön t.om mars 2025, därefter Kristin Holmström. För perioden januari – mars avses 401 tkr i fast ersättning, 172 tkr i rörlig ersättning och 100 tkr i pensionsersättningar.

NOT 8 INKÖP OCH FÖRSÄLJNING MELLAN KONCERNFÖRETAG	2025-12-31	2024-12-31
Andel av årets totala inköp som skett från andra företag inom koncernen	16%	20%
Andel av årets totala försäljning som skett till andra företag inom koncernen	15%	14%

<b>NOT 9 ÖVRIGA RÄNTEINTÄKTER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Övriga ränteutäkter	637	768
Valutakursvinster	58	30
<b>Summa</b>	<b>697</b>	<b>798</b>
<b>NOT 10 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKNANDE RESULTATPOSTER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Övriga räntekostnader	-368	-966
Valutakursförluster	-230	-202
<b>Summa</b>	<b>-598</b>	<b>-1 168</b>
<b>NOT 11 BOKSLUTSDISPOSITIONER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Erhållet/Erlagt koncernbidrag	-6 078	-7 390
<b>Summa</b>	<b>-6 078</b>	<b>-7 390</b>
<b>NOT 12 SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
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:		
Aktuell skatt		
Justering avseende tidigare år		
Skatt på årets överskott	-	-
Förändring av uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	-	-
Förändring av uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag	-	-
<b>Summa redovisad skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<i>Genomsnittlig effektiv skattesats</i>	<i>20,6%</i>	<i>20,6%</i>
<b>Avstämning av effektiv skattesats</b>		
Redovisat resultat före skatt	967	-1 912
Skatt på redovisat resultat enligt gällande skattesats (20,6%):	-199	394
<i>Skatteeffekt av:</i>		
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-118	-414
Ej skattepliktiga intäkter	-	20
Lämnat räntenetto till koncernföretag	55	-
Justerad skatt tidigare år	262	-
<b>Redovisad skatt</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Upplysningar ska lämnas om väsentliga temporära skillnader samt skattemässiga underskottsavdrag och andra outnyttjade skatteavdrag samt belopp som påverkat redovisad uppskjuten skattefordran eller skatteskuld.

<b>NOT 13 AKTIVERADE UTGIFTER FÖR PROGRAMVAROR</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	2 212	2 212
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>2 212</b>	<b>2 212</b>
Ingående avskrivningar	-1 551	-1 109
Årets avskrivningar	-442	-442
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-1 994</b>	<b>-1 551</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>218</b>	<b>661</b>
<b>NOT 14 INVENTARIER, VERKTYG OCH INSTALLATIONER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Ingående anskaffningsvärden	944	944
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>944</b>	<b>944</b>
Ingående avskrivningar	-909	-863
Årets avskrivningar	0	-46
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-909</b>	<b>-909</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>35</b>	<b>35</b>
<b>NOT 15 Övriga fordringar</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Fordran provisionsintäkter	28 244	47 637
Fordran förvaltningsarvoden	7 714	7 105
Övriga fordringar	10 464	10 019
<b>Summa</b>	<b>46 422</b>	<b>64 761</b>
<b>NOT 16 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Förutbetalda hyreskostnader	3 553	3 254
Övriga förutbetalda kostnader	631	1 606
<b>Summa</b>	<b>4 184</b>	<b>4 861</b>
<b>NOT 17 KASSA OCH BANK</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Banktillgodohavanden	12 529	10 331
<b>Summa</b>	<b>12 529</b>	<b>10 331</b>
<b>NOT 18 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Semesterlöner	5 704	6 390
Upplupna sociala avgifter	25	30
Upplupen bonus	1 965	4 047
Upplupna rabatter	6 786	4 478
Övriga poster	6 115	18 540
<b>Summa</b>	<b>20 595</b>	<b>33 485</b>

Coeli Group AB (publ), org nr 556790-3199 (med säte i Stockholm), äger 100% av Bolagets aktier och har bestämmande inflytande över Bolaget. Coeli Group AB (publ), moderföretag i den koncern i vilken Bolaget ingår och för vilken koncernredovisning upprättas.

