



Coeli | **Circulus Asset Management AB**

ÅRSREDOVISNING 2025

Organisationsnummer 559394-0629

ÅRSREDOVISNING

Circulus Asset Management, org nr 559394-0629

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	3
VINSTDISPOSITION	5
RESULTATRÄKNING	6
BALANSRÄKNING	7
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	8
KASSAFLÖDESANALYS	9
NOTER	10

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Circulus Asset Management AB, organisationsnummer 559394-0629 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025. 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 värdepappers-marknaden. 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 Micro & Small cap sedan augusti 2022.

Per den 31 december 2025 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till cirka 2,26 miljarder kronor. Bolaget hade under år 2025 tre anställda. Styrelsen bestod av Ulf Johansson, ordförande, Joakim By, ledamot och Lidia Oshlyansky, ledamot.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2025 ägs Circulus Asset Management till 51 % av Coeli Group AB (publ), 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 utlåning till kreditinstitut uppgick till 1 627 (2 972) tkr och eget kapital uppgick till 2 802 (3 002) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 2 802 (3 002) tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital.

Bolagets kapitalkrav är 1 896 tkr. Rörelseresultatet uppgick till -200 (-85) tkr.

UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Circulus Asset Management startade 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.

Sedan starten för tre år sedan har vinsttillväxten i Circulusportföljerna överträffat den globala BNP-tillväxten och också vårt mål om +15 % årlig vinsttillväxt. Vi är övertygade om att företag som arbetar med att lösa globala hållbarhetsutmaningar kommer att fortsätta leverera stark vinsttillväxt. Ser vi framåt förväntar vi oss en vinsttillväxt på över 20 % för portföljen under 2026.

Majoriteten av Circulus investeringar är i USA och utvecklingen på den amerikanska marknaden är avgörande för portföljens utveckling. Under det första halvåret 2025 dominerade Trumps handelskrig och turbulensen kring den nya Trumpadministrationen rubrikerna.

Dessutom bidrog svagare makrodata från USA, inklusive fallande inköpschefsindex (PMI) och konsumentförtroende, till det negativa marknadssentimentet. Dollarn försvagades kraftigt mot kronan, vilket var den enskilt största förklaringen till portföljernas negativa absoluta utveckling under året. Under andra halvåret bedarrade oron för handelskriget och fokus hamnade istället på utvecklingen i ekonomin.

Företagsresultaten var över lag starka och accelererade under året, inte minst i Circulusportföljerna, där vinsttillväxten var en bit över 20%. Även makrodata överraskade positivt under andra halvåret och vi fick även räntesänkningar i USA som bidrog till det positiva börsentimentet.

Marknadens intresse för den snabba utvecklingen inom AI tilltog under hösten och bolag som fick en AI-stämpel steg kraftigt, oavsett om de var lönsamma eller ej. Bland amerikanska småbolag gick olönsamma bolag cirka 20 % starkare än lönsamma sedan marknaden bottenade i april, en anomali. De senaste 25 åren har det bara hänt ett fåtal gånger: under dotcom-bubblan 2000, finanskrisen 2008 och senast under pandemin 2020. Historiskt sett har dessa perioder varit relativt korta – från ett par månader till ett år – vilket tyder på att vi kan vara ganska nära en vändpunkt.

För närvarande ser vi en begränsad korrelation mellan vinsttillväxt och aktiekursutveckling (ett av de största gap vi sett under våra karriärer) inom mikro- och småbolagssegmentet – en dynamik som är frustrerande på kort sikt, men som skapar ett attraktivt köpläge på längre sikt. Vi håller fast vid vår investeringstes: att investera i bolag som växer sina vinster med bibehållen eller förbättrad lönsamhet över cykeln. På lång sikt förväntar vi oss att fonderna växer i takt med vinsttillväxten.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Circulus Asset Management AB anställde i december Ann-Kristin Zimmerman som hållbarhetsanalytiker. Hon börjar sin anställning 23 mars 2026

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets utgång.

FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr)	2025	2024	2023
<i>Resultaträkning</i>			
Provisionsintäkter	12 077	1 080	-
Rörelseintäkter	6 902	727	-
Rörelsekostnader	-7 102	-812	-38
Årets resultat	-200	-85	-38
<i>Balansräkning</i>			
Utlåning till kreditinstitut	1 627	2 972	150
Eget kapital	2 802	3 002	87
Balansomslutning	4 266	3 817	150
<i>Nyckeltal</i>			
Medelantal anställda	3	3	-
Rörelsemarginal	-3%	-12%	-
Soliditet	66%	79%	58%
Avkastning på totalt kapital	-5%	-2%	-26%
Avkastning på tillgångar	-5%	-4%	-26%

Beaktat att bolaget grundades 2023 finns ingen tidigare historik att presentera under flerårsöversikten.

VINSTDISPOSITION

NYCKELTALSDEFINITIONER**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

Soliditet

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

Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

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.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION**Till bolagsstämmans förfogande står:**

Balanserade vinstmedel	2 976 678
Årets resultat	-199 601
Summa	2 777 078

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	-
Till nästa år balanseras	2 777 078
Summa	2 778 078

RESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter		22	-
Räntekostnader	3	0	0
Räntenetto		22	0
Provisionsintäkter	2,4	12 077	1 080
Provisionskostnader	5	-5 194	-352
Provisionsnetto		6 883	728
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-2	-
Summa rörelseintäkter		6 902	728
Allmänna administrationskostnader	6,7,8	-7 102	-812
Summa kostnader före kreditförluster		-7 102	-812
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		-200	-85
RÖRELSERESULTAT		-200	-85
Skatt på periodens resultat		-	-
ÅRETS RESULTAT		-200	-85

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2025-12-31	2024-12-31
ÅRETS RESULTAT	-200	-85
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-200	-85
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET HÄNFÖRLIGT TILL:		
Moderföretagets aktieägare	-102	-43
Innehav utan bestämmande inflytande	-98	-42
	-200	-85

BALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	11,12	1 627	2 972
Övriga tillgångar	13	1 720	-
Fordringar på koncernföretag	16	828	845
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		91	-
SUMMA TILLGÅNGAR		4 266	3 817
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder	9	310	219
Skuld till koncernföretag	16	-	26
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	10	1 154	569
Summa skulder		1 464	815
EGET KAPITAL			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (25 000 aktier med kvotvärde 1 kr)		25	25
Summa bundet eget kapital		25	25
FRITT EGET KAPITAL			
Balanserad vinst eller förlust		2 977	3 062
Årets resultat		-200	-85
Summa fritt eget kapital		2 777	2 977
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		4 266	3 817

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	Summa
Ingående balans 2024-01-01	25	100	-38	87
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	-38	38	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	3 000	-	3 000
Periodens resultat	-	-	-85	-85
Utgående eget kapital 2024-12-31	25	3 062	-85	3 002
Ingående balans 2025-01-01	25	3 062	-85	3 002
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	-85	85	-
Ovillkorat aktieägartillskott	-	-	-	-
Periodens resultat	-	-	-200	-200
Utgående eget kapital 2025-12-31	25	2 977	-200	2 802

KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

(indirekt metod)

	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-200	-85
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-200	-85
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-1 794	-845
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	649	751
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-1 345	-178
Investeringsverksamheten	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Finansieringsverksamheten		
Erhållet aktieägartillskott	-	3 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-	3 000
Årets kassaflöde	-1 345	2 822
Utlåning till kreditinstitut, IB	2 972	150
Utlåning till kreditinstitut, UB	1 627	2 972

NOTER (TKR)

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 IFRS Redovisningsstandarder, 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.

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.

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 lagen (1995:1559) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL) 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.

Kritiska uppskattningar är främst hänförliga till reservering för osäkra kundfordringar enligt IFRS9.

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 består främst av ränta på banktillgångar och saldo hos skatteverket.

b. Provisions- och avgiftsintäkter samt utdelningar

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

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

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen fastställts.

c. Kreditrisk

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

d. Provisionskostnader

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

1.7 Nettoresultat av finansiella transaktioner

Posten nettoresultat av finansiella transaktioner innehåller de realiserade valutakurseffekter som uppstått med anledning av finansiella transaktioner i olika valutor.

1.8 Allmänna administrationskostnader

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

1.9 Finansiella tillgångar

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och fordringar på koncernföretag. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella 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 utlåning till kreditinstitut, övriga tillgångar och fordringar på koncernföretag som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

1.10 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. 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.

1.11 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 ersättningsystem i not 6.

1.12 Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

1.13 Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalys för bolaget upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras banktillgodohavanden som omedelbart kan omsättas till kontanta medel. Utlåning till kreditinstitut utgör banktillgodohavanden.

1.14 Nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu ej trätt i kraft

IASB har under 2025 publicerat nya standarder och ändringar som kommer att påverka framtida rapportering. Den mest betydande är:

IFRS 18 Presentation and Disclosure in Financial Statements

Standarden syftar till att skapa en mer enhetlig struktur i resultaträkningen och kassaflödesanalysen samt ökad disaggregering av information. IFRS 18 introducerar krav på klassificering av intäkter och kostnader i tre huvudkategorier, införandet av "management-defined performance measures" (MPM) och tydligare upplysningar. Standarden ska tillämpas senast från räkenskapsår som inleds 1 januari 2027. Tidigare tillämpning är tillåten. Ovan förändringar förväntas inte få någon betydande inverkan på bolagets redovisning när de tillämpas första gången. Bolaget planerar inte att förtids tillämpa standarden, men bedömningen av påverkan på de finansiella rapporterna pågår.

NOT 2 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING

Intäkter i bolaget hänförliga från Luxemburg är 12 077 (1 080) tkr.

NOT 3 – RÄNTEKOSTNADER**2025-12-31****2024-12-31**

Övriga räntekostnader

0

0

Summa**0****0****NOT 4 – PROVISIONSINTÄKTER****2025-12-31****2024-12-31**

Förvaltningsavgifter

12 077

1 080

Summa**12 077****1 080****NOT 5 – PROVISIONSKOSTNADER****2025-12-31****2024-12-31**

Externa återförsäljare

5 194

352

Summa**5 194****352**

NOT 6 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTANDER		2025-12-31	2024-12-31	
Medelantal anställda under räkenskapsåren		3	3	
(varav kvinnor)		-	-	
Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare		2025-12-31	2024-12-31	
	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:		2025-12-31	2024-12-31	
Personalkostnader Anställda				
- Styrelse och VD		1 344	68	
- Löner och ersättningar		1 837	163	
- Pensionskostnader		400	25	
- Sociala kostnader		1 005	73	
- Övriga personalkostnader		102	43	
Summa personalkostnader		4 688	372	

Ingen anställd har erhållit en total ersättning som översteg 1 miljon EUR under räkenskapsåret 2025.

Rörliga ersättningar

Ingen bonus har utgått till anställda under 2025.

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.

Ersättningspolicyen 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. Ersättningspolicyen 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 snedvrider de anställdas perspektiv och kan få dem att bortse från bolagets bästa i det långa loppet. En felaktig utformning av ersättningssystem och betalningar av rörliga ersättningar kan dessutom påverka bolagets likviditet negativt och få till följd att bolaget inte uppfyller kraven i regelverket. Mot denna bakgrund är det av största vikt att ett företag försäkras sig om att dess ersättningspolicy och ersättningssystem är förenliga med och främjar en sund och effektiv riskhantering. Ersättningens roll i riskuppbbyggnaden 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 valt 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.

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 vinstmätt. 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 rörlig 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 överträdelse av dessa.

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

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

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

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

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:

	Styrelse och VD	Ledande befattnings havare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	1	-	-	-	2
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	-	-	-	-	-
- Fast ersättning	1 344	-	-	-	1 837
- Fastställd total rörlig ersättning	-	-	-	-	-

Styrelsearvodet fastställt för 2025 uppgår till 250 tkr och betalas ut i maj 2026
Ingen bonus har utgått till anställda under 2025.

NOT 7 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2025-12-31	2024-12-31
Löner, bonus och andra ersättningar	3 181	231
Pensionskostnader	322	20
Sociala kostnader	1 005	73
Särskild löneskatt	78	5
Övriga allmänna administrationskostnader	1 425	365
Revisionskostnader	221	44
IT kostnader	870	74
Summa	7 102	812

NOT 8 – REVISIONSKOSTANDER	2025-12-31	2024-12-31
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdraget	221	44
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Summa	221	44

Avser revisionsarvode

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

NOT 9 – ÖVRIGA SKULDER	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	70	116
Skatteskulder	-	-
Övriga skulder	240	103
Summa	310	219

NOT 10 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	763	532
Övriga poster	391	38
Summa	1 154	569

