



Coeli

FRONTIER
MARKETS AB

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET 1 JANUARI
2025 - 31 DECEMBER 2025

Organisationsnummer 556930-8447

ÅRSREDOVISNING

COELI FRONTIER MARKETS AB, ORG NR 556930–8447

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB

får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Styrelsen och verkställande direktören för Coeli Frontier Markets AB, organisationsnummer 556930-8447 avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2025. Coeli Frontier Markets AB har tillstånd att bedriva värdepappers-rörelse 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. Bolaget är dessutom registrerat hos SEC (Securities and Exchange Commission) i USA.

Bolagets förvaltningsstrategi bygger på exponering mot gränsmarknader. Med gränsmarknader avses nästa generation av tillväxtmarknader som omfattar omkring 120 länder i fem regioner: Afrika, Östeuropa, Asien, Mellan-östern och Latinamerika. Fokus ligger på att finna kvalitativa bolag med rätt förutsättningar för att dra nytta av den pågående strukturella utvecklingen i dessa länder. Sedan april 2016 har Bolaget bedrivit verksamhet i form av förvaltning av bl.a. fonder och individuell, diskretionär portföljförvaltning.

Per den 31 december 2025 uppgick det förvaltade kapitalet i bolaget till ca 3 miljarder kronor.

Bolaget hade under 2025 fem anställda. Styrelsen bestod av Michael Edquist, ordförande, Magnus Oscarsson, ledamot, och James Bannan, ledamot.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Per 31 december 2025 ägs Coeli Frontier Markets AB 51 % av Coeli Group AB (publ), som också är moderbolaget i Coeli-koncernen. De övriga 49 % ägs av förvaltarna, Hans-Henrik Skov och James Bannan, genom deras gemensamma bolag.

LIKVIDITET, KAPITALTÄCKNING OCH RESULTATUTVECKLING

Bolagets utlåning till kreditinstitut uppgick till 10 039 (20 872) tkr och eget kapital uppgick till 13 729 (35 359) tkr på boksluts-dagen. Bolagets kapitalbas uppgick till 5 859 tkr vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital. Bolagets kapitalkrav är 5 036 tkr.

Rörelseresultatet uppgick till 9 970 (36 553) tkr.

UTVECKLING AV BOLAGETS VERKSAMHET, RESULTAT OCH STÄLLNING

2025 var ytterligare ett år med stor diskrepans mellan vinnarna och förlorarna på den globala aktiemarknaden där många av vinnarna 2024 fortsatte att prestera bra.

Bolagets strategi fortsattes även i år att valideras, även om mycket har ändrats så kvarstår strategin: Att långsiktigt äga de mest kvalitativa bolagen i världens strukturellt mest attraktiva marknader.

Att bolagets fond fortsatt prestera över sitt jämförelseindex är något vi är nöjda över.

Finansiellt resulterade det i provisionsintäkter om 34 771 TSEK med ett rörelseresultat på 9 970 TSEK. 26 TSEK av provisionsintäkterna utgjordes av performance fee.

VIKTIGA HÄNDELSE UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Inga väsentliga händelser under räkenskapsåret.

FLERÅRSÖVERSIKT

Bolagets ekonomiska utveckling i sammandrag (tkr)	2025	2024	2023	2022	2021
<i>Resultaträkning</i>					
Provisionsintäkter	34 771	66 802	52 268	50 887	43 792
Rörelseintäkter	28 480	59 534	45 885	43 646	37 950
Rörelsekostnader	-18 510	-22 980	-20 345	-22 879	-19 569
Årets resultat	7 870	28 889	20 216	16 439	14 568
<i>Balansräkning</i>					
Utlåning till kreditinstitut	10 039	20 872	19 486	13 625	11 066
Eget kapital	13 729	35 359	26 748	22 483	19 396
Balansomslutning	27 118	54 479	35 406	32 846	27 158
<i>Nyckeltal</i>					
Medelantal anställda	5	5	5	4	3
Rörelsemarginal	35%	64%	58%	48%	49%
Soliditet	51%	65%	76%	68%	71%
Avkastning på totalt kapital	37%	67%	72%	63%	68%
Avkastning på tillgångar	17%	64%	59%	55%	60%

VINSTDISPOSITION

NYCKELTALSDEFINITIONER**Rörelsemarginal**

Rörelseresultat minus räntenetto i förhållande till omsättningen.

Soliditet

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

Avkastning på totalt kapital

Resultat före avdrag för räntekostnader i förhållande till balansomslutningen.

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

Balanserade vinstmedel	4 356 733
Årets resultat	7 870 197
Summa	12 226 930

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	8 150 000
Till nästa år balanseras	4 076 930
Summa	12 226 930

STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om utdelning om 8 150 000kr. Bolagets resultat och finansiella ställning är stark, vilket framgår av den senaste resultaträkningen och balansräkningen. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen kan täckas av bolagets egna kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Bolagets soliditet uppgår per den 31 december 2025 till 51 procent. Även efter den föreslagna utdelningen bedöms övriga kapitalrelationer och likviditet vara betryggande i förhållande till den verksamhet som bolaget bedriver.

Med bolagets affärsmodell och starka prestationer ser prognosen för kommande år positiv ut, och bolaget förväntar sig ett positivt resultat för helåret 2026. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art och risker ställer på det egna kapitalets storlek, samt bolagets kapitalbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anges i ABL 17 kap. 3 § 2–3 st. (försiktighetsregeln). Efter den föreslagna utdelningen uppfyller bolaget de lagstadgade kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen)

RESULTAT OCH STÄLLNING

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

Beloppen är i tusentals kronor där inget annat anges.

RESULTATRÄKNING (TKR)

	Not	2025	2024
Ränteintäkter	2	134	554
Räntekostnader		-1	-1
Räntenetto		133	553
Provisionsintäkter	3,4	34 771	66 802
Provisionskostnader	5	-6 054	-10 086
Provisionsnetto		28 717	56 716
Nettoresultat av finansiella transaktioner		-791	59
Övriga rörelseintäkter		421	2 206
Summa rörelseintäkter		28 480	59 534
Allmänna administrationskostnader	6,7,8	-18 510	-22 980
Summa kostnader före kreditförluster		-18 510	-22 980
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER		9 970	36 553
Kreditförluster, netto		-	-
RÖRELSERESULTAT		9 970	36 553
Skatt på årets resultat	9	-2 100	-7 664
ÅRETS RESULTAT		7 870	28 889

RAPPORT ÖVER ÖVRIGT TOTALRESULTAT (TKR)

	2025	2024
ÅRETS RESULTAT	7 870	28 889
Övrig totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	-
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR PERIODEN	7 870	28 889
Summa totalresultat för året hänförligt till:		
Moderföretagets aktieägare	4 014	14 733
Innehav utan bestämmande inflytande	3 856	14 156
	7 870	28 889

BALANSRÄKNING (TKR)

	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
TILLGÅNGAR			
Utlåning till kreditinstitut	14,15,16	10 039	20 872
Övriga tillgångar	10	13 056	-
Fordringar på koncernföretag	15,19	3 934	26 456
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11,15	89	7 150
SUMMA TILLGÅNGAR		27 118	54 479
SKULDER OCH EGET KAPITAL			
Övriga skulder	12,14,15	9 954	11 652
Skuld till koncernföretag	19	13	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13	3 423	7 468
Summa skulder		13 389	19 120
EGET KAPITAL			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital (1502 aktier med kvotvärde 1000)		1 502	1 502
Summa bundet eget kapital		1 502	1 502
FRITT EGET KAPITAL			
Balanserad vinst eller förlust		4 357	4 968
Årets resultat		7 870	28 889
Summa fritt eget kapital		12 227	33 857
SUMMA SKULDER OCH EGET KAPITAL		27 118	54 479

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Balanserad vinst/förlust	Årets resultat	Summa
Ingående balans 2024-01-01	1 502	5 031	20 216	26 748
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	20 216	-20 216	-
Periodens resultat	-	-	28 889	28 889
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-20 278	-	-20 278
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 502	4 969	28 889	35 359
Ingående balans 2025-01-01	1 502	4 969	28 889	35 359
<i>Totalresultat</i>				
Vinstdisposition enligt beslut av årsstämman:	-	28 889	-28 889	-
Periodens resultat	-	-	7 870	7 870
<i>Transaktioner med aktieägare</i>				
Utdelning	-	-29 500	-	-29 500
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 502	4 357	7 870	13 729

KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	2025	2024
Den löpande verksamheten		
Årets resultat före skatt och bokslutsdispositioner	9 970	36 553
Skatt på årets resultat	-2 100	-4 421
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	7 870	32 132
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	25 262	-17 195
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	-14 465	6 728
Kassaflöde från den löpande verksamheten	18 667	21 664
Investeringsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-	-
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-
Finansieringsverksamheten		
Utdelning	-29 500	-20 278
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-10 833	-20 278
Årets kassaflöde		
Utlåning till kreditinstitut, IB	20 872	19 486
Utlåning till kreditinstitut, UB	10 039	20 872

NOTER (TKR)

NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

Allmän information

Coeli Frontier Markets 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, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av finansiella instrument klassificerade som finansiella tillgångar eller finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

1.3 Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

1.4 Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med 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 räntebindingstiden 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 avtalstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalstillgångar som härrör från transaktioner som faller inom tillämpningsområdet för IFRS 15 (se separat stycke) värderas till ett belopp som motsvarar de förväntade kreditförlusterna för återstående löptid.

d. Provisionskostnader

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

1.7 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, övriga tillgångar och fordringar på koncernföretag. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

Klassificering

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde och verkligt värde via resultaträkningen.

Klassificeringen görs utifrån följande nivåer

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

Nivå 2 - Värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata.

Nivå 3 - Värderingstekniker baserade på icke observerbara marknadsdata.

Upplupet anskaffningsvärde

Tillgångar som klassificeras som upplupet anskaffningsvärde är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör utlåning till kreditinstitut och övriga tillgångar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

Verkligt värde via resultaträkningen

Finansiella tillgångar i denna kategori är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Bolaget har inga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

1.11 Finansiella skulder

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

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

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

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

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

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

1.13 Aktieägartillskott

Aktieägartillskott förs direkt mot eget kapital hos mottagaren.

1.14 Kassaflödesanalys

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

NOT 2 – RÄNTEINTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Svenska kreditinstitut	180	543
Skatteverket	-45	11
Summa	134	554

NOT 3 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING

Intäkter i bolaget är hänförliga från Luxemburg med 28 145 (23 747) tkr, 1 760 (2 445) tkr avser intäkter från Kanada och 6 652 (26 697) tkr avser Abu Dhabi.

NOT 4 – FÖRVALTNINGSVAGIFTER	2025-12-31	2024-12-31
Förvaltningsavgifter	34 771	66 802
Summa	34 771	66 802

NOT 5 – PROVISIONSKOSTNADER	2025-12-31	2024-12-31
Externa återförsäljare	-6 054	-10 086
Summa	-6 054	-10 086

NOT 6 – LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTANDER	2025-12-31	2024-12-31	
Medelantal anställda under räkenskapsåren	5	5	
(varav kvinnor)	-	-	
Könsfördelning för styrelseledamöter och övriga ledande befattningshavare	2025	Varav	2024
	Antal	män	Antal
Styrelseledamöter	3	3	3
VD och övriga ledande befattningshavare	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	2 922	5 870	
- Löner och ersättningar	3 773	2 096	
- Bonus	-	2 157	
- Sociala kostnader	2 110	3 191	
- Pensionskostnader	28	24	
- Övriga personalkostnader	15	-	
Summa personalkostnader	8 848	13 338	

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. 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 ersättningsystem 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 ersättningsystem 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 ersättningsystem 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 ersättningsystem. 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 ersättningsystem, 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 ersättningsystem överensstämmer med ersättningspolicyen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Anställda som definierats som särskild reglerad personal:

	Styrelse och VD	Ledande befattnings havare	Förvaltare	Intern styrning och kontroll	Övrig särskild reglerad personal
- Antal anställda (särskilt reglerad personal)	2	-	-	-	2
- Antal (särskilt reglerad personal) som fått rörlig ersättning	-	-	-	-	-
- Fast ersättning	2 922	-	-	-	3 773
- Fastställd total rörlig ersättning	-	-	-	-	-

Styrelsearvodet fastställt för 2025 uppgår till 225 tkr och betalas ut i maj 2026. Intjänad bonus (inklusive uppskjuten betalning) som hänför sig till 2025 uppgår till 0 tkr.

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 7 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER	2025-12-31	2024-12-31
Löner, bonus och andra ersättningar	6 695	10 123
Pensionskostnader	22	24
Sociala kostnader	2 110	3 191
Särskild löneskatt	5	-
Övriga allmänna administrationskostnader	8 563	8 533
Revisionskostnader	195	199
Lokalkostnader	-	-
IT kostnader	920	911
Summa	18 510	22 980

NOT 8 – REVISIONSKOSTNADER	2025-12-31	2024-12-31
Arvode till bolagets revisor har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
<i>PwC</i>		
Revisionsuppdraget	195	159
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	-	-
Skatterådgivning	-	-
Övriga tjänster	-	-
Summa revisionsarvode	195	159

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 – SKATT PÅ ÅRETS RESULTAT	2025-12-31	2024-12-31
Redovisad vinst/förlust före skatt	9 970	36 553
Skatt enligt gällande skattesats 20,6%	-2 054	-7 530
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	-9	2
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader och skattepliktiga intäkter	-37	-137
Skattekostnad	-2 100	-7 664

NOT 10 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2025-12-31	2024-12-31
Skattefordran	13 059	-
Kortfristiga fordringar	-3	-
Summa	13 056	-

NOT 11 – FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Övriga förutbetalda kostnader	89	7 150
Summa	89	7 150

NOT 12 – ÖVRIGA SKULDER	2025-12-31	2024-12-31
Leverantörsskulder	46	5
Skatteskuld	9 764	4 262
Övriga skulder	143	7 386
Summa	9 954	11 652

NOT 13 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER	2025-12-31	2024-12-31
Upplupna sociala avgifter	164	207
Övriga poster	3 258	7 260
Summa	3 423	7 468

NOT 14 – KLASSIFICERING AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Tillgångar 2025-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Utlåning till kreditinstitut	10 039*	-	10 039
Övriga tillgångar	4 023*	-	4 023
Summa finansiella tillgångar	14 062	-	14 062

Tillgångar 2024-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Utlåning till kreditinstitut	20 872*	-	20 872
Övriga tillgångar	33 607*	-	33 607
Summa finansiella tillgångar	54 479	-	54 479

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

Skulder 2025-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Leverantörsskulder	46*	-	46
Summa finansiella skulder	46	-	46

Skulder 2024-12-31	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkningen	Summa
Leverantörsskulder	5*	-	5
Övriga skulder	-	7 387	7 387
Summa finansiella skulder	5	7 387	7 393

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

NOT 15 – LÖPTIDER FÖR FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

Finansiella tillgångar 2025-12-31	Utan löptid	På anfordran	< 3 mån	3-12 mån	Summa
Utlåning till kreditinstitut	-	10 039	-	-	10 039
Övriga tillgångar	-	3 934	89	-	4 023
Summa finansiella tillgångar	-	13 974	89	-	14 062
Finansiella skulder 2025-12-31					
Leverantörsskulder	-	-	46	-	46
Summa finansiella skulder	-	-	46	-	46
Finansiella tillgångar 2024-12-31					
Utlåning till kreditinstitut	-	20 872	-	-	20 872
Övriga tillgångar	-	26 456	7 150	-	33 607
Summa finansiella tillgångar	-	47 329	7 150	-	54 479
Finansiella skulder 2024-12-31					
Leverantörsskulder	-	5	-	-	5
Övriga skulder	-	-	167	7 220	7 387
Summa finansiella skulder	-	5	167	7 220	7 393

NOT 16 – 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	10 039	20 872

NOT 17 – 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 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.

Bolagets 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 banktillgodoavanden. 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 banktillgodoavanden. Likviditetsreserven uppgick den sista december 2025 till 10 039 tkr. Likviditeten i Bolaget i bedöms också vara mycket god och är med marginal 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. Ryktesrisk är risken för förluster till följd av en negativ uppfattning av bolaget hos befintliga och potentiella investerare, myndigheter och andra motparter.

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

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

NOT 18 - 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	5 859	6 470
Externt kapitalbaskrav*	5 036	4 869
*Kapitalkravet beräknas på 25% av fasta omkostnader.		
Specifikation kapitalkrav		
Permanent minimikapitalkrav	759	759
Kapitalkrav enligt fasta omkostnader	5 036	4 869
Kapitalkrav enligt K-faktorer	408	783
Kapitalbasens sammansättning	2025-12-31	2024-12-31
Kapitalbas*	5 859	6 470
Primärkapital	5 859	6 470
Kärnprimärkapital	5 859	6 470
Aktiekapital	1 502	1 502
Balanserade vinstmedel	4 357	4 968

*Kapitalbasen inkluderar inte årets ej reviderade resultat.

Kapitalkvot	2025-12-31	2024-12-31
Kärnprimärkapitalkvot	116,32%	132,89%
Överskott av kärnprimärkapital	3 038	3 743
Primärkapitalkvot	116,32%	132,89%
Överskott av primärkapital	2 081	2 818
Kapitalbaskvot	116,32%	132,89%
Överskott av kapitalbas	822	1 601

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 19 – UPPLYSNING OM TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Följande transaktioner har skett med närstående:

a) Köp av tjänster	2025	2024
Administrativa tjänster Coeli Asset Management AB	-6 000	-6 000
Distributions-och förmedlingstjänster Coeli Asset Management AB	-2 686	-2 330
Summa	8 686	8 330
b) Fordringar/skulder vid årets slut		
Fordran på Coeli Asset Management AB	3 934	26 456
Skuld till Coeli Asset Management AB	-13	-
Summa	3 921	26 456

NOT 20 – VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÅKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser efter skett efter räkenskapsårets utgång.

NOT 21 – KONCERTILLHÖRIGHET

Per 31 december 2025 ägs Bolaget av Coeli Group AB (publ) (51%), org nr 556790-3199, och SB Frontier Advisory ApS (49%) med säte i Danmark, org nr 36201983.

Coeli Group AB (publ) är också moderbolag i den koncern i vilken Bolaget ingår.

NOT 22 – FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till bolagsstämmans förfogande står

Balanserade vinstmedel	4 356 733
Årets resultat	7 870 197
Summa	12 226 930

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:

Till aktieägare utdelas	8 150 000
Till nästa år balanseras	4 076 930
Summa	12 226 930

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om utdelning om 8 150 000kr. Bolagets resultat och finansiella ställning är stark, vilket framgår av den senaste resultaträkningen och balansräkningen. Styrelsen bedömer att den föreslagna utdelningen kan täckas av bolagets egna kapital och ligger inom ramen för bolagets utdelningspolicy. Bolagets soliditet uppgår per den 31 december 2025 till 51 procent. Även efter den föreslagna utdelningen bedöms övriga kapitalrelationer och likviditet vara betryggande i förhållande till den verksamhet som bolaget bedriver.

Med bolagets affärsmodell och starka prestationer ser prognosen för kommande år positiv ut, och bolaget förväntar sig ett positivt resultat för helåret 2026. Därmed bedömer styrelsen att den föreslagna utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som verksamhetens art och risker ställer på det egna kapitalets storlek, samt bolagets kapitalbehov, likviditet och finansiella ställning i övrigt. Den föreslagna värdeöverföringen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anges i ABL 17 kap. 3 § 2–3 st. (försiktighetsregeln). Efter den föreslagna utdelningen uppfyller bolaget de lagstadgade kapitalkraven enligt förordning (EU) nr 2019/2033 om tillsynskrav för värdepappersbolag (värdepappersbolagsförordningen)

Styrelsens och vd:s underskrifter

Årsredovisningen har beslutats 2026-04-22

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Michael Edquist
Ordförande

Hans-Henrik Skov
VD

James Banan
Ledamot, Vice-VD

Magnus Oscarsson
Ledamot

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson
Auktoriserad revisor

Coeli

Coeli Frontier Markets AB, Sveavägen 24-26, 111 57 Stockholm

Telefon 08 - 506 223 00

Organisationsnummer: 556930-8447

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Coeli Frontier Markets AB, org.nr 556930-8447

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för Coeli Frontier Markets 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 Frontier Markets 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 Frontier Markets AB.

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

Revisorns ansvar

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

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. 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 Frontier Markets AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Coeli Frontier Markets 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