Överenskommelser om tjänster med närstående träffas på basis av självkostnadspris.

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Försäljning av tjänster

Administrativa tjänster Coeli Frontier Markets AB	6 000	6 000
Administrativa tjänster Brock Milton Capital AB	8 796	7 440
Administrativa tjänster Coeli European AB	3 600	3 600
Administrativa tjänster Coeli Circulus Asset Management AB	1 602	148
Administrativa tjänster Coeli Wealth Management AB	2 564	2 400
Förvaltningsarvode Coeli Wealth Management AB	2 400	2 400
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity AB	6 739	6 650
Vidarefakturerade kostnader till andra koncernbolag	13 257	8 056
<b>Summa</b>	<b>44 958</b>	<b>36 693</b>

b) Köp av tjänster

Administrativa tjänster Coeli Shared Service AB	-36 423	-35 292
Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbolag	-4 452	-5 690
<b>Summa</b>	<b>-40 874</b>	<b>-40 981</b>

c) Fordringar/skulder vid årets slut

Fordran på Coeli Group AB	64 438	83 281
Fordran på Brock Milton Capital AB	34	5 224
Fordran Coeli European AB	-	322
Fordran Coeli Fastighet I	1 544	1 544
Fordran Coeli Private Equity XV AB	-	793
Fordran till Coeli Wealth Management AB	1 811	-
Skuld Coeli Frontier Markets AB	-3 921	-26 456
Skuld Coeli Shared Service AB	-3 221	-4 004
Skuld Coeli Wealth Management AB	-	-7 405
Skuld Coeli European AB	-190	-275
Skuld Circulus Asset Management AB	-828	-845
Skuld Coeli Finance AB	-709	-257
Skuld Investment Management AB	-33 605	-31 188
Skuld Coeli Advisory Management AB	-333	-333
Skuld Coeli Investment Holding AB	-6 138	-60
Skuld Coeli Investment AB	-	-6 615
<b>Summa</b>	<b>18 882</b>	<b>13 726</b>

Fordringar och skulder ovan härrör från transaktioner avseende försäljning och inköp av tjänster, vidarefakturerade kostnader samt lämnade aktieägartillskott och koncernbidrag. Bolaget har inte några säkerheter för dessa fordringar och skulder och har inte gjort några reserveringar för osäkra fordringar på närstående.

**NOT 20 DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET**

2025-12-31

2024-12-31

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:

*Bankmedel och kortfristig bankinlåning (SEB & Nordea)*

Motparter med extern kreditrating (Moody's)

Aa2	12 427	10 275
Aa3	102	56

**NOT 21 KONCERTTILLHÖRHET**

Bolaget är ett helägt företag till Coeli Group AB (org.nr. 556790-3199) med säte i Stockholm. Coeli Group AB upprättar koncernredovisningen.

**NOT 22 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Förslag till vinstdisposition**

Till bolagsstämmans förfogande står

balanserade vinstmedel	42 994 134
årets resultat	966 142
<b>Summa</b>	<b>43 960 276</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

till aktieägare utdelas	-
till nästa år balanseras	43 960 276
<b>Summa</b>	<b>43 960 276</b>

**NOT 23 VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG**

Bolaget har avslutat sitt uppdrag som fondbolag för IKC-fonderna. Bolaget slutade vara fondbolag för IKC-fonderna i mars 2026.

Årsedovisningen har beslutats den 2026-04-28.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

Stefan Renno  
Ordförande

Jan Birkmanis  
Ledamot

Kristin Holmström  
VD

Lukas Lindkvist  
Ledamot

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor

# Coeli

Coeli Asset Management AB,  
Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm  
Telefon 08-506 223 00  
Organisationsnummer: 556608-7648

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coeli Asset Management AB, org.nr 556608-7648

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Asset Management AB för år 2025. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 4-21 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Coeli Asset Management ABs finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli 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.

### Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-3. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### 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 årsredovisningslagen. 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 revisionsssed 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 Coeli Asset Management AB för år 2025 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 Coeli 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 ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen 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 ersättningsskyldighet 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