NOT 11 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER		
Tillgångar 2025-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Utlåning till kreditinstitut	1 627*	1 627
Övriga tillgångar	828*	828
Summa finansiella tillgångar	2 455	2 455
Tillgångar 2024-12-31		
Utlåning till kreditinstitut	2 972*	2 972
Summa finansiella tillgångar	2 972	2 972
Skulder 2025-12-31	Upplupet Anskaffningsvärde	Summa
Leverantörsskulder	70*	70
Summa finansiella skulder	70	70
Skulder 2024-12-31		
Leverantörsskulder	116*	116
Övriga skulder	103*	103
Summa finansiella skulder	219	219

*Upplupet anskaffningsvärde bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde givet rörlig ränta och kort återstående löptid

NOT 12 – LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar 2025-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	1 627	-	-	1 627
Övriga tillgångar	-	828	-	-	828
Summa finansiella tillgångar	-	2 455	-	-	2 455
Finansiella skulder 2025-12-31					
Leverantörsskulder	-	-	70	-	70
Övriga skulder	-	-	-	-	-
Summa finansiella skulder	-	-	70	-	70
Finansiella tillgångar 2024-12-31					
Utlåning till kreditinstitut	-	2 972	-	-	2 972
Övriga tillgångar	-	-	-	-	-
Summa finansiella tillgångar	-	2 972	-	-	2 972
Finansiella skulder 2024-12-31					
Leverantörsskulder	-	-	116	-	116
Övriga skulder	-	-	103	-	103
Summa finansiella skulder	-	-	219	-	219

NOT 13 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR

	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordran	1 720	-
Summa	1 720	-

NOT 14 – 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 operativa risker 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. Bolaget exponeras 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 2025 inte några förfallna fordringar.

Operativ risk

Med operativa risker 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. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2025 till 1 627 (2 972) tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är långt över det externa kravet om 1/3 av kapitalkravet för fasta omkostnader i enlighet med förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsyns krav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

Affärsrisker

Med affärsrisken avses strategisk risk, intjäningsrisk och 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 15 – 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 företags hemsida.

Kapitaltäckningsanalys (tkr)	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalbas	2 802	3 002
Externt kapitalbaskrav*	1 896	1 891
*Kapitalkravet motsvarar 25 % av de fasta omkostnaderna. För 2024 har kapitalkravet beräknats utifrån budgeten för 2024, eftersom bolaget inte hade bedrivit någon verksamhet tidigare.		
Specifikation kapitalkrav		
Permanent minimikapitalkrav	876	876
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	1 896	1 891
Kapitalkrav enligt K-faktorer	-	-
Kapitalbasens sammansättning		
Kapitalbas	2 802	3 002
Primärkapital	2 802	3 002
Kärnprimärkapital	2 802	3 002
Aktiekapital	25	25
Balanserade vinstmedel	2 777	2 977
Kapitalkvot		
Kärnprimärkapitalkvot	147,82%	158,73%
Överskott av kärnprimärkapital	1 741	1 943
Primärkapitalkvot	147,82%	158,73%
Överskott av primärkapital	1 380	1 583
Kapitalbaskvot	147,82%	158,73%
Överskott av kapitalbas	907	1 111

I tabellen ovan har beräkningar av kapitalkrav och kapitalkvot per 31 december 2025 utförts enligt Värdepappersförordningen (EU) 2019/2033 (IFR). Denna förordning trädde i kraft 2021.

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

Kapitalplanering

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

NOT 16 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	2025	2024
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-1 602	-148
Summa	1 602	148
b) Fordringar/skulder vid årets slut		
Fordran på Coeli Asset Management AB	828	845
Skuld till Coeli Group AB (publ)	-	-26
Summa	828	819

NOT 17 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter skett efter räkenskapsårets utgång.

NOT 18– KONCERN TILLHÖRIGHET

Per 31 december 2025 ägs Bolaget av Coeli Group AB (publ) (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 19 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	2 976 678
Årets resultat	-199 601
Summa	2 777 078

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	-
Till nästa år balanseras	2 777 078
Summa	2 777 078

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.

Styrelsens och vd:s underskrifter

Årsredovisningen har beslutats 2026-04-21

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

Coeli

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

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 2025.

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 2025 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 revisionsssed 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 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. 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 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 revisionsssed 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 ersättningsskyldighet 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 revisionsssed 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor