



Coeli | EUROPEAN AB

ÅRSREDOVISNING 2025

Organisationsnummer 559128-4574

ÅRSREDOVISNING

Coeli European AB, org nr 559128-4574

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli European AB får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 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 Coeli European, organisationsnummer 559128-4574 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden. Inom ramen för det tillståndet bedriver bolaget diskretionär portföljförvaltning i enlighet med 2 kap. 1 § lag 4 p. (2007:528) om värdepappersmarknaden. Coeli European AB förvaltar Coeli SICAV II – European, Coeli SICAV II – European Opportunities och ett särskilt mandat för en av världens största pensionsfonder. Mikael Petersson som är grundare till bolaget och portföljförvaltare förvaltar även en portfölj av investeringar i onoterade bolag till Absolute Unlisted AB.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på att selektivt välja ut aktier som kan generera överavkastning över tid. Fonderna samt pensionsmandatet investerar huvudsakligen i listade europeiska små och medelstora företag baserat på denna förvaltningsstrategi. Portföljerna kan vara koncentrerade till 15-25 innehav som syftar till att generera positiv avkastning över tid. Genom att kombinera egen analys, transaktionsflöde från eget nätverk och fokusera på små och medelstora företag som vanligtvis missförstås kan portföljförvaltaren med stor sannolikhet skapa överavkastning. Bolaget har bedrivit förvaltning i Coeli SICAV II – European sen januari 2018 fram tills oktober 2025. I november 2025 fusionerades Coeli European fonden från en Alternative Investment Fund (AIF) i SICAV II till en Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) i SICAV I.

Per den 31 december 2025 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 9 miljarder kronor.

Bolaget hade under år 2025 4 anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Mikael Petersson, ledamot, Fredrik Vom Hofe, ledamot och Lukas Lindkvist, ledamot.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2025 ägs Coeli European AB 56 % av Coeli Group AB (publ), som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 44 % ägs av förvaltaren Mikael Petersson, genom hans bolag.

LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets utlåning till kreditinstitut uppgick till 6 734 (5 449) tkr och eget kapital uppgick till 4 726 (10 926) tkr på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 4 726 (5 140) tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 3 366 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till -200 (7 298) tkr.

UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

Coeli SICAV I – European

2025 var på många sätt ett extremt år med stora skillnader i avkastning mellan länder, sektorer och små respektive stora bolag. Reflekerat över drygt 30 år i branschen har det varit ett av de mest komplicerade åren och trots en stark egen bolagsanalys med goda resultat har fonden 2025 utvecklats betydligt sämre än jämförelseindex. Något vi självklart är besvikna och frustrerade över.

Ett viktigt budskap är att all underavkastning kom i det första kvartalet medan utvecklingen under Q2-Q4 varit mer eller mindre i linje med marknaden. Sagt på ett annat sätt, fonden har alltså inte haft ett svagt år utan mer korrekt beskrivet, ett svagt första kvartal.

En delförklaring till varför fonden inte haft en starkare utveckling beror på, förenklat, att några av våra största positioner inte haft en stark utveckling. Ta SLP som exempel som stigit med blygsamma 6 procent jämfört med vårt referensindex som stigit med 13,5 procent. Att SLP utvecklats 16 procent bättre än den svenska fastighetssektorn hjälper föga.

Fondens starkaste bidragsgivare 2025 var:

- Scandic Hotel
- Babcock
- Bawag
- Konecranes
- Euronext (sålt, tillhörde även starkaste bidragen 2024)

Fondens sämsta bidragsgivare var:

- Bonesupport (tillhörde starkaste bidragen 2022–2024)
- 4imprint (sålt)
- HBX Group (sålt)
- Viscofan (sålt)
- Asmodee

Överlägset största negativa bidrag kom från Bonesupport som sjönk hela 51 procent under 2025. Som beskrivit många gånger tidigare var det ett stort innehav vid årets inledning, där vi sedan under januari minskade en hel del. Mer än hälften av årets förlust i Bonesupport kom i det fjärde kvartalet (aktiekursen -36 procent i Q4) och storleksmässigt är det nu en mindre position (utanför topp 15). Det är nu viktigt för bolaget att infria sin helårsprognos då det spekulerats en hel del om att de borde vinstvarna. Något vi inte tror de kommer att göra utan i stället presentera ett resultat i linje med vad man tidigare kommunicerat.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Coeli SICAV II – European Opportunities

Efter ett starkt första halvår kom flera av fondens innehav under betydande kurspress som i många fall inte hade någon koppling till bolagens utveckling. Vår uppfattning är att småbolagsfonder hade betydande utflöden under förra året och kanske framför allt under det sista kvartalet. Bästa aktier för fonden under förra året var Alzchem, Rugvista och Plejd som samtliga gav ett betydande resultatbidrag. Sämsta aktier var Centenara, Bonesupport och Truecaller.

Förstärkningen av den svenska kronan påverkade fondens avkastning med -2,6 procent.

Fondens största negativa bidragsgivare, Centenara, fick stora problem med finansieringen när en förväntad emission under sommaren inte materialiserades. Efter successiva nedskrivningar i takt med en stigande finansiell risk, skrevs innehavet ned till nära noll. Nuvarande värde är nu obefintligt för fonden jämfört med drygt fem procent vid årets början. Vid tidpunkten för investeringen var vikten 1,3 procent. Ökningen berodde alltså till stor del på att värderingen steg kraftigt i samband med en emission under 2022 (där fonden ej deltog).

Sedan förra årsskiftet har fonden sjunkit med 2,4 procent. Under samma period har Carnegie Nordic Small Cap index stigit 7,0 procent, Carnegie Small Cap (Sverige) 1,9 procent och MSCI Europe Small Cap med 7,2 procent.

Mandatet

Förvaltningsmandatet för pensionsfonden avkastade upp 12,1% i jämförelse med sitt referensindex som steg med 19%. Relativt har mandatet avkastat 6,9% sämre än jämförelseindex för 2025 och 7,6% sen start i augusti 2022.

Väl medveten om att vi sa samma sak förra året och att vi talar i egen bok, är förutsättningarna för de mindre europeiska bolagen i år goda, och om vi snart kan börja skönja en acceleration av tillväxt och vinster, mycket goda. Med rekordlåga värderingar i förhållande till större bolag på så extrema nivåer som idag är förutsättningarna goda för flera år av överavkastning för de mindre bolagen.

Vi noterar att trots att flera aktiemarknader är nära eller runt högstanivåer har småbolagsfonder haft betydande utflöden förra året, inte minst under årets sista kvartal där vi flera gånger såg ett mycket tydligt mönster. Vi kan inte minnas att vi upplevt detta tidigare. Kan det bara bromsas upp eller till och med få inflöden lär det hända grejer.

Värderingar för mindre bolag på kort sikt är sällan en drivare, men på lång sikt spelar de en stor roll. Kombinationen av rekordlåga värderingar i förhållande till större bolag, en förväntad acceleration av tillväxten, fortsatta förväntade räntesänkningar från världens centralbanker, enorma stimulanspaket, sannolikt fortsatta inflöden till den europeiska aktiemarknaden OCH rekordhöga värderingar av amerikanska bolag, är en uppställning som vi tar alla dagar i veckan.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER RÅKENSKAPSÅRET

I november 2025 fusionerades Coeli European fonden från en Alternative Investment Fund (AIF) i SICAV II till en Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) i SICAV I.

Denna ändring bör underlätta med distribution och kapitalanskaffning till fonden framöver och passar även bättre den strategi som fonden har

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter årets utgång.

FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Resultaträkning</i>					
Provisionsintäkter	17 369	26 556	15 534	753	-
Rörelseintäkter	14 035	23 062	11 805	734	-
Rörelsekostnader	-14 236	-15 764	-8 736	-487	-356
Årets resultat	-200	5 787	2 525	247	-356
<i>Balansräkning</i>					
Utlåning till kreditinstitut	6 734	5 449	4 102	2 373	1 871
Eget kapital	4 726	10 926	5 140	2 614	2 368
Balansomslutning	9 624	16 168	7 241	2 758	2 368
<i>Nyckeltal</i>					
Medelantal anställda	4	4	4	-	-
Rörelsemarginal	-1%	32%	26%	33%	n/a
Soliditet	49%	68%	71%	95%	100%
Avkastning på totalt kapital	-2%	45%	42%	9%	-15%
Avkastning på tillgångar	-2%	49%	51%	10%	-30%

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	4 876 475
Årets resultat	-200 322
Summa	4 676 154

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	-
Till nästa år balanseras	4 676 154
Summa	4 676 154

RESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
Ränteintäkter	3	100	164
Räntenetto		100	164
Provisionsintäkter	5	17 369	26 556
Provisionskostnader	6	-3 358	-3 771
Provisionsnetto		14 011	22 785
Nettoreultat av finansiella transaktioner	4	-75	112
Summa rörelseintäkter		14 035	23 062
Allmänna administrationskostnader	7,8,9	-14 123	-15 651
Avskrivningar av immateriella och materiella tillgångar	11	-113	-113
Summa kostnader före kreditförluster		-14 236	-15 764
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		-200	7 298
RÖRELSERESULTAT		-200	7 298
Skatt på periodens resultat	10	-	-1 511
ÅRETS RESULTAT		-200	5 787

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2025-12-31	2024-12-31
ÅRETS RESULTAT	-200	5 787
ÖVRIGT TOTALRESULTAT		
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	-200	5 787
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET HÄNFÖRLIGT TILL:		
Moderföretagets aktieägare	-112	2 951
Innehav utan bestämmande inflytande	-88	2 835
	-200	5 787

BALANSRÄKNING (TKR)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	16,17,18	6 734	5 449
Materiella anläggningstillgångar	11	47	159
Övriga tillgångar	12	2 278	10 529
Fordringar på koncernföretag	21	511	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13	54	51
SUMMA TILLGÅNGAR		9 624	16 188
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder	14	2 158	1 900
Skuld till koncernföretag	21	320	47
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	15	2 420	3 315
Summa skulder		4 898	5 262
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (50 aktier med kvotvärde 1000)		50	50
Summa bundet eget kapital		50	50
FRITT EGET KAPITAL			
Balanserad vinst eller förlust		4 876	5 090
Årets resultat		-200	5 787
Summa fritt eget kapital		4 676	10 876
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		9 624	16 188

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	Summa
Ingående balans 2024-01-01	50	2 564	2 525	5 140
Omföring av årets resultat:	-	2 525	-2 525	-
Periodens resultat	-	-	5 787	5 787
Utgående eget kapital 2024-12-31	50	5 090	5 787	10 926
Ingående balans 2025-01-01	50	5 090	5 787	10 926
Omföring av årets resultat:	-	5 787	-5 787	-
Periodens resultat	-	-	-200	-200
Utdelning	-	-6 000	-	-6 000
Utgående eget kapital 2025-12-31	50	4 876	-200	4 726

KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

(indirekt metod)

	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	-200	7 298
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Avskrivningar	113	113
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	-88	7 410
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	8 652	-8 586
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-1 278	2 523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	7 286	1 347
Investeringsverksamheten		
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	-6 000	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-6 000	-
Årets kassaflöde	1 286	1 347
Utlåning till kreditinstitut, IB	5 449	4 102
Utlåning till kreditinstitut, UB	6 734	5 449

NOTER (TKR)

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Coeli European AB har tillstånd att bedriva värdepappersrörelse enligt lag (2007:528) om värdepappersmarknaden.

1.0 Nya och ändrade redovisningsstandarder som ännu inte tillämpats

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.

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 godkända 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.

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

Ränteintäkter består av ränteintäkter från skatteverket och banker.

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. 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 Skatter

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

1.10 Finansiella tillgångar

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan utlåning till kreditinstitut och övriga tillgångar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, skatteskulder och övriga skulder. 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 och övriga tillgångar fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

1.11 Finansiella skulder

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

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. I övrigt har bolaget inga väsentliga finansiella skulder.

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

1.12 Ersättningar till anställda

Rörlig ersättning – bonus

Bolaget har bonusprogram riktade till anställda. Då utbetalningen inte är villkorad av ytterligare prestation som t ex anställning belastar sådan bonus i sin helhet resultatet det första året. Se mer om Bolagets ersättningsystem i not 7.

1.13 Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

1.14 Kassaflödesanalys

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

NOT 2 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING

Intäkter i bolaget hänförliga från Luxemburg är 8 646 (8 897) tkr. Intäkter i bolaget hänförliga från Norge är 8 722 (17 659) tkr.

NOT 3 – RÄNTEINTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Svenska kreditinstitut	100	164
Summa	100	164

NOT 4 – NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER

	2025-12-31	2024-12-31
Valutakursvinst	-	112
Valutakursförlust	-75	-
Summa	-75	112

NOT 5 – PROVISIONSINTÄKTER

	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsavgifter	17 369	26 556
Summa	17 369	26 556

NOT 6 – PROVISIONSKOSTNADER

	2025-12-31	2024-12-31
Externa återförsäljare	3 358	3 771
Summa	3 358	3 771

NOT 7 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTANDER

	2025-12-31	2024-12-31
Medelantal anställda under räkenskapsåren	4	4
(varav kvinnor)	1	1

Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare

	2025-12-31		2024-12-31	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelseledamöter	4	4	4	4
VD och övriga ledande befattningshavare	1	-	1	-

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

	2025-12-31	2024-12-31
Personalkostnader Anställda		
- Styrelse och VD	1 910	3 307
- Löner och ersättningar	3 599	1 623
- Bonus	48	1 822
- Pensionskostnader	835	910
- Sociala kostnader	1 751	2 133
- Övriga personalkostnader	61	97
Summa personalkostnader	8 203	9 891

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

Rörliga ersättningar

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

Uppsägningstider och avgångsvederlag

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

Ersättningspolicy samt beslutsprocess

Av 3 a kap. i Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2017:2) om värdepappersrörelse framgår att bolaget är skyldigt att ha en dokumenterad ersättningspolicy.

Ersättningspolicyn utgör grunderna och principerna för hur ersättning ska fastställas, tillämpas och följas upp samt för hur företaget definierar anställda vars arbetsuppgifter har väsentlig inverkan på företagets riskprofil. Ersättningspolicyn ska dels vara förenlig med och främja en sund och effektiv riskhantering, dels motverka ett överdrivet risktagande.

Ett system som ger en stor ersättning till en enskild anställd som bidragit till goda resultat i det korta perspektivet, men vars beslut på längre sikt kan leda till förluster för företaget, kan 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 riskupbyggnaden i finansiella företag är fundamental. Som en följd av detta är företagets förmåga att identifiera sådan personal som ovan definierats som särskilt reglerad personal avgörande för bedömningen av om ett företags ersättningspolicy och ersättningssystem uppfyller kraven på en sund och effektiv riskhantering. Bolaget ska årligen göra en analys i syfte att identifiera anställda vars arbetsuppgifter har en väsentlig inverkan på företagets riskprofil.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

- För särskilt reglerad personal som inte ingår i Bolagets ledningsgrupp, ska 40 procent av den 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 skjuts upp kan falla bort helt eller delvis om det i efterhand visar sig att den anställde, resultatenheten eller företaget inte uppfyllt resultatkrakterna.

Bolaget betalar ut uppskjuten ersättning en gång om året jämnt fördelat över den tid som ersättningen skjuts 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)	2				2
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning					
- Fast ersättning	1 910				3 599
- Fastställd total rörlig ersättning					48

Styrelsearvodet fastställt för 2025 uppgår till 150 tkr och betalas ut i maj 2026.

Uppskjuten rörlig ersättning är föremål för årlig riskjustering och kan endast betalas ut eller övergå till den anställde till den del det är försvarbart med hänsyn till Bolagets finansiella situation och motiverat enligt Bolagets, den berörda affärsenhetens och den anställdes resultat. Den rörliga ersättningen kan även falla bort helt av samma skäl. Beloppet kommer att vara fullt utbetalt under 2027, under förutsättningen att beloppet inte minskas eller helt faller bort till följd av den årliga riskjusteringen.

NOT 8 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2025-12-31	2024-12-31
Löner, bonus och andra ersättningar	5 568	6 752
Pensionskostnader	672	732
Sociala kostnader	1 751	2 133
Särskild löneskatt	163	178
Övriga allmänna administrationskostnader	5 032	5 145
Revisionskostnader	201	195
IT kostnader	736	694
Summa	14 123	15 651

NOT 9 – REVISIONSKOSTANDER	2025-12-31	2024-12-31
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdraget	201	195
Revisionsverksamhet utöver uppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Summa	201	195

Avser revisionsarvode

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

NOT 10 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	2025-12-31	2024-12-31
Redovisad vinst/förlust före skatt	-200	7 298
Skatt enligt gällande skattesats (20,6%)	-41	1 503
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	3	-
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	9	8
Utnyttjande av förlustavdrag som tidigare inte redovisats	-	-
Skatteintäkt/kostnad	0	1 511

NOT 11 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR	2025-12-31	2024-12-31
Ingående anskaffningsvärde	563	563
Inköp	-	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	563	563
Ingående avskrivningar	-403	-291
Årets avskrivningar	-113	-113
Utgående ackumulerade avskrivningar	-516	-403
Utgående planenligt restvärde	47	159

NOT 12 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordran	2 278	-
Kortfristiga fordringar	-	10 509
Summa	2 278	10 509

NOT 13 – FÖRUTBETALDA KOSTANDER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	54	51
Summa	54	51

NOT 14 – ÖVRIGA SKULDER	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	4	1
Skatteskulder	1 511	1 414
Övriga skulder	643	484
Summa	2 158	1 900

NOT 15 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter	854	690
Upplupen bonus inkl. sociala avgifter	1 240	2 310
Övriga poster	326	314
Summa	2 420	3 315

NOT 16 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tillgångar 2025-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen (övrigt)	Summa
Utlåning till kreditinstitut	6 734*	-	6 734
Övriga tillgångar	511*	-	511
Summa finansiella tillgångar	7 245	-	7 245
Tillgångar 2024-12-31			
Utlåning till kreditinstitut	5 449*	-	5 449
Övriga tillgångar	10 509*	-	10 509
Summa finansiella tillgångar	15 958	-	15 958

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

Skulder 2025-12-31	Skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa
Leverantörsskulder	-	4*	4
Skatteskulder	-	-	-
Övriga skulder	-	320*	320
Summa skulder	-	324	324
Skulder 2024-12-31			
Leverantörsskulder	-	1*	1
Skatteskulder	-	1 414*	1 414
Övriga skulder	-	484*	484
Summa skulder	-	1 900	1 900

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

NOT 17 – LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar 2025-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	6 734	-	-	6 734
Övriga tillgångar	-	-	511	-	511
Summa finansiella tillgångar	-	6 734	511	-	7 245
Finansiella skulder 2025-12-31					
Leverantörsskulder	-	-	4	-	4
Övriga skulder	-	-	320	-	320
Summa finansiella skulder	-	-	324	-	324
Finansiella tillgångar 2024-12-31					
Utlåning till kreditinstitut	-	5 449	-	-	5 449
Övriga tillgångar	-	-	10 509	-	10 509
Summa finansiella tillgångar	-	5 449	10 509	-	15 958
Finansiella skulder 2024-12-31					
Leverantörsskulder	-	-	1	-	1
Skatteskulder	-	-	-	1 414	1 414
Övriga skulder	-	-	484	-	484
Summa finansiella skulder	-	-	486	1 414	1 900

NOT 18 – DE FINANSIELLA TILLGÅNGARNAS KREDITKVALITET

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

	2025	2024
<i>Bankmedel och kortfristig bankinlåning</i>		
Motparter med extern kreditrating (Moody's)		
Aa3	6 734	5 449

NOT 19 – BOLAGETS RISKER

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

De risker som Bolaget bedömt som mest väsentliga givet Bolagets verksamhet är operativa risker och likviditetsrisker. Bolagets exponering mot likviditetsrisker och 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 ogynnsamma 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 förfalltiden 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 6 734 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 tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen). Fluktuationer på de finansiella marknaderna kan också påverka bolagets intjäning, vilket indirekt kan påverka bolagets likviditetsrisker.

Affärsrisker

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

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

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

NOT 20 – KAPITALTÄCKNINGSANALYS

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

Kapitaltäckningsanalys (tkr)	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalbas	4 726	5 140
Externt kapitalbaskrav*	3 366	2 065
*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.		
Specifikation kapitalkrav		
Permanent minimikapitalkrav	784	784
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	3 366	2 065
Kapitalkrav enligt K-faktorer	1 475	1 051
Kapitalbasens sammansättning	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalbas	4 726	5 140
Primärkapital	4 726	5 140
Kärnprimärkapital	4 726	5 140
Aktiekapital	50	50
Balanserade vinstmedel	4 676	5 090
Kapitalkvot	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapitalkvot	140,41%	248,91%
Överskott av kärnprimärkapital	2 841	3 983
Primärkapitalkvot	140,41%	248,91%
Överskott av primärkapital	2 202	3 591
Kapitalbaskvot	140,41%	248,91%
Överskott av kapitalbas	1 360	3 075

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 21 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	2025	2024
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-3 600	-3 600
Vidarefakturerade kostnader från andra koncernbolag	-509	-533
Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB	-3 107	-3 587
Summa	-7 216	-7 720
b) Fordringar/skulder vid årets slut		
Fordran på Coeli Asset Management AB	511	275
Skuld till Coeli Asset Management AB	-320	-322
Summa	190	-47

NOT 22 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter skett efter räkenskapsårets utgång.

NOT 23 – KONCERTTILLHÖRIGHET

Per 31 december 2025 ägs Bolaget av Coeli Group AB (publ) (56%), org nr 556790-3199, och Tegelborg Konsult AB (44%), org nr 556703-4201. Coeli Group AB (publ) är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

NOT 24 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	4 876 476
Årets resultat	-200 322
Summa	4 676 155

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	-
Till nästa år balanseras	4 676 155
Summa	4 676 155

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 beslutades och undertecknades av styrelsen den 21-04-2026

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Michael Edquist
Ordförande

Cecilia Biveson
VD

Mikael Petersson
Ledamot, Vice-VD

Fredrik Vom Hofe
Ledamot

Lukas Lindkvist
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 Coeli European AB, org.nr 559128-4574

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli European 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 Coeli European 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 Coeli European 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 European 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 Coeli European 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 Coeli European 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 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor