



# Coeli

En ledande investeringsorganisation som driver värdeskapande  
genom långsiktiga partnerskap

---

Årsredovisning 1 jan 2025 – 31 dec 2025  
Org.nr 556790-3199, Coeli Group AB

# Innehållsförteckning

Om Coeli – en ledande investeringsorganisation	3
Medarbetare	10
Coelis koncernledning	12
Lansering av Coelis Access-fonder	13
Summering av året 2025	14
VD-ord	15
Public Market Investments	17
Private Market Investments	24
Lending	33
Clients	36
Hållbarhet	38
<b>FINANSIELL REDOVISNING</b>	
Förvaltningsberättelse	41
Koncernresultaträkning	44
Koncernens rapport över totalresultat	44
Koncernens balansräkning	45
Moderbolagets resultaträkning	46
Moderbolagets balansräkning	47
Kassaflödesanalys koncernen	48
Koncernens rapport över förändringar i eget kapital	50
Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital	51
Noter	52

# En ledande investeringsorganisation

Coeli Group\* är en ledande investeringsorganisation som driver värdeskapande genom långsiktiga partnerskap

**1994**

Grundat

**Extraordinära  
investeringssteam**

Med förutsättningar att fortsätta leverera marknadsledande avkastning

**Våra kunder**

Privatpersoner, entreprenörer, family offices och institutioner

**Aktiva ägare och investerare**

Efter noggrann analys investerar vi tillsammans med våra kunder

**Team om cirka 160**

I Stockholm, Göteborg och Malmö

**Ett ekosystem för  
värdeskapande**

I över 30 år har vi etablerat ett ekosystem för deal flow, kapital, kompetens och tillväxt

**59 Mdr SEK**

I förvaltad kapital\*\*

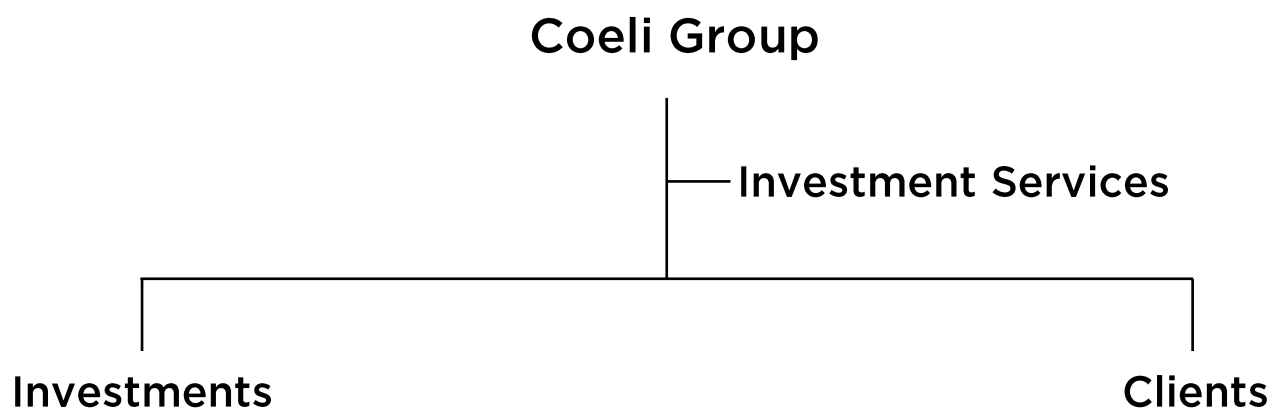
**+174%**

5-årig tillväxt i investerat kapital

\*Per den 11 augusti 2025 ändrades bolagets namn från Coeli Holding AB till Coeli Group AB.

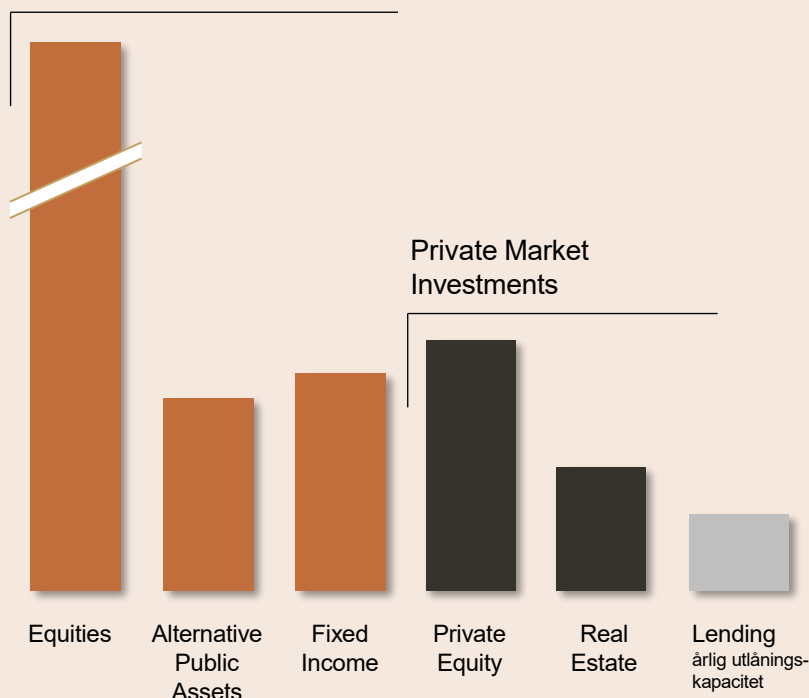
\*\*AUM exkluderar förvaltningen av IKC till följd av planerad överlåtelse till ISEC under Q1 2026.

# Investeringsorganisationen



**59 Mdr SEK**  
i förvaltad kapital

## Public Market Investments



**+174%**  
(Utveckling 5 år, förvaltad kapital)

**+30**  
strategier

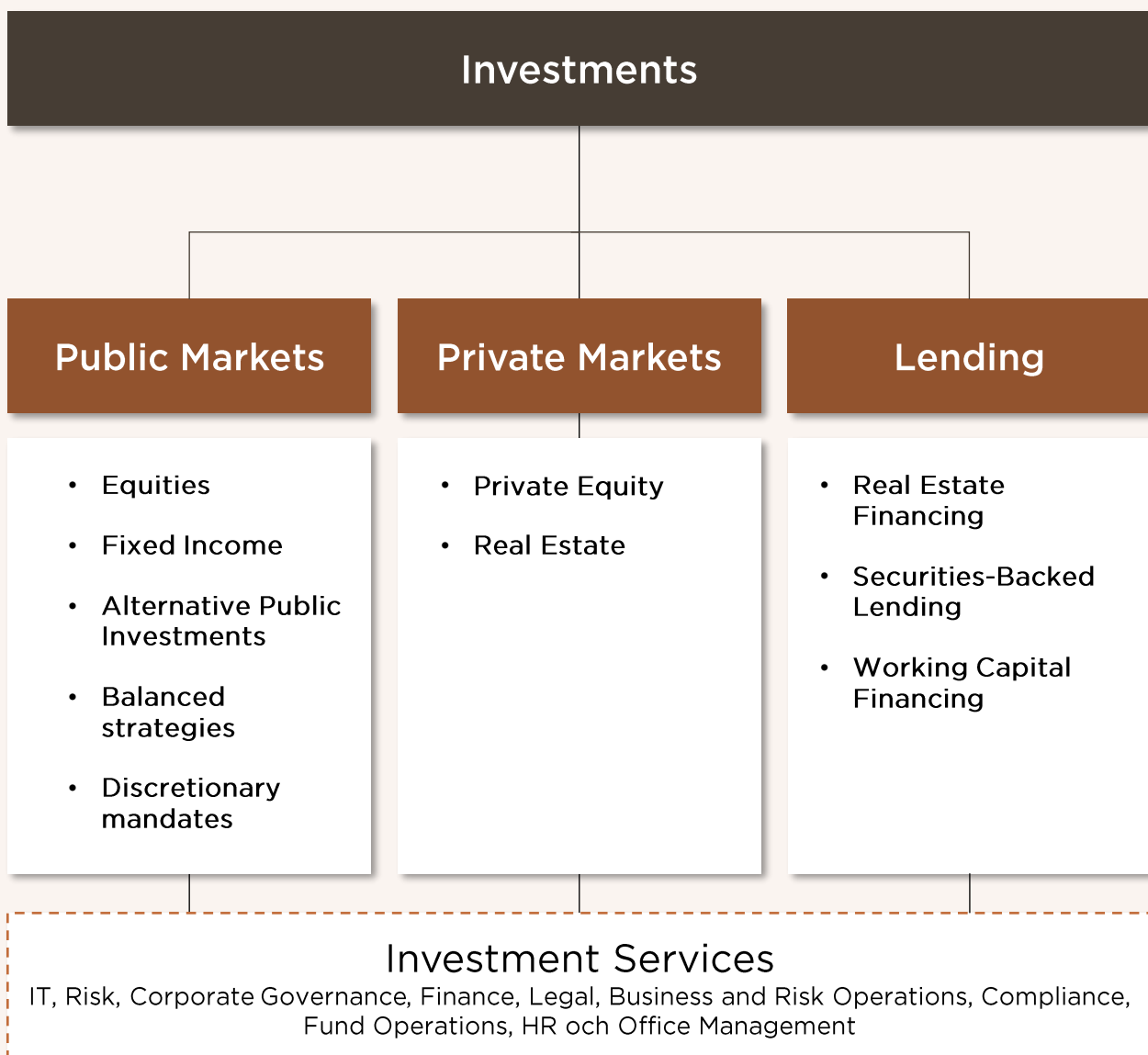
## Våra kunder

Private Wealth

Institutional Capital

# Investeringsorganisationen – Investments

Coeli är en av Nordens ledande investeringsorganisation som skapar värde genom aktivt ägande och långsiktiga partnerskap. Med marknadsledande investeringsteam och en god avkastningshistorik förvaltar Coeli cirka 59 Mdr SEK inom publika och privata marknader – inklusive aktier, räntor, mixstrategier, Private Equity och fastigheter. Genom vårt kreditmarknadsbolag erbjuder vi även finansieringslösningar till investerare och fastighetsägare.



# Investeringsorganisationen – Clients

Coelis främsta uppdrag är att skapa stora värden för våra kunder, vilket har varit vårt största fokus sedan starten 1994. Coeli har en bred kundgrupp som inkluderar privatpersoner, företag, Family Offices och ledande globala institutioner. Under 2025 stärktes förtroendet inom samtliga kundgrupper, drivet av långsiktiga relationer och stark utveckling i våra investeringar och portföljer.

Kundorganisationen bedriver verksamhet inom framför allt följande områden:



## Institutional Capital

- Stiftelser, donationsfonder
- Statliga förmögenhetsfonder
- Regioner, kommuner, länsbolag
- Tredjepartsdistribution



## Private Wealth

- Privatpersoner (HNWI / UHNW)
- Företag
- Entreprenörer
- Family Offices

# En värdeskapande partnerskapsmodell

## Coeli har en etablerad partnerskapsmodell som attraherar och utvecklar framstående investeringsteam

Coeli arbetar med en unik och beprövad partnerskapsmodell som attraherar och bygger långsiktiga incitament för våra investeringsteam. Teamen får ett betydande ägande i sina bolag eller fonder, vilket inte bara attraherar framstående investeringsteam utan också säkerställer starka gemensamma incitament och ett djupt engagemang med långsiktigt fokus på värdeskapande för våra investerare.

### Strukturerad urvalsprocess

Sedan 2003 har vi utvecklat och förfinat en strukturerad urvalsprocess för att utvärdera externa investeringsteam. Vi fokuserar på team med bevisad förmåga att generera konkurrenskraftiga resultat över tid, och som delar vårt långsiktiga perspektiv och fokus på värdeskapande. Genom Coelis etablerade infrastruktur, investerarnätverk och distributionskraft får teamen rätt förutsättningar att lyckas.

Partnerskapsmodellen på Coeli introducerades 2014 inom Public Market Investments och har sedan dess breddats till samtliga investeringsområden. Vi är övertygade om att starka incitament driver engagemang och skapar förutsättningar för långsiktig och stark avkastning för våra kunder och investerare.

### Partnerskap som skapar rätt förutsättningar

Genom att vara en del av Coelis investeringsorganisation får investeringsteamerna omfattande support som sträcker sig bortom kapital: ett brett investerarnätverk, samt tjänster som depåförvaring, juridisk rådgivning, finansiella tjänster, Investor Relations, riskhantering, regelefterlevnad och administration. Investeringsteamerna kan därmed fokusera på sin främsta uppgift – att identifiera möjligheter och skapa värde för investerarna.



Mikael Petersson & Cecilia Biveson, Coeli European



Jakob Pettersson & Hendrik Versteegh, Coeli Real Estate

# Vår investeringsstrategi

Aktiva ägare med tydliga ställningstaganden och effektivt diversifierade portföljer

## Effektivt diversifierade portföljer med flera högavkastande tillgångsslag

Coelis investeringsstrategi bygger på en förvaltningsmodell med historik av att generera konkurrensmässigt stark riskjusterad avkastning.

Strategin bygger på effektiv riskspridning över flera högavkastande tillgångsslag, inklusive globala och inhemska noterade aktier, räntor samt Private Equity- och fastighetsägande med lägre korrelation till börsen.

## Aktiva ägare med tydliga ställningstaganden

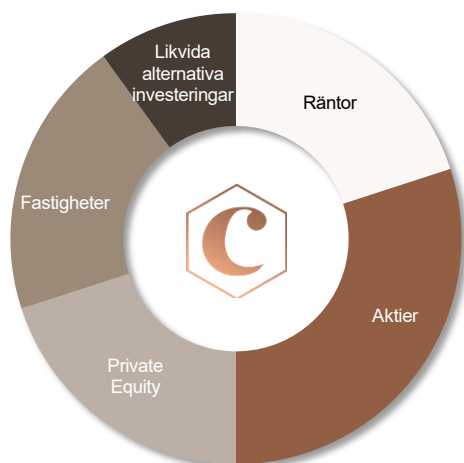
Coeli är aktiva ägare med tydliga ställningstaganden – vilket säkerställer rätt incitament för att kunna prestera bättre än marknaden över tid.

Genom att investera enligt tydliga strategier, med ledande investeringsteam som är stora ägare i sina fonder eller bolag, så säkerställer vi rätt incitament och möjlighet att generera marknads-ledande avkastning över tid.

Effektiv diversifiering med flera högavkastande tillgångsslag

Långsiktig horisont

Tydliga ställningstaganden



Fundamental och aktiv förvaltning

Underanalyserade marknader

Nischade strategier

# Vårt fotavtryck

Coelis vision är att göra framgångsrika investeringar tillgängliga för alla

## En aktiv ägare

Coeli är en aktiv ägare och investerare med tydliga ställningstaganden

- Coeli är en aktiv ägare och investerare med tydliga ställningstaganden – vilket genomsyrar hela vår organisation.
- Genom att aktivt investera i koncentrerade portföljer kan vi tydligt påverka vårt fotavtryck.
- Genom vår produktutveckling och etablerade plattform gör vi framgångsrika investeringar, så som Private Equity och Fastigheter, tillgängliga för fler.

## Hållbara investeringar

Coeli är en stolt undertecknare av PRI, GIIN, UN Global Compact och Net Zero Asset Managers Initiative\*

Signatory of:



**WE SUPPORT**



\* Genom Coeli Asset Management AB

## Globalt erkännande

Sveriges bästa Wealth Manager, Family Office och Alternative Investments 2025\*\*



\*\* Enligt Euromoneys årliga ranking 2025.

## Våra grundläggande värderingar

ÖPPENHET

AKTIVA  
STÄLLNINGSG-  
TAGANDEN

KOMPETENS

ENGAGEMANG

# Medarbetare

## Stark kultur i ett växande team

Under 2025 har vi fortsatt att stärka vår interna kultur och skapa en arbetsmiljö som främjar både personlig och professionell utveckling. Med nästan 160 kollegor och en god tillväxt har det varit viktigare än någonsin att bygga en stark kultur och gemenskap.

Under året har vi lanserat nya initiativ för att förbättra intern kommunikation och informationsflöde, samt skapat tydligare strukturer för kompetensutveckling och karriärmöjligheter. Vi är övertygade om att bolagets förmåga att fortsätta växa förutsätter medarbetare som ges möjlighet att utvecklas i takt med organisationen. Därför har vi även lagt särskild vikt vid ledarutveckling på alla nivåer – väl rustade ledare är avgörande för att stödja och inspirera sina team i en snabbväxande miljö.

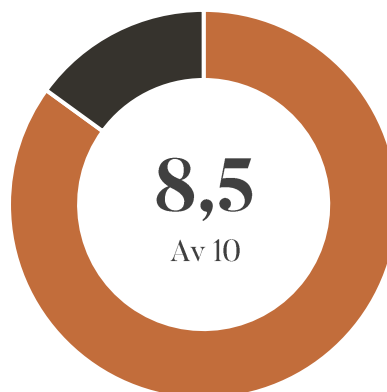
En stark kultur med engagerade medarbetare förblir ledord även under 2026, då vi fortsätter bygga vidare på detta arbete.

Medarbetare



- Investeringsorganisationen
- Kundorganisationen
- Shared Services

Engagemang & Teamkänsla\*



\*Baserat på Coelis interna medarbetarundersökning som startade under Q4 2025. Skala 0 -10.

8

Investeringsteam inom  
Public Market  
Investments

10

Investeringsteam inom  
Private Market  
Investments



# Engagemang som driver oss framåt



**Daniel Bodin**  
Head of Fund  
Sales

En av Coelis mest centrala styrkor är vår partnerskapsmodell, där gemensamma incitament löper genom hela kedjan från förvaltare till slutkund. Det skapar en genuint gemensam målbild och ett långsiktigt åtagande gentemot kunden som vi tror är en förutsättning för varaktiga relationer och hållbar avkastning över tid.



**Mia Norell**  
COO & Head of  
Investment Services

Under 2025 har bolaget haft ett tydligt fokus på effektivisering, strukturerade arbetssätt och utvecklade samarbetsmodeller. Även processer utan direkt kundkontakt är i hög grad en del av kunderbudandet, då de utgör en central del av värdekedjan. Genom att stärka våra interna processer skapar vi förutsättningar för ökad kvalitet, skalbarhet och en mer robust kundupplevelse över tid.



**Malin Siljehög**  
Senior Wealth  
Manager

För oss handlar stabilitet om att skydda och bevara kapital över generationer. Vi bygger portföljer med en stabil grund av välbeprövade tillgångar och kompletterar selektivt med investeringar som kan skapa långsiktig tillväxt. Genom bred riskspridning, disciplin och löpande uppföljning strävar vi efter jämn utveckling även i mer oroliga marknadslägen.



**Caroline  
Siewerthsdotter  
Björkman**  
Chief of Staff

Under 2025 har vi lagt en viktig grund för Coelis fortsatta utveckling genom att tydliggöra hur vi arbetar med ledarskap, kultur och kompetensutveckling. Vår utgångspunkt är att det är genom starka team, stabilt ledarskap och en gemensam värdegrund som vi skapar förutsättningar för långsiktigt kundvärde. De initiativ vi påbörjat under året utgör en plattform för att omsätta dessa strukturer i bättre kundupplevelser och långsiktigt värdeskapande.

# Coelis koncernledning

En koncernledning med lång och bred erfarenhet inom finans, bolagsstyrning och investeringar



**Erik Bäckström\***

Group CEO, Coeli Group  
Partner



**Erik Lundkvist**

Head of Public Market  
Investments & CIO, Partner



**Lukas Lindkvist**

Deputy CEO & CFO  
Coeli Group, Partner



**Jonny Göthberg**

Head of Real Estate



**Håkan Selfvén**

Head of Lending /  
Coeli Finance AB



**Niklas Lantz**

Head of Legal



**Mia Norell**

COO & Head of Investment  
Services



**Mikael Larsson**

Founder, Senior Advisor,  
Partner



**Caroline Siewerthsdotter  
Björkman**

Chief of Staff

\*Erik Bäckström frånträdde som VD i februari 2026.

# Lansering av Coelis Access-fonder

## Coeli fortsätter att utmana branschen - möjliggör Private Markets-investeringar för fler

Under året lanserade Coeli två nya fonder som representerar en mycket viktig milstolpe i arbetet mot att realisera bolagets vision: att göra framgångsrika investeringar tillgängliga för alla. Med Coeli Private Equity Access och Coeli Real Estate Access får investerare möjlighet att investera i nordiska små- och medelstora kvalitetsbolag respektive direktägda fastigheter; investeringsmöjligheter som historiskt varit förbehållna större institutionella aktörer.

Fonderna bygger på nästan 20 års erfarenhet av direktinvesteringar, nu samlat i en struktur med lägre investeringströsklar och kvartalsvis likviditet.

**Coeli Private Equity Access** erbjuder en diversifierad portfölj med exponering mot nordisk Private Equity. Fonden bygger på Coelis långa erfarenhet inom området och fokuserar på nordiska kvalitetsbolag inom small- och mid cap – ett segment med goda förutsättningar att generera högre riskjusterad avkastning jämfört med både börsen och large cap-fonder.

**Coeli Real Estate Access** har en liknande investeringsfilosofi och ger långsiktig exponering mot direktägda fastigheter. Förvaltningsstrategin fokuserar på direktinvesteringar och saminvesteringar i nordiska fastigheter med attraktiv avkastningspotential och långsiktig värdeutveckling.



Mer information om Coeli's Access-fonder finns på: [Coeli-access-fonder](#)

# Summering av året 2025

## Resultat koncernen

**554** mSEK (616 msek, 2024)

Provisionsintäkter

**39** mSEK (74 msek, 2024)

Rörelseresultat före direktinvesteringar och finansieringskostnad\*

**163** mSEK (-7 msek, 2024)

Årets resultat

**246** mSEK (461 msek, 2024)

Repetitiva intäkter

## Direktinvesteringar, Private Markets

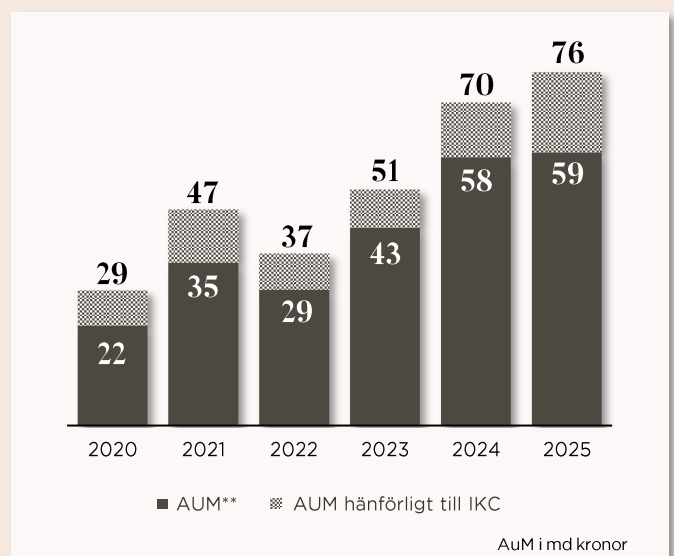
**1,7** Mdr SEK

Urval av genomförda investeringar och avyttringar under året:

- Teqt Intressenter – Aspira Partners, delförsäljning av innehav
- Qflow Intressenter – Aspira Partners, delförsäljning av innehav
- Projekt Ice Cube – Linx Equity
- Coeli Real Estate – Coeli RE I Strategic Value Plus
- Coeli Private Equity XVI AB – Henrik Arfvidsson

## Kapital under Förvaltning\*\*

**59,0** Mdr SEK



\*I detta nyckeltal ingår resultat exklusive direkta investeringar, extraordinära poster, bokslutsdispositioner, skatter, räntor kopplade till RCF i Coeli Group AB samt räntor kopplade till konvertibel i Coeli Group AB, inklusive värdeförändringar av Carryaktier

\*\*AUM exkluderar förvaltningen av IKC till följd av planerad överlåtelse till ISEC under Q1 2026.

# VD-ord

## Ett år av strategisk acceleration – för våra kunder, investerare och medarbetare

*Vi befinner oss i en värld i snabb förändring. Geopolitisk osäkerhet, makroekonomiska omställningar och stora rörelser mellan regioner och sektorer skapar ett landskap där gamla sanningar utmanas och nya risker uppstår. I den världen är behovet av en aktiv, engagerad och kunnig investeringspartner viktigare än någonsin.*

*Under februari 2026 tog jag åter rollen som VD för Coeli Group. Att återvända känns både naturligt och motiverande. Vi har idag ett starkare team, en tydligare position och en organisation med verklig kraft. Mitt fokus är att leverera på den strategi vi har och ta nästa steg tillsammans.*

## Coelis plats i marknaden

Kapitalmarknaden präglas i stor utsträckning av standardiserade produkter och asymmetriska incitamentsstrukturer där förvaltarens intressen inte alltid sammanfaller med investerarens. Coeli är byggt kring en annan modell.

De avgörande vägvalen för våra kunders portföljutveckling handlar om att ha kapitalet rätt diversifierat, undvika kostsamma felbeslut och se till att investeringar hänger samman med risknivå och tidshorisont. Jag är övertygad om att rätt incitament, rätt kompetens och ett genuint långsiktigt perspektiv ger bättre utfall för investeraren – en princip som genomsyrar hur vi på Coeli arbetar.

Grunden är vår partnerskapsmodell. Skickliga investeringsteam som driver egna strategier inom Coelis plattform, med eget kapital investerat sida vid sida med kunderna och fullt linjerade incitament.

## Starka resultat och bred tillväxt

Under 2025 uppgick Coelis förvaltade kapital till 59 miljarder SEK. Förvaltningen av IKC överlämnas till ISEC under Q1 2026, och vi har därför valt att exkludera den förvaltningen i AUM-siffran för 2025 vilket påverkar jämförelsen mot föregående år. Lönsamheten under 2025 förbättrades och överlämnandet av IKC förväntas ge marginell effekt på lönsamheten framåt.



**Lukas Lindkvist**

Group CEO

# VD-ord fortsättning

Inom Public Market Investments har särskilt fonderna Coeli Frontier Markets, Coeli Frontier Markets Fixed Income och Coeli Energy Opportunities presterat väl, och ett flertal fonder har återkommande placerat sig i den översta kvartilen i Morningstars jämförelser. Lanseringen av Coeli Vietnam och Coeli Listed Real Estate har breddat erbjudandet och mött tydlig efterfrågan på marknaden.

Sett till Private Market Investments har vi haft ett mycket aktivt år med strategiska fastighetsförvärv och avyttringar, direktinvesteringar inom Private Equity samt delavyttringar med stark avkastning. Lanseringen av Coeli Access-fonderna, med exponering mot Private Equity och Real Estate, har varit en viktig milstolpe under året. Fonderna ger investerare tillgång till tillgångsklasser som tidigare primärt varit tillgängliga för institutionella aktörer och understryker Coelis vision om att göra den typen av investeringar tillgängliga för fler.

Affärsområdet Lending har utvecklats till ett av våra tydligaste tillväxtområden. Kreditmarknadsbolaget passerade break-even under tredje kvartalet med över 2 miljarder SEK i beviljade krediter och visar en stark tillväxttakt. Lending stärker vår bas av repetitiva intäkter och ger en mer stabil grund för lönsamhet över tid.

## Kundorganisation och nordisk expansion

Under året har vi fortsatt att investera i vår kundorganisation för att möta en växande efterfrågan, inte minst inom Family Office-segmentet. Coeli Investment Partners, vårt nätverk för större privata investerare, har haft ett starkt inflöde av nya relationer. Parallellt har vi tagit de första stegen in på

den finska och norska marknaden som ett led i vår nordiska expansion, och vår institutionella affär har stärkt sin internationella närvaro genom strategiska partnerskap. Sammantaget har vi byggt en organisation som är mer skalbar, mer professionell och närmare kunden. En organisation att vara stolt över.

Att bygga en investeringsorganisation av hög kvalitet kräver rätt människor. Jag är övertygad om att de bästa väljer miljöer där de kan bygga något substantiellt och något att vara stolta över – det är det erbjudandet Coeli ska stå för. Det engagemang och den kompetens vi har i organisationen idag är en av våra starkaste tillgångar, och något vi kommer att fortsätta investera i under 2026.

## Framåt

Vi går in i 2026 med en tydlig riktning och en organisation väl rustad för fortsatt tillväxt. Vårt fokus är att navigera en föränderlig omvärld på ett sätt som skapar långsiktigt värde för våra kunder och partners – inte bara i form av avkastning, utan i form av den kontinuitet och det förtroende som byggs över tid.

Jag vill avsluta med att tacka våra kunder, investerare, partners och medarbetare för att ni väljer att bygga den resan tillsammans med oss. Det ansvaret bär jag med mig varje dag, och det är något jag ser fram emot att fortsätta leva upp till under 2026 och åren som kommer.

## Lukas Lindkvist

Vd & Partner, Coeli Group

Public Market  
Investment

Private Market  
Investment

Lending

Clients

# Public Market Investments

Public Market Investments inkluderar investeringsstrategier i noterade tillgångar som aktier, räntor, likvida alternativa investeringar, balanserade strategier samt diskretionära mandat.

**8**

Team

**16**

Strategier

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Fondens prospekt, faktablad och årsberättelse finns att tillgå på [coeli.se](https://coeli.se) och rekommenderas att läsas innan beslut att investera i den aktuella fonden. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://coeli.se/finansuell-och-legal-information/>. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

**2025 visade att diversifiering lönar sig. Medan narrativet om amerikansk exceptionalism dominerade inledningsvis, blev det europeiska och svenska marknader som levererade den starkaste avkastningen för våra investerare.**

**Erik Lundkvist**

Head of Public Market  
Investments & CIO



# Marknaden

## **2025 blev ett starkt år på finansiella marknader trots hög politisk och geopolitisk osäkerhet.**

Efter ett mycket starkt 2024 dominerade narrativet om "US exceptionalism", men tidigt breddades avkastningen när Europa och Sverige tog täten. Det drevs av ett värderings- och positionsgap mot USA samt en rotation mot mer cykliska marknader. Samtidigt fick valutan stor betydelse: dollarn försvagades kraftigt och kronan stärktes, vilket dämpade USA-avkastningen i SEK.

Räntemarknaden var volatil. Starka amerikanska makrosiffror lyfte långräntorna initialt, med den amerikanska tioåringen som toppade på 4,79% den 14 januari. Under våren ökade osäkerheten när USA presenterade omfattande reciproka tullar den 2 april ("Liberation Day"), vilket utlöste börsfall och skakiga räntor. Sentimentet stabiliserades först när delar av tullarna pausades kort därefter.

Under sommaren och hösten flyttades fokus tillbaka mot robusta bolagsvinster och AI som investeringscykel. Stora satsningar på datacenter gav stöd åt höga värderingar, även om marknaden periodvis oroade sig för hållbarheten i capex och vinstförväntningar. Råvaror speglade tudelningen: metaller kopplade till AI-omställning steg kraftigt, medan Brentoljan pressades mot 60 dollar per fat. Guld steg i takt med oro för statsfinanser och inflation.

Fed skiftade tonläge under hösten och genomförde tre räntesänkningar mellan september och december (totalt 75 punkter), vilket gav stöd åt börserna. Totalt steg globala aktier cirka 15–20% i lokal valuta, men för svenska investerare blev utfallet mer blandat: kronans förstärkning gjorde att USA backade runt 2% i SEK medan Europa och Sverige steg nära 14%. På räntesidan var avkastningen stark med stigande kurser för globala statsobligationer och företagsobligationer.



## **Erik Lundkvist**

Head of Public Market  
Investments & CIO

Public Market  
Investment

Private Market  
Investment

Lending

Clients

# Utvalda händelser

## Public Market Investments

### Lansering av Coeli Vietnam

I månadsskiftet augusti/september lanserades Coeli Vietnam, en koncentrerad AIF-fond förvaltd av Coeli Frontier Markets-teamet. Fonden har sitt ursprung i de vietnamesiska aktieinnehaven i Coeli Frontier Markets Equity, där strategin historiskt genererat stark avkastning.

### Coeli European ombildas till UCITS

I månadsskiftet oktober/november ombildades Coeli European till UCITS-struktur. Förändringen möjliggör distribution till ett bredare spektrum av kundgrupper och tillgodoser en extern investerares krav om 30 MUSD i kapitalåtagande. Då merparten av konkurrenterna på marknaden redan är strukturerade som UCITS innebär ombildningen även en viktig konkurrensmässig anpassning.

### Coeli Listed Real Estate - ny struktur och utökat samarbete med NRP

Fonden Coeli Listed Real Estate, tidigare känd som Norhammar Property L/S, ombildades till UCITS i oktober/november. Parallellt utökades samarbetet med NRP, där Coeli framöver ansvarar för distributionen av UCITS-fonden med Peter Norhammar som förvaltare. Samarbetet har omförhandlats och innebär nu en mer fördelaktig intäkt- och kostnadsstruktur för Coeli. Från att tidigare ha utgått från en resultatfördelning övergår uppgörelsen till en intäktfördelning, samtidigt som NRP tar över vissa kostnader. Sammantaget innebär detta att Coeli erhåller en högre andel av intäkterna.

# Coelis fonder – Public Market Investments

## Aktiefonder och alternativa investeringsfonder

### Coeli Frontier Markets

En koncentrerad aktiefond med exponering mot gränsmarknader som omfattar omkring 120 länder.

Start 2014 – Risknivå 5

### Coeli European

En koncentrerad aktieportfölj med fokus på små- och medelstora europeiska bolag.

Start 2018 – Risknivå 5

### Coeli Circulus Micro & Small Cap

En impactstrategi som fokuserar på globala mikro- och småbolag som bidrar till de 17 globala målen för hållbar utveckling.

Start 2022 – Risknivå 4

### Coeli Energy Opportunities

En Equity long/short hedgefond som fokuserar på investeringar inom förnybar energi med fokus på Nordamerika och Västeuropa.

Start 2023 – Risknivå 5

### Coeli America Circulus Micro & Small Cap

En impactstrategi som fokuserar på nordamerikanska mikro- och småbolag som bidrar till de 17 globala målen för hållbar utveckling.

Start 2023 – Risknivå 5

### Coeli Listed Real Estate

En koncentrerad aktiefond där fokus på investeringarna är noterade nordiska fastighetsbolag.

Start 2024 – Risknivå 5

### Coeli Vietnam

En koncentrerad aktiefond med exponering mot vietnamesiska marknaden.

Start 2025 – Risknivå 5

### BMC Global Select

En koncentrerad aktiefond med fokus på globala kvalitetsbolag.

Start 2014 – Risknivå 4

### BMC Global Small Cap Select

En koncentrerad aktiefond med fokus på globala kvalitativa småbolag.

Start 2022 – Risknivå 4

### BMC International

Aktiefond med fokus på globala bolag, USA exkluderas.

Start 2025 – Risknivå 3

### BMC Global Technology

Bredare aktiefond med fokus på bolag som gynnas av teknikutvecklingen.

Start 2025 – Risknivå 4

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Fondens prospekt, faktablad och årsberättelse finns tillgå på [coeli.se](https://coeli.se) och rekommenderas att läsas innan beslut att investera i den aktuella fonden. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://coeli.se/finansuell-och-legal-information/>. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Coelis fonder – Public Market Investments

## Räntefonder

### Coeli Yield Opportunities

En räntefond som primärt investerar i nordiska penningmarknadsinstrument och företagsobligationer.

Start 2010 – Risknivå 2

### Coeli Nordic Investment Grade

En räntefond som investerar i obligationer med höga kreditbetyg och i högavkastande obligationer.

Start 2014 – Risknivå 3

### Coeli Frontier Markets Fixed Income

En räntefond med fokus på stats- och företagsobligationer i globala gränsmarknader.

Start 2021 – Risknivå 4

## Strategifonder

### Coeli Total

En aktiv blandfond som huvudsakligen investerar direkt i globala aktier och nordiska räntor.

Start 2013 – Risknivå 4

### Coeli Mix

En aktiv blandfond som investerar i aktier, räntor och alternativa investeringar.

Start 2018 – Risknivå 4

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Fondens prospekt, faktablad och årsberättelse finns att tillgå på [coeli.se](https://coeli.se) och rekommenderas att läsas innan beslut att investera i den aktuella fonden. Prospektet och årsberättelsen finns på engelska och fondens faktablad finns bland annat på svenska och engelska. En sammanfattning av dina rättigheter som investerare i fonden finns tillgängligt på <https://coeli.se/finansuell-och-legal-information/>. Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. En investering i fonder kan både öka och minska i värde. Det är inte säkert att du får tillbaka det investerade kapitalet.

# Utväld strategi

## Public Market Investments

### Coeli Frontier Markets Fixed Income

Fonden investerar i statsskuld från emittenter i Frontier Markets i Asien, Afrika och Amerika. Strategin kombinerar landval och strukturerad portföljförvaltning, med huvudkriterier baserade på förbättrad styrning, tillgång till finansiering och ekonomisk tillväxt. Fonden förvaltas aktivt av Maciej Woznica och Lars Krabbe, med över 50 års samlad erfarenhet.

Under 2025 har fonden sett ett ökande intresse från marknaden, vilket gett ett betydande positivt nettoinflöde sett till AUM. Fonden har även presterat väl mot benchmark, 35% mot 32% (JP NEXGEM) sedan start.

**Denna information är avsedd som marknadsföring.**

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Public Market  
Investment

Private Market  
Investment

Lending

Clients

# Private Market Investments

## Private Market Investments inkluderar Private Equity och Real Estate.

Coeli har investerat i Private Markets sedan 2006 och är övertygade om att Private Equity- och fastighetsinvesteringar gör värdefull skillnad i en långsiktig investeringsportfölj. Investeringarna sker framför allt genom egna investeringsteam, tillsammans med ett fåtal genom partnerskap. Genom att vara aktiva ägare kan vi tydligt påverka bolagens utveckling och vårt fotavtryck i marknaden.

**10**

investeringsteam

**31**

strukturer

Public Market  
InvestmentPrivate Market  
Investment

Lending

Clients

# Utvalda händelser

## Private Market Investments

**Trots en återhållsam transaktionsmarknad** under 2025 har Coeli genomfört både nya investeringar och avyttringar inom Private Markets Investments. Totalt investerades 1,7 Mdr SEK i direktinvesteringar och 0,8 Mdr SEK avyttrades – med en avkastning flera gånger högre än Stockholmsbörsens totalavkastning under samma period.

### Investeringar 2025:

- **Ice Cube** – Roll up på Self Storage-marknaden i Norge
- **Coeli Private Equity XVI AB** – Fond-i-fond med inriktning på nordisk Private Equity
- **Branson** – Buy & Build inom specialistvård i England
- **Coeli RE I Strategic Value Plus** – Hyresfastigheter i Stockholm och Göteborg
- **Coeli RE II Value Add** – Kontorsfastigheter i Stockholm

### Avyttringar 2025:

- **Teqt Intressenter** – Delförsäljning av aktier
- **Qflow Intressenter** – Delförsäljning av aktier
- **Orminge Fastighets Holding AB** – Avyttring genom Coeli Real Estate, frånträde under 2026

**Under året har även två fonder lanserats** – Coeli Private Equity Access och Coeli Real Estate Access, i vilka 274,3 mSEK allokerats. Fonderna erbjuder två balanserade strategier

inom Private Markets där Coeli har varit aktiva investerare sedan 2006, och bygger på Coelis egna direktägda investeringar i nordiska små- och medelstora kvalitetsbolag respektive direktägda fastigheter.

**Stärkt organisation och affärsmodell inom Private Market Investments.** Under året har även organisationen stärkts genom rekrytering av ny senior kompetens. Investeringskommittén inom Private Equity har förstärkts med Johan Hesser som advisor och Jonny Göthberg har rekryterats som Managing Director för Coeli Real Estate. Distributionen har även utökats med 15 nya kundansvariga med fokus på Family Offices och professionella investerare.

**Ett växande ekosystem av investerare och entreprenörer har byggts under året.** Coeli har expanderat sitt nätverk av branschexperter, bolag och kapitalägare, vilket stärkt ekosystemet inom både fastigheter och Private Equity. Genom att samla expertis, kapital och industriell erfarenhet skapas fortsatt starka förutsättningar för framgångsrika investeringar och långsiktigt värdeskapande.

# Urval av investeringar – Private Equity



## Teqt Group

Verksamhetsdrivande 'Buy & Build'-bolag med fokus på takinstallations- och servicebolag.



## Qflow Group

Verksamhetsdrivande 'Buy & Build'-bolag som utmanar teknikkonsultmarknaden inom bygg- och anläggningssektorn.



## Generate Group

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom skräddarsydda applikationer på mjukvarumarknaden.



## Sordin AB

En svensk ledande leverantör av högpresterande hörselskyddsutrustning ("HPD").



## WTR Group

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom vatten- och avloppsmarknaden.



## Publix Group

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom nischad vertikal mjukvara.



## Coeli Private Equity AB

Ett börsnoterat investmentbolag som investerar i nordisk Private Equity.



## Anter Group

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom VVS-marknaden i Norge.



## Cube Intressenter

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom Self Storage



## Inspire Intressenter

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom specialistvårdhem i England.



## Branson Intressenter

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom specialistvårdhem i England.



## Bravo Intressenter

Verksamhetsdrivande 'Buy-and-Build'-bolag inom IT-konsultmarknaden i Sverige.

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Utvalda investeringar

## Private Equity Investments Pågående investering

### Anter Group

Anter Group, som Coeli och våra kunder investerat i genom Mario Intressenter AB, är ett bolag med ambitionen att bygga en marknadsledande VVS-koncern inom rörmokeri i Norge genom att samla marknadens bästa företag i en decentraliserad struktur.

Sedan investeringen 2024 har bolaget växt från cirka 400 mSEK i omsättning till 946 mSEK 2025. Under perioden har 14 förvärv genomförts, vilket stärker koncernens marknadsposition. Med en tydlig förvärvsstrategi och stark pipeline är bolaget väl positionerat för fortsatt tillväxt.

**LINX**  
EQUITY

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Utvalda transaktioner

## Private Equity Investments Delförsäljning

### Teqt Intressenter

Teqt Group, som Coeli och våra kunder investerat i genom Teqt Intressenter AB, är ett bolag med fokus på förvärv av takinstallations- och serviceaktörer. Sedan investeringen 2021 har Teqt etablerat sig som nordisk marknadsledare och växt från cirka 250 mSEK i omsättning till drygt 2 Mdr SEK. Koncernen består per utgången av 2025 av 43 bolag med över 50 kontor i Sverige, Norge, Finland och Tyskland.

I juli 2025 genomförde Coeli tillsammans med Aspira Partners och övriga investerare en framgångsrik delförsäljning med en avkastning flera gånger högre än Stockholmsbörsens totalavkastning under samma period.



**Denna information är avsedd som marknadsföring.**

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Utvalda transaktioner

## Private Equity Investments Delförsäljning

### Qflow Intressenter

Qflow, som Coeli och våra kunder investerat i genom Quadratus Intressenter AB, är ett bolag som utmanar teknikkonsultmarknaden inom bygg- och anläggningssektorn. Sedan investeringen 2021 har Qflow etablerat sig som ett ledande specialistbolag och växt från cirka 120 mSEK i omsättning till drygt 1,4 Mdr SEK. Koncernen består per utgången av 2025 av 23 bolag både i Sverige och Norge.

I juli 2025 genomförde Coeli tillsammans med Aspira Partners och övriga investerare en framgångsrik delförsäljning med en avkastning flera gånger högre än Stockholmsbörsens totalavkastning under samma period.



Denna information är avsedd som marknadsföring.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Urval av investeringar – Private Markets Real Estate



## Fastighetsaktiebolaget Trappan

Ett fastighetsbolag med fokus på lager, lättindustri och externhandel i tillväxtområden.



## Coeli Holding Fastighet II AB

Ett fastighetsbolag som investerar i lättindustri där det finns bostadsutvecklingsmöjligheter och projekt.



## Entita Fastigheter AB

Ett fastighetsbolag som investerar i lager, logistik och lättindustri med fokus på Stockholm och Göteborg.



## Coeli Fastighet I AB

Ett fastighetsbolag som investerar i lättindustri där det finns bostadsutvecklingsmöjligheter.



## Coeli Fastighet II AB

Ett fastighetsbolag som investerar i lättindustri där det finns bostadsutvecklingsmöjligheter.



## Orminge Fastighets Holding AB

Ett fastighetsbolag som äger och förvaltar fastighet i Nacka med färdig detaljplan för bostäder.



## Coeli RE I Strategic Value Plus AB

Ett fastighetsbolag med fokus på hyresbostäder i centrala Stockholm och Göteborg.



## Coeli RE II Value Add

Ett fastighetsbolag med fokus på kontorsfastigheter i centrala Stockholm.

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Utvalda investeringar

## Real Estate Investments Ny investering 2025

### Oxtorget

Oxtorget, som Coeli och våra kunder investerat i genom Coeli RE II Value Add AB, är en centralt belägen fastighet i Stockholm med närhet till tunnelbana och andra kommunikationer, 450 meter från T-centralen och Stureplan. Fastigheten omfattar 3 150 kvm uthyrbar area som primärt avser kontor.

Investeringsteamet bakom Oxtorget, Coeli Real Estate, förvaltar fastigheter i åtta strukturer och har omfattande erfarenhet från fastighetsinvesteringar inom en rad tillgångsklasser. Med intern förvaltning och Coelis entreprenöriella nätverk skapas avkastning genom hela värdekedjan.

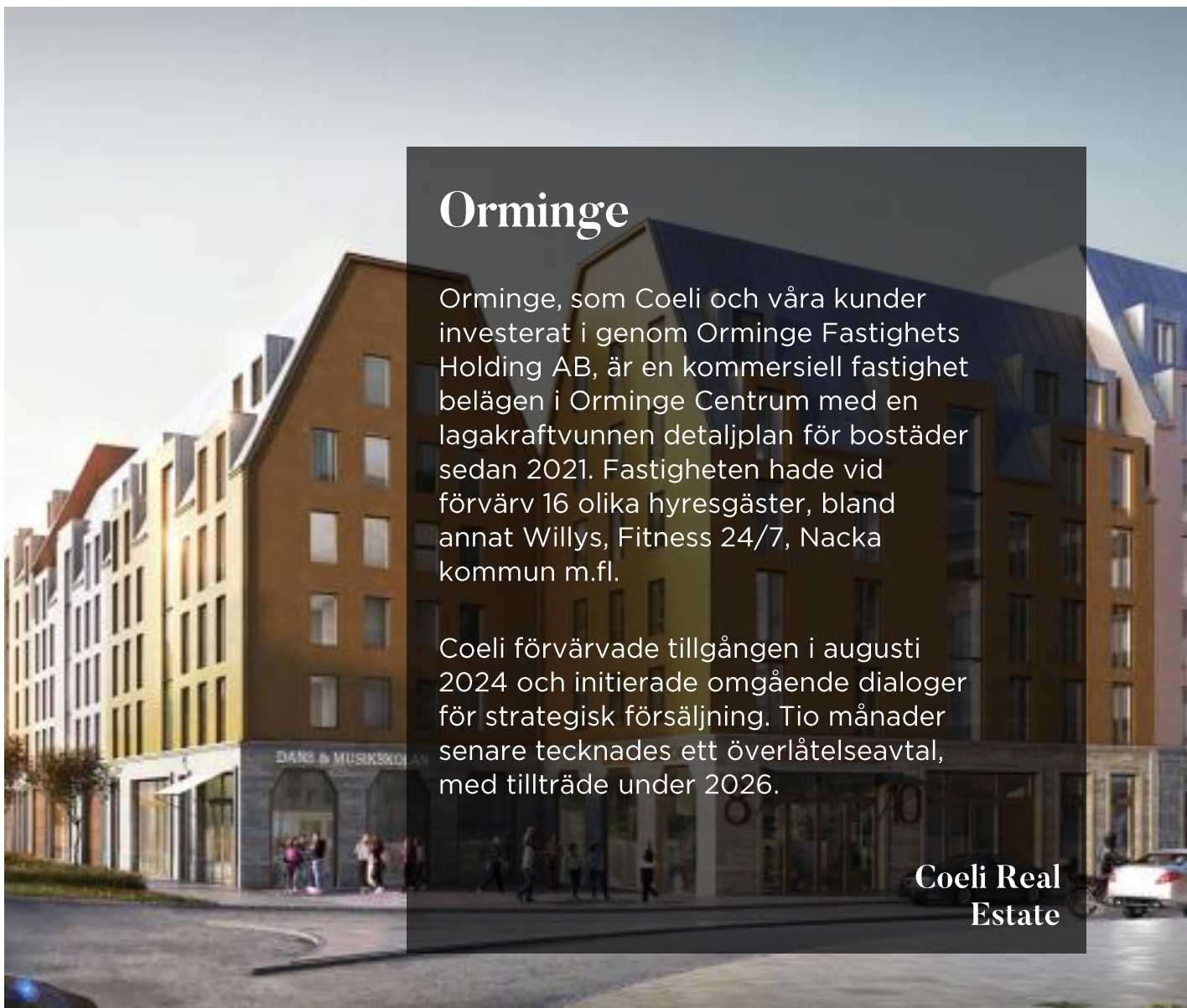
Coeli Real  
Estate

**Denna information är avsedd som marknadsföring.**

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Utvalda transaktioner

## Real Estate Investments Avtalad försäljning 2026



### Orminge

Orminge, som Coeli och våra kunder investerat i genom Orminge Fastighets Holding AB, är en kommersiell fastighet belägen i Orminge Centrum med en lagakraftvunnen detaljplan för bostäder sedan 2021. Fastigheten hade vid förvärv 16 olika hyresgäster, bland annat Willys, Fitness 24/7, Nacka kommun m.fl.

Coeli förvärvade tillgången i augusti 2024 och initierade omgående dialoger för strategisk försäljning. Tio månader senare tecknades ett överlåtelseavtal, med tillträde under 2026.

Coeli Real  
Estate

Denna information är avsedd som marknadsföring.

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

Public Market  
Investment

Private Market  
Investment

Lending

Clients

# Lending

Coelis krediterbudanden ger flexibla finansieringsmöjligheter utanför traditionell bankutlåning och gör det möjligt för företag och investerare att förverkliga nya projekt samt hantera likviditetsbehov.

Vår erfarenhet och expertis inom kreditmarknader gör oss till en långsiktig och pålitlig partner för den som söker skräddarsydda och effektiva finansieringslösningar.

## Långsiktigt värdeskapande med en erfaren finansieringspartner

### Fastighetsfinansiering

- Skräddarsydda fastighetslån (seniorlån, byggnadskreditiv, juniorlån)
- Finansiering för industrifastigheter, samt bostads- och markutvecklingsprojekt
- Erbjuder stöd vid förvärv, refinansiering, bryggån och byggnation
- Med lång erfarenhet från flera olika branscher förstår vi investeringar och investerarens behov
- Fastighetskrediter till företag och fastighetsprojekt som har ett finansieringsbehov om 10 - 200 miljoner kronor

### Värdepapperskrediter

- Värdepapperskrediter skapar en flexibel portföljfinansiering
- Krediten kan användas för investeringar i Private Equity eller fastigheter
- Kan användas både i Sverige och utomlands
- Kreditutrymmet baseras på belåningsgraden för varje enskilt värdepapper eller en kombination av tillgångar i din portfölj
- Finansiering säkerställs mot värdepappersportfölj på Coeli

**Denna information är avsedd som marknadsföring.**

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.

# Lending

## Ett år av stark tillväxt

**2025 har varit ett år av stark tillväxt och strategisk utveckling för affärsområdet Lending.** Vi har fortsatt att leverera på vår ambition att bygga en robust och kvalitativ kreditportfölj, och i början av december passerade vi en viktig milstolpe; 2 miljarder SEK i utestående krediter. Detta är ett tydligt bevis på att vår modell fungerar och att vi skapar värde för både våra kunder och vår verksamhet.

**Tillväxten har gått hand i hand med en förstärkning av organisationen.** Under året har vi rekryterat nyckelkompetenser och byggt ett team med bred erfarenhet och djup kunskap inom kreditgivning. Detta ger oss en stabil grund för att fortsätta växa på ett kontrollerat och hållbart sätt.

**Vi är särskilt stolta över de nya kundrelationerna vi har etablerat under året.** Att få vara en del av våra kunders tillväxtresa är både ett förtroende och ett ansvar som vi tar på största allvar. Framåt ser vi stora möjligheter. Marknaden för kreditgivning fortsätter att växa och vi har en tydlig strategi för att ta en ledande position inom vårt segment. Genom att kombinera finansiell styrka med kundnära relationer och hög kvalitet, bygger vi ett Lending som står starkt även i en föränderlig omvärld.

**Vi vill rikta ett varmt tack till våra kunder, partners och medarbetare.** Tillsammans har vi lagt grunden för ett Lending som inte bara levererar resultat idag, utan som är redo att möta framtidens utmaningar och möjligheter.

**Denna information är avsedd som marknadsföring.**

Historisk avkastning är inte en garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonder och värdepapper kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.



**Håkan Selfvén**

Affärsområdeschef  
Coeli Finance AB

Public Market  
Investment

Private Market  
Investment

Lending

Clients

# Clients



**Private  
Wealth**

**Institutional  
Capital**

Public Market  
InvestmentPrivate Market  
Investment

Lending

Clients

# Utvalda händelser

## Clients

### Fortsatt tillväxt och fördjupade kundrelationer

Under 2025 tog Coeli betydande steg inom kundorganisationen och stärkte närvaron genom strategiska satsningar inom både Private Wealth och Institutional Capital. Vi har fördjupat relationerna till våra kunder – från entreprenörer och Family Offices till stiftelser och institutionella förvaltare och därmed stärkt vår ställning på den nordiska marknaden.

Totalt etablerades över 250 nya Private Wealth-relationer under året och 1,7 Mdr SEK restes inom Private Market Investments, samtidigt som affärsområdet Lending passerade utestående krediter om 2 Mdr SEK.

### Intensifierad satsning på Family Office

Arbetet med att vidareutveckla vårt Family Office-erbjudande har under året intensifierats. Baserat på över 100 intervjuer och dialoger med nordiska Family Offices har vi utformat en helhetslösning som kombinerar kapitalförvaltning med juridisk expertis, skatteplanering och rådgivning kring generationsövergångar. Centralt är att vi som alltid investerar eget kapital tillsammans med kunderna, på samma

villkor. Detta gemensamma risktagande skapar det förtroende som krävs för genuint långsiktiga partnerskap. Satsningen har fått extern bekräftelse genom att Coeli utsågs till Sveriges bästa Family Office Solutions i Euromoneys årliga Private Banking-ranking 2025.

### Utökad geografisk närvaro

Den geografiska närvaron breddades under året genom flera strategiska initiativ. I Storbritannien etablerades ytterligare samarbeten med externa distributörer på Public Markets-sidan och Coeli Private Equity lanserades i både Finland och Norge. Dessa initiativ skapar förutsättningar för fortsatt internationell expansion och stärker vår position som en ledande nordisk investeringsorganisation.

Coeli Investment Partners växte totalt med omkring 600 nya medlemmar under året, och omfattar nu över 1 200 medlemmar. Nätverket utgör ett av Nordens största för UHNW (Ultra High Net Worth) individer och företag, med exklusiv tillgång till Coelis investeringserbjudande.

# Hållbarhet hos Coeli

**Inom våra ledande investeringsteam identifierar** vi möjligheter där andra inte ser dem. Hållbarhetsfrågor ingår som en del av den långsiktiga värderingen – inte som ett separat krav. Vi ställer frågor om motståndskraft, styrning och faktisk samhällspåverkan redan i due diligence-skedet. På så sätt blir hållbarhet inte en etikett, utan en förutsättning för marknadsledande avkastning.

**2025 har i hög grad varit ett övergångs- och förberedelseår.** EU:s rapporteringsdirektiv CSRD (Corporate Sustainability Reporting Directive), som syftar till att höja kvaliteten och jämförbarheten i företagens hållbarhetsrapportering, har skjutits upp för mindre bolag. Även om Coeli därmed inte omfattas fullt ut i nuläget, har vi valt att fortsätta utveckla våra arbetsätt, vår datagrund och våra interna processer i linje med direktivets intentioner. Samma synsätt präglar vårt förhållningssätt till SFDR (Sustainable Finance Disclosure Regulation), som

infördes för att öka transparensen kring hållbarhetsintegration i finansiella produkter. När regelverket trädde i kraft anpassade vi oss till de formella kraven, men vår grundläggande ansats har alltid varit att verkligt hållbarhetsarbete måste utgå från investeringsbesluten och det aktiva ägandet – inte från klassificeringar. Mot den bakgrunden ser vi den kommande SFDR 2.0-reformen som ett viktigt steg mot mer ändamålsenlig, investerarorienterad hållbarhetsreglering – ett område vi återkommer till under 2026.

**Vårt aktiva ägande är centralt i denna ansats.** Vi investerar på samma villkor som våra kunder, med fokus på frågor som faktiskt driver långsiktigt värde: strategi, incitament, kapitalallokering och väsentliga hållbarhetsrisker. Genom Coelis nätverk skapar vi ett ekosystem där kapital, kompetens och erfarenhet möts – med målsättningen att inte bara följa utvecklingen, utan forma den.



## Simon Park

Head of Sustainability,  
Coeli Group

# Hållbarhet hos Coeli

2025 har varit ett år av omställning i hållbarhetsregelverk, samtidigt som vi fortsatt fokusera på det som skapar långsiktigt värde.

**1**

## Extraordinära investeringsteam

Arbetet med att integrera hållbarhet i investeringsbesluten har under året fördjupats. Inom Public Markets har vi konkretiserat koncernens klimatambitioner till fondnivå och påbörjat arbetet med att omsätta dessa i operativa handlingsplaner. Parallellt har vi vidareutvecklat analysramverk och nyckeltal som tydligare kopplar hållbarhetsfrågor till finansiell risk, avkastning och långsiktig affärslogik.

**2**

## Göra framgångsrika investeringar tillgängliga för alla

Transparens är en förutsättning för tillgänglighet. Under 2025 har vi fortsatt arbetet med att utveckla och harmonisera mätningen av hållbarhetspåverkan i våra portföljer, med tydlig utblick mot kommande regelverk och ökade krav på jämförbarhet. Ambitionen är att ge kunder och andra intressenter ett mer relevant beslutsunderlag, där hållbarhetsinformation bidrar till förståelsen av både risk och långsiktigt värdeskapande.

**3**

## Aktiva ägare med ett ekosystem för värdeskapande

Vårt arbete som aktiva ägare har under året utvecklats ytterligare. Vi har tydliggjort ramverken för bolagsdialoger och röstning, med fokus på de frågor som är mest affärskritiska: styrning, strategi, incitament och väsentliga hållbarhetsrisker.

**4**

## Dela med oss av innovation, förbättring, kunskap och insikter

Coeli har fortsatt vara en aktiv kunskapsaktör. Under 2025 har vi fördjupat samarbeten med akademien och varit engagerade i internationella nätverk såsom Global Impact Investor Network. Inom ramen för GIIN:s arbete kring framtidens kapitalmarknader har Coeli deltagit som speaking partner och bidragit med perspektiv från noterade aktier och aktivt ägande. Vi ser detta som en del av vårt långsiktiga ansvar – att bidra till utvecklingen av mer effektiva och ändamålsenliga kapitalmarknader.



# Årsredovisning

Coeli Group AB (publ), org nr 556790-3199

Styrelsen och den verkställande direktören för Coeli Group AB (publ) får härmed avge årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari – 31 december 2025. Om inget annat anges, redovisas alla belopp i tusental kronor. Jämförelsetal inom parentes avser resultatposter motsvarande period år 2024.

## Förvaltningsberättelse

### FEMÅRSÖVERSIKT

Koncernens ekonomiska utveckling i sammandrag	2025	2024	2023	2022	2021
Provisionsintäkter	553 693	615 644	470 062	433 015	536 318
Rörelseresultat	160 254	-9 026	-276 268	-38 556	750 914
Räntenetto	33 384	-34 195	-3 147	-4 780	-5 081
Balansomslutning	3 895 010	1 846 656	1 063 265	1 391 674	1 537 720
Antal anställda vid utgången av året	183 st	177 st	144 st	136 st	97 st
Soliditet*	23%	38%	48%	61%	67%
Avkastning på totalt kapital**	4%	0%	-26%	-3%	49%

\* Soliditet

Eget kapital i förhållande till balansomslutningen

\*\* Avkastning på totalt kapital

Rörelseresultat i förhållande till balansomslutningen

\*) Jämförelsetal har omräknats på grund av rättelse av tidigare fel. För mer information hänvisas till not 33.

### INFORMATION OM VERKSAMHETEN

Coeli är en finansiell företagsgrupp som står under Finansinspektionens tillsyn. I den konsoliderade situationen ("Coeligruppen", även benämnd "Koncernen") ingår Coeli Group AB (publ) ("Moderbolaget"), tidigare benämnt Coeli Holding AB, dotterbolag Coeli Asset Management AB, Coeli Advisory Management AB, Coeli Investment Management AB, Coeli Wealth Management AB, Coeli Shared Services AB, Coeli Investment Holding AB, Coeli Asset Management S.A, Coeli Finance AB, Circulus Asset Management AB (51%), Coeli European AB (56%), Coeli Frontier Markets AB (51%), Linx Advisory AB (51%), Coeli CG Advisory AB (51%) och Coeli JV Holding II AB (90%).

Coeligruppen är genom dotterbolag auktoriserad AIF-förvaltare och bedriver fondverksamhet och förvaltar värdepappers- och alternativa investeringsfonder samt utför diskretionär portföljförvaltning och investeringsrådgivning. Dessa alternativa investeringsfonder har både fond i fondstrategi men även vissa direktinvesteringar i noterade bolag som investeringsstrategi. Målgruppen är både semi-professionella och icke-professionella investerare. Coeli bedriver förmögenhetsrådgivning, depåverksamhet samt försäkringsförmedling genom dotterbolag. Koncernen bedriver även fastighetsförvaltning genom dotterbolag och direktinvesteringar i kommersiella fastigheter i utvecklingsområden med potential att utvecklas till bostäder. Utöver detta erbjuder Coeli genom Coeli Finance AB finansieringsverksamhet inom fastighets-, värdepappers- och rörelsekrediter.

Koncernen har genom dotterbolag bla. följande tillstånd:

- Huvudtillstånd
- Sidotillstånd
- Tillstånd enligt VpML
- Tillstånd till fondverksamhet
- Tillstånd att driva finansieringsrörelse

### FRAMTIDSUTSIKTER

Coeli har under sina första dryga 30 år byggt en stark position i Sverige och har som målsättning att bli Nordens ledande finanshus. Att Coeli har breddat sitt erbjudande ytterligare genom kreditgivning gör att Coeli kommer kunna ha ett ännu mer komplett erbjudande till sina målgrupper. Detta är ett viktigt steg i Coelis femårsplan till att vara den främsta helhetsleverantören gentemot prioriterade målgrupper.

### FÖRVALTADE FONDER

Under perioden förvaltade Coeligruppen, i egenskap av auktoriserad förvaltare av alternativa investeringsfonder; Coeli Fastighet I AB (publ.), Coeli Fastighet II AB (publ.), Coeli Private Equity AB (publ.), CNI Nordic 5 AB (publ.), Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XI AB, Coeli Private Equity XV AB, Coeli Private Equity XVI AB, Coeli PAIF I AB, Coeli PAIF II AB, Coeli RE I Strategic Value Plus AB, Coeli RE II Value Add AB, Coeli RE III AB, Coeli RE IV AB, CIFPE AB och CIFRE AB.

Coeligruppen förvaltade, i egenskap av portföljförvaltare, följande fonder med hemvist i Luxemburg; Coeli SICAV II med underfonderna, European Opportunities, Vietnam Equity Fund, Coeli Real Estate Access och Coeli Private Equity Access. Coeli SICAV I med underfonderna European, Frontier Markets Fund, Frontier Markets Fixed Income Fund, Nordic Investment Grade, High Yield Opportunités, Total, Mix, Circulus, Circulus America Small Cap och Listed Real Estate Fund.

## EKONOMISKA KOMMENTARER (KONCERNEN)

### Intäkter

Provisionsintäkter under året uppgick till 553 693 tkr (615 644 tkr), en minskning i relation till föregående år. Detta beror primärt från bortfall av intäkter från Brock Milton Capital AB som i årets intäkter ej ingår. Exklusive Brock Milton Capital AB hade omsättningen för koncernen varit 467 994 tkr i 2024. Detta innebär en omsättningsökning om 18% exkluderat för Brock Milton Capital AB. Räntenettet uppgick till 33 384 tkr (-34 195 tkr).

### Resultat

Resultat före skatt uppgick till en vinst om 160 254 tkr (-9 026 tkr). Årets vinst beror delvis på en positiv effekt av värdepappersinnehav. Koncernens resultat från värdepappersinnehav uppgick till 156 793 tkr (-14 776 tkr).

### Likviditet

Koncernens likviditet uppgick till 633 482 tkr (430 311 tkr). Koncernen hade en outnyttjad checkkredit om 20 000 tkr per utgången av räkenskapsåret. Koncernen hade kortfristiga lån på 185 000 tkr per balansdagen. Koncernen planerar att refinansiera lånet eller lösa ut lånet med hjälp av andra kapitalinstrument.

### Finansiering

Koncernens huvudsakliga finansieringskälla är inlåning från allmänheten om 2 436 717 tkr (593 561 tkr), vilket tas emot i SEK från hushållskunder i Sverige. Övriga finansieringskällor är inlåning från kreditinstitut om 185 000 tkr (274 000 tkr), efterställda skulder om 115 000 tkr (0 tkr), primärkapitalinstrument om 78 000 tkr (0 tkr) samt eget kapital hänförligt till aktieägarna.

### Finansiell position

Eget kapital uppgick till 906 483 tkr (703 833 tkr) på bokslutsdagen. Bolagets kapitalbas uppgår till 744 978 tkr (521 030 tkr), vilket i sin helhet utgörs av kärnprimärkapital.

## EKONOMISKA KOMMENTARER (MODERBOLAGET)

Nettoomsättning i moderbolaget uppgick till 0 (0). Resultat från finansiella poster uppgick till 18 583 tkr (1 491 tkr). Coeli Group AB (publ) har under perioden erhållit vinstutdelningar på totalt 36 556 tkr (27 676 tkr). Likviditeten i några av våra helägda koncernbolag hanteras centralt genom koncernens (moderbolagets) cashpool. Den nyttjade checkkrediten uppgick till 0 tkr (5 374 tkr).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Coeli har under året emitterat både primärkapital (AT1) och supplementärkapital (T2). Primärkapitalet emitterades om 78 000 tkr vilket skedde under det tredje kvartalet. Vidare emitterades T2-obligation om 115 000 tkr under det sista kvartalet.

Moderbolaget har under räkenskapsåret bytt namn från Coeli Holding AB till Coeli Group AB (publ).

Dotterbolaget Brock Milton Capital AB:s aktier har i mars 2025 tagits upp till handel på handelsplattformen Nasdaq First North. Detta innebär att bolaget framgent inte längre utgör ett dotterbolag. Bolaget anses från och med mars 2025 vara ett intressebolag och värderas från 2025 enligt verkligt värde. Detta får inte några effekter på jämförelsesiffror.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRETS UTGÅNG

Under februari har styrelsen utsett Magnus Lindquist till tillträdande styrelseordförande och Mikael Larsson till vice ordförande. Lukas Lindkvist har samtidigt utsetts till verkställande direktör för att stärka genomförandet av Coeligruppens strategi. I samband med detta lämnar Erik Bäckström rollen som VD.

## FÖRÄNDRINGAR AV JÄMFÖRELSESIFFROR

Under räkenskapsåret har bolaget förändrat principerna för redovisning av intäkter hänförliga till carried interest (vinstandelsersättning). Förändringen syftar till att ge en mer rättvisande och konsekvent redovisning av bolagets intäkter. Redovisningen av vissa carried interest-innehav inom koncernen har övergått från IFRS 9 till IFRS 15, vilket medför förändrade redovisningsprinciper för dessa innehav. Denna principändring påverkar jämförelsesiffrorna för 2024 och har beaktats i upprättandet av dessa. För ytterligare information om redovisningen av carried interest-innehav hänvisas till not 34, och för information om justeringar av jämförelsesiffror till not 33.

## RISK OCH KAPITALHANTERING

Koncernens affärsverksamhet innebär en exponering för marknads-, kredit-, likviditets- och operativa risker. Verksamheten kräver därför en tydlig organisation och ansvarsfördelning samt effektiva processer för respektive riskområde. För närmare beskrivning av koncernens risker se not 28. För hanteringen och utvärderingen av de risker som bolagen dagligen utsätts för i dess verksamhet svarar ytterst styrelsen. Styrelsen ansvarar också för att de interna kontrollrutinerna och regelverken efterlevs. Koncernen har en intern kapitalutvärdering som syftar till att tillse att samtliga bolag inom koncernen har tillräckligt eget kapital med hänsyn till de risker koncernen är utsatt för. Koncernens kapitaltäckningsanalys återfinns i not 29.

**FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION****Moderbolaget****Till bolagsstämans förfogande står följande vinstmedel**

Balanserade vinstmedel	-4 904 436
Överkursfond	251 766 842
Årets resultat	40 361 768
<b>Summa (kr)</b>	<b>287 224 174</b>

**Styrelsen och verkställande direktören föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:**

i ny räkning överföres	287 224 174
<b>Summa (kr)</b>	<b>287 224 174</b>

## Koncernens resultaträkning (tkr)

	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
			(Omräknade jämförelsetal)
Ränteintäkter		93 924	23 800
Räntekostnader		<u>-60 540</u>	<u>-57 995</u>
<b>Räntenetto</b>	2	<b>33 384</b>	<b>-34 195</b>
Provisionsintäkter		553 693	615 644
Provisionskostnader		<u>-204 494</u>	<u>-197 368</u>
<b>Provisionsnetto</b>	4	<b>349 199</b>	<b>418 276</b>
Nettoreultat av finansiella transaktioner	5	<u>156 793</u>	<u>-14 776</u>
<b>Rörelsens intäkter</b>		<b>539 376</b>	<b>369 305</b>
Allmänna administrationskostnader	6,7,8	-353 013	-362 488
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		<u>-19 738</u>	<u>-15 044</u>
<b>Rörelsens kostnader</b>		<b>-372 751</b>	<b>-377 532</b>
<b>RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER</b>		<b>166 625</b>	<b>-8 227</b>
Kreditförluster, netto	9	<u>-6 371</u>	<u>-799</u>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>160 254</b>	<b>-9 026</b>
Skatt på årets resultat	10	<u>3 083</u>	<u>2 286</u>
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>163 337</b>	<b>-6 740</b>
Moderföretagets aktieägare		158 748	-38 764
Innehav utan bestämmande inflytande		4 589	32 024

\*) Jämförelsetal har omräknats på grund av rättelse av tidigare fel. För mer information hänvisas till not 33.

## Koncernens rapport över totalresultat (tkr)

	Not	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<b>PERIODENS RESULTAT</b>		<b>163 337</b>	<b>-6 740</b>
<b>Summa totalresultat för året</b>			
Hänförligt till		158 748	-38 764
Moderföretagets aktieägare		4 589	32 024
Innehav utan bestämmande inflytande			

# Koncernens balansräkning (tkr)

	Not	2025-12-31	2024-12-31	2024-01-01
			(Omräknade jämförelsetal)	
<b>TILLGÅNGAR</b>				
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	14	2 017	-	-
Utlåning till kreditinstitut	14,30	631 465	430 311	69 555
Utlåning till allmänheten	12,14	2 038 849	287 028	-
Aktier och andelar i koncernföretag	15,18,25	6 361	134 603	135 639
Andra långfristiga värdepappersinnehav värderade till verkligt värde	16,18,25	597 531	446 867	272 178
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	17,18,25	277 920	195 081	413 432
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	18,30	89 759	74 742	-
Materiella anläggningstillgångar	19	82	194	353
Materiella anläggningstillgångar, nyttjanderätter	20	79 669	27 091	23 362
Immateriella tillgångar	21	12 950	17 636	1 103
Övriga tillgångar	31	105 827	137 854	108 421
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	22	52 580	95 248	39 221
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	11	<b>3 895 010</b>	<b>1 846 656</b>	<b>1 063 264</b>
<b>SKULDER OCH EGET KAPITAL</b>				
Inlåning från allmänheten	13	2 436 717	593 561	-
Övriga skulder		362 149	387 675	442 445
Efterställda skulder	32	115 000	-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	74 661	161 587	107 332
<b>SUMMA SKULDER OCH AVSÄTTNINGAR</b>	11	<b>2 988 527</b>	<b>1 142 823</b>	<b>549 777</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital som kan hänföras till moderbolagets aktieägare</b>				
Aktiekapital		500	130	120
Primärkapitalinstrument		78 000	-	-
Övrigt tillskjutet kapital		251 767	247 444	20 283
Balanserade vinstmedel		406 277	450 575	776 798
Årets resultat		158 748	-38 764	-323 011
<b>Summa</b>		<b>895 292</b>	<b>659 386</b>	<b>474 190</b>
Balanserade vinstmedel hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande		6 602	12 423	8 857
Årets resultat hänförlig till innehav utan bestämmande inflytande		4 589	32 024	30 441
<b>Summa innehav utan bestämmande inflytande</b>		<b>11 191</b>	<b>44 447</b>	<b>39 298</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>906 483</b>	<b>703 833</b>	<b>513 488</b>
<b>SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL</b>		<b>3 895 010</b>	<b>1 846 656</b>	<b>1 063 264</b>

\*) Jämförelsetal har omräknats på grund av rättelse av tidigare fel. För mer information hänvisas till not 33.

# Moderbolagets resultaträkning (tkr)

	Not	2025-01-01 - 2025-12-31	2024-01-01 - 2024-12-31
<b>RÖRELSENS KOSTNADER</b>			
Övriga externa kostnader		-2 057	-2 684
Personalkostnader	8	-920	-329
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-2 977</b>	<b>-3 013</b>
<b>RÖRELSERESULTAT</b>		<b>-2 977</b>	<b>-3 013</b>
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>			
Resultat från övriga värdepappersinnehav	5	18 583	1 491
Utdelning	5	36 556	27 676
Ränteintäkter och liknande resultatposter	2	3 695	12 260
Räntekostnader och liknande resultatposter	2	-15 495	-45 627
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>43 339</b>	<b>-4 201</b>
<b>RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER</b>		<b>40 362</b>	<b>-7 213</b>
Koncernbidrag		-	-
Summa bokslutsdispositioner		-	-
<b>RESULTAT FÖRE SKATT</b>		<b>40 362</b>	<b>-7 213</b>
Skatt på årets resultat	9	-	-
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>40 362</b>	<b>-7 213</b>

## MODERBOLAGETS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

Moderföretaget saknar övrigt totalresultat varför årets resultat och totalresultat överensstämmer.

# Moderbolagets balansräkning (tkr)

	Not	2025-12-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	15	499 978	514 494
Andra långfristiga värdepappersinnehav	16	16 620	16 557
Andelar i intresseföretag	17	11 540	24
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>528 138</b>	<b>531 075</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>528 138</b>	<b>531 075</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<b>Kortfristiga fordringar</b>			
Kundfordringar		79	-
Fordringar hos koncernföretag		232 198	117 810
Aktuell skattefordran	11	16	5
Övriga kortfristiga fordringar		93	0
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>232 386</b>	<b>117 815</b>
Kassa och bank		112 332	357
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>344 719</b>	<b>118 172</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	11	<b>872 857</b>	<b>649 247</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital (13 258 966 aktier med kvotvärde 0,0098 kr)		500	130
Balanserade vinstmedel		-4 904	5 127
Primärkapitalinstrument		78 000	-
Överkursfond		251 767	247 444
Årets resultat		40 362	-7 213
<b>Summa eget kapital</b>		<b>365 724</b>	<b>245 489</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Övriga långfristiga skulder		-	3 000
Efterställda skulder	32	115 000	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>115 000</b>	<b>3 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Utnyttjad checkkredit (Kassa och bank)		-	5 374
Leverantörsskulder		1 235	-
Skulder till koncernföretag		203 578	119 541
Skatteskulder		-	-
Skulder till kreditinstitut		185 000	274 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	24	1 519	1 843
Övriga kortfristiga skulder		801	-
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	11	<b>392 133</b>	<b>400 758</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>872 857</b>	<b>649 247</b>

# Kassaflödesanalys koncernen (tkr)

(Indirekt metod)	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	160 254	-9 026
Varav utbetalda räntor	-56 214	-29 906
Varav inbetalda räntor	96 156	28 081
<i>Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:</i>		
Avskrivningar och nedskrivningar	19 738	15 044
Orealiserade värdeförändringar	-121 593	14 850
Kreditförluster	6 371	799
Övriga ej kassaflödespåverkande poster*	-23 467	-2 109
Betalda inkomstskatter	-22 407	-21 655
	<b>18 897</b>	<b>-2 096</b>
Ökning (-) / minskning (+) av utlåning till allmänheten	-1 758 192	-287 827
Ökning (+) / minskning (-) av inlåning från allmänheten	1 843 156	593 561
Ökning (-)/minskning (+) av övriga tillgångar	78 079	-48 474
Ökning (+)/minskning (-) av övriga skulder	-68 864	694
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>113 076</b>	<b>255 859</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-15 755
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	245 917	-53 724
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-244 603	9 182
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>1 314</b>	<b>-60 297</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	4 323	227 171
Ränta Primärkapitalinstrument (AT1)	-2 448	-
Amortering av skuld	-89 000	-34 000
Utdelning till ägarna	-17 095	-27 978
Emission av Additional Tier 1-instrument	78 000	-
Upptagande av Tier 2-instrument	115 000	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>88 780</b>	<b>165 193</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>203 171</b>	<b>360 756</b>
Kassa samt utlåning till kreditinstitut, ingående balans	430 312	69 555
<b>Kassa samt utlåning till kreditinstitut, utgående balans</b>	<b>633 482</b>	<b>430 312</b>
<i>Följande komponenter ingår i likvida medel:</i>		
Utlåning till kreditinstitut	631 465	430 312
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	2 017	-

\*) Resultateffekt vid avyttring av andel i dotterbolag (ej kassaflödespåverkande).

# Kassaflödesanalys moderbolaget (tkr)

(Indirekt metod)	2025-01-01 – 2025-12-31	2024-01-01 – 2024-12-31
<b>Den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	-2 977	-3 013
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet:		
Resultat från övriga värdepappersinnehav	18 583	1 491
Erhållen ränta	3 695	12 260
Erlagd ränta	- 15 495	-45 627
Erhållna utdelningar	36 556	27 676
Betald skatt	-11	5
Koncernbidrag	-	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>40 351</b>	<b>-7 208</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>		
Ökning (-)/minskning (+) av rörelsefordringar	-114 560	101 308
Ökning (+)/minskning (-) av rörelseskulder	85 748	20 495
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>11 539</b>	<b>114 596</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>		
Förvärv av dotterbolag/kapitaltillskott	14 516	-322 502
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	23	-6 887
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar	-11 602	20 250
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>2 937</b>	<b>-309 139</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>		
Nyemission	4 323	227 170
Primärkapitalinstrument	193 000	-
Ränta primärkapitalinstrument	-2 449	-
Amortering av lån	-92 000	-34 000
Utdelning till ägarna	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>102 874</b>	<b>193 170</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		
Likvida medel och utnyttjad checkkredit vid årets början	117 350	-1 373
<b>Likvida medel och utnyttjad checkkredit vid årets slut</b>	<b>- 5 017</b>	<b>-3 644</b>
	<b>112 332</b>	<b>-5 017</b>

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital (tkr)

Koncernen 2024	Aktiekapital	Primärkapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade	Eget kapital hänförligt till aktieägarna	Innehav utan bestämmande inflytandet	Totalt Eget Kapital
				vinstmedel, inklusive årets resultat			
<b>Eget kapital vid årets ingång 2024-01-01</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>20 283</b>	<b>453 788</b>	<b>474 190</b>	<b>39 298</b>	<b>513 488</b>
Justering/ rättelse av fel				-14 152			499 336
<b>Justerad IB 2024</b>	<b>120</b>	<b>-</b>	<b>20 283</b>	<b>439 636</b>	<b>474 109</b>	<b>39 298</b>	<b>499 336</b>
Årets resultat	-	-	-	-24 611	-38 764	32 024	-6 740
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-38 764</b>	<b>-38 764</b>	<b>32 024</b>	<b>-6 740</b>
Nyemission	10	-	227 161	-	227 171	-	227 171
Utdelning till ägarna	-	-	-	-	-	-27 978	-27 978
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>10</b>	<b>-</b>	<b>227 161</b>	<b>-</b>	<b>227 171</b>	<b>-27 978</b>	<b>-27 978</b>
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-	-	-	-3 214	-3 214	1 103	-2 111
Omräkningsreserv	-	-	-	-	1	-	1
<b>Eget kapital vid årets utgång 2024-12-31</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>247 444</b>	<b>411 810</b>	<b>659 385</b>	<b>44 447</b>	<b>703 833</b>

Koncernen 2025	Aktiekapital	Primärkapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade	Eget kapital hänförligt till aktieägarna	Innehav utan bestämmande inflytandet	Totalt Eget Kapital
				vinstmedel, inklusive årets resultat			
<b>Eget kapital vid årets ingång 2025-01-01</b>	<b>130</b>	<b>-</b>	<b>247 444</b>	<b>411 810</b>	<b>659 385</b>	<b>44 447</b>	<b>703 833</b>
Årets resultat	-	-	-	158 748	158 748	4 589	163 337
<b>Summa totalresultat</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>158 748</b>	<b>158 748</b>	<b>4 589</b>	<b>163 337</b>
Primärkapitalinstrument	-	78 000	-	-	78 000	-	78 000
Ränta Primärkapitalinstrument	-	-	-	-2 448	-2 448	-	-2 448
Ökning av aktiekapital	370	-	-	-370	-	-	-
Utdelning till ägarna	-	-	-	-	-	-17 095	-17 095
Utnyttjade personaloptioner	-	-	4 323	-	4 323	-	4 323
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>	<b>370</b>	<b>78 000</b>	<b>4 323</b>	<b>-2 818</b>	<b>1 875</b>	<b>-17 095</b>	<b>62 780</b>
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande*	-	-	-	-2 717	-2 717	-20 750	-23 467
<b>Eget kapital vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>500</b>	<b>78 000</b>	<b>251 767</b>	<b>565 024</b>	<b>895 291</b>	<b>11 191</b>	<b>906 482</b>

\*) Transaktion med innehav utan bestämmande inflytande som uppkommit i samband med avyttring av andel i dotterbolag.

## Moderbolagets rapport över förändringar i eget kapital (tkr)

Moderbolaget 2024	Aktiekapital	Överkursfond	Primärkapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till aktieägarna
<b>Eget kapital vid årets ingång 2024-01-01</b>	<b>120</b>	<b>20 283</b>	-	<b>11 124</b>	<b>-5 997</b>	<b>25 531</b>
Omföring årets resultat **	-	-	-	-5 997	5 997	-
Nyemission	10	227 161	-	-	-	227 171
Årets resultat	-	-	-	-	-7 213	-7 213
<b>Belopp vid årets utgång 2024-12-31</b>	<b>130</b>	<b>247 444</b>	-	<b>5 127</b>	<b>-7 213</b>	<b>245 489</b>

\*\*Moderföretaget saknar övrigt totalresultat varför årets resultat och totalresultat överensstämmer.

Moderbolaget 2025	Aktiekapital	Överkursfond	Primärkapital	Balanserade vinstmedel	Årets resultat	Eget kapital hänförligt till aktieägarna
<b>Eget kapital vid årets ingång 2025-01-01</b>	<b>130</b>	<b>247 444</b>	-	<b>5 127</b>	<b>-7 213</b>	<b>245 489</b>
Omföring årets resultat **	-	-	-	-7 213	-7 213	-
Primärkapitalinstrument	-	-	78 000	-	-	78 000
Ränta Primärkapitalinstrument	-	-	-	-2 448	-	-2 448
Omföring fritt eget kapital till bundet eget kapital	370	-	-	-370	-	-
Optionsprogram	-	4 323	-	-	-	4 323
Årets resultat	-	-	-	-	40 362	40 362
<b>Belopp vid årets utgång 2025-12-31</b>	<b>500</b>	<b>251 767</b>	<b>78 000</b>	<b>-4 904</b>	<b>40 362</b>	<b>365 724</b>

\*\*Moderföretaget saknar övrigt totalresultat varför årets resultat och totalresultat överensstämmer.

# Noter (tkr)

## NOT 1 – REDOVISNINGSPRINCIPER

### ALLMÄN INFORMATION

Coeli Group AB (publ), med organisationsnummer 556790-3199 har sitt säte i Stockholm med adress Sveavägen 24-26. Styrelsen för Coeli Group AB (publ) avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025 genom godkännande för offentliggörande för stämma att godtas 24 april 2026.

### GRUND FÖR UPPRÄTTANDE AV FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS redovisningsstandarder) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB), sådana de antagits av EU. Vidare har tillämpliga tolkningsuttalanden från International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU, Lag om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (ÅRKL 1995:1559), Rådet för hållbarhets- och finansiell rapportering samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag (FFFS 2008:25) tillämpats. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden med undantag för de finansiella instrument som värderats till verkligt värde, mer information om detta framgår under avsnittet Värdering till verkligt värde.

De finansiella rapporterna för koncernen och moderbolaget presenteras i tusental svenska kronor (tkr). Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor (SEK).

Moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper framgår nedan under avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

### REDOVISNINGSPRINCIPER

#### 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. Bolaget planerar inte att förtidstillämpa standarden, men bedömningen av påverkan på de finansiella rapporterna pågår.

IASB publicerade i juli 2024 ett paket med olika ändringar, som påverkar fem standarder: IFRS 1 Första gången IFRS tillämpas, IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar och Implementation Guidance till IFRS 7, IFRS 9 Finansiella instrument samt IAS 7 Rapport över kassaflödet.

Ändringarna gäller från 1 januari 2026 och innehåller möjlighet till förtidstillämpning. Ändringarna utgörs av:

- Uppdatering av terminologin för att göra standarder konsekventa.
- Tillägg av nya korsreferenser för att undvika potentiell tvetydighet.
- Lösning av konflikten mellan IFRS 9 och IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder angående den initiala värderingen av en kundfordran med

hänvisning till IFRS 15 avseende begreppet transaktionspris.

- Klargörande hur en leasetagare redovisar borttagande av en leasingskuld enligt paragraf i IFRS 9.

#### Koncernredovisning

Dotterföretag är alla företag över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Koncernen tillämpar inte IFRS 3 Rörelseförvärv med undantag för dotterbolag som är aktiva i investeringsverksamheten. Koncernen värderar portföljbolag till verkligt värde enligt IFRS 9 Finansiella instrument förutom de innehav som omfattas av IFRS 15 enligt not 34.

#### Utländsk valuta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika dotterbolagen och filialen är värderade i den funktionella valutan, vilket är den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt. Transaktioner i utländsk valuta omräknas till genomsnittskurs i resultaträkningen.

Balansposter i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser redovisas i resultaträkningen som Nettoresultat av finansiella transaktioner till verkligt värde.

#### Kostnadsredovisning

Koncernens kostnader avser ersättning till underentreprenörer, administrativa kostnader, personalkostnader samt räntekostnader. Dessa kostnadsförs löpande för den period de avser.

#### Personalkostnader

Personalkostnader avser lön och tillhörande sociala avgifter, samt övriga personalkostnader så som semesterersättning. Lönekostnaderna redovisas i samband med intjänande. Här ingår också kostnader för avgiftsbestämda pensionsplaner. En avgiftsbestämd pensionsplan är en pensionsplan enligt vilken ett företag betalar fasta avgifter till en separat juridisk enhet. Företaget har därefter inga rättsliga eller informella förpliktelser att betala ytterligare avgifter relaterat till den anställdes intjänade pensioner. Koncernen innehar endast avgiftsbestämda pensionsåtaganden. Kostnaderna för de avgiftsbestämda pensionsplanerna redovisas i resultaträkningen i takt med att förmånerna intjänas, vilket normalt sammanfaller med tidpunkterna då pensionspremierna erläggs. Kostnaden för särskild löneskatt periodiseras i takt med att pensionskostnaderna uppstår.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Materiella anläggningstillgångar består av inventarier. Avskrivningar enligt plan utgår från tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Inventarier skrivs av enligt plan på fem år. Den vinst eller förlust som uppstår vid avyttring eller utrangering av materiella anläggningstillgångar redovisas i resultaträkningen.

#### Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella tillgångar avser goodwill, övriga immateriella tillgångar övertagna i samband med förvärv samt aktiverade utgifter för pågående IT-relaterade projekt. Behovet för nedskrivning av goodwill prövas årligen. De övriga förvärvsrelaterade immateriella tillgångarna skrivs av på 5 år.

#### Provisions- och avgiftsintäkter

Koncernen har provisionsintäkter från olika tjänster som erbjuds till kunder. Hur provisionsintäkterna redovisas beror på i vilket syfte avgiften tas ut. Initiala kostnader för att få till stånd avtal redovisas i vissa fall som en tillgång och skrivs av om kostnaderna väntas kunna återvinnas.

Huvuddelen av intäkterna som klassificerats som "Provisionsintäkter" avser intäkter från avtal med kunder enligt IFRS 15. Avgiftsintäkter redovisas antingen när eller i takt med att åtaganden fullgörs. I provisionsintäkterna ingår förvaltningsintäkter från diskretionär förvaltning. I förvaltningsintäkterna ingår intäkter hänförliga till Bolagets förvaltningsuppdrag samt intäkter hänförliga till tjänster tillhandahållna till ett externt kapitalförvaltningsbolag. Förvaltningsintäkter intäktsredovisas i den period de intjänas. Under året har koncernen implementerat IFRS 15 kopplat till aktier med "Carried Interest". Coeli innehar delvis stamaktier vilka ger rätt till en vinstdelning efter en så kallad överavkastning där vissa av dessa aktier omfattas av IFRS 15. För information för hur "Carried Interest" hanteras i koncernen, se not 34.

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. Rörliga avgifter benämner vi som förmedlarprovisioner i årsredovisningen.

Avgifter i kategorierna courtage, värdepappersemissioner och företagsfinansiering, depå- och emissionstjänster samt betalningsprovisioner redovisas både över tid och vid en viss tidpunkt, beroende på när åtagandena fullgörs.

#### 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. Ersättning till underentreprenörer avser provisioner till återförsäljare.

#### Leasing

När ett avtal ingås bedömer Koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Avtal kan innehålla både leasing- och icke-leasingkomponenter. Koncernen fördelar ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset.

Koncernen leasar främst kontor och fordon. Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkund vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingkuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för Koncernen är leasingperiodens slut.

Leasingkullen - som delas upp i långfristig och kortfristig del - värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas. Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med Koncernens marginella upplåningsränta, vilken utöver koncernens kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet.

Leasingskulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedöm leasingperiod:

- Fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter
- Variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris ("rate"), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde vid inledningsdatumet

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde multiplicerat med diskonteringsräntan. Leasingskulden för Koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjande- rättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ny bedömning sker av leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare ny bedömning leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt då betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom Koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden. För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 KSEK redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingskuld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

#### Inkomstskatt

Årets skattekostnad/intäkt avser aktuell skatt samt förändring i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas. Värderingen prövas vid varje bokslutstillfälle och justeras vid behov.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden på alla temporära skillnader som uppkommer mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag eller andra framtida skattemässiga avdrag redovisas i den utsträckning det är sannolikt att avdraget kan avräknas mot överskott vid framtida beskattning. Skattefordringar och skatteskulder redovisas netto i balansräkningen i de fall det finns en legal rätt att kvitta dessa.

#### **FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, utlåning till allmänheten, utlåning till kreditinstitut, obligationer och andra räntebärande värdepapper, aktier och andelar, långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder, inlåning från allmänheten, efterställda skulder och skulder till kreditinstitut. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

#### ***Upplupet anskaffningsvärde (Hold to collect)***

Tillgångar som klassificeras som "Hold to collect" är finansiella tillgångar som innehas med syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och där dessa kassaflöden enbart består av kapitalbelopp och ränta. Till denna kategori hör likvida medel och övriga kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen. Kund- och lånefordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs. efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringar mot koncernbolag som ej konsolideras, kundfordringar samt inlåning till kreditinstitut värderas till upplupet anskaffningsvärde.

#### ***Värdering till verkligt värde via resultaträkningen***

Coeli Group (publ) värderar sina finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde med utgångspunkt i IFRS 13. Verkligt värde definieras som det pris som skulle erhållas vid en försäljning av tillgången genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer. Finansiella tillgångar och skulder för aktie och andelar och obligationer och andra räntebärande värdepapper värderas till verkligt värde i balansräkningen men värdeförändringar redovisas i resultaträkning. För fondandelar och liknande investeringar som saknar aktiv marknad används fondens rapporterade NAV (Net Asset Value) som utgångspunkt. NAV baseras på fondadministratörens senaste framräknade och kommunicerade värde, vilket i sin tur bygger på en värdering av fondens underliggande tillgångar i enlighet med IFRS13:s värderingshierarki. Fondadministratören fastställer NAV genom att värdera samtliga underliggande finansiella instrument enligt gällande marknadsnoteringar, observerbara parametrar eller, när sådana saknas, vedertagna värderingstekniker.

Bolaget klassificerar värdering till verkligt värde med hjälp av en verkligt värde-hierarki som speglar tillförlitligheten av de indata som används för att göra värderingarna. Verkligt värdehierarkin har följande nivåer:

Nivå 1- Finansiella instrument som handlas på en aktivmarknad såsom noterade innehav. Dessa baseras på noterade marknadspriser på balansdagen.

Nivå 2 - Verkligt värde på finansiella tillgångar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker som i så stor utsträckning som möjligt utgår från marknadsinformation medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värdevärderingen av ett instrument som är observerbara.

Nivå 3 - Indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar marknadsinformation. Lämplig värderingsmetod fastställs på basis av den lägsta nivå av indata som är väsentlig för värderingen till verkligt värde. Detta gäller för t ex för onoterade instrument.

**Kreditrisk**

Coeli tillämpar förenklingsregeln (IFRS 9 5.5.15) gällande kreditrisk för kundfordringar samt avtalsstillgångar. Detta innebär att förlustreserven avseende de kundfordringar samt avtalsstillgångar 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.

**Förväntade kreditförluster**

Kreditreserveringar baseras på en modell för förväntade kreditförluster. Kraven anger att alla tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde, liksom eventuella åtaganden utanför balansräkningen, avseende utställda garantier och utställda lånelöften, ska omfattas av kreditreserveringar.

I enlighet med IFRS 9 tillämpas den generella metoden för bedömning av förväntade kreditförluster på de tillgångar som omfattas av standardens huvudmodell. Enligt denna metod delas tillgångar in i tre steg baserat på utvecklingen av kreditrisk sedan första redovisningstillfället

**Steg 1**

Från första redovisningstillfället hamnar samtliga presterande/ betalande lån i steg 1 och här utförs en reservering som motsvarar förväntade kreditförluster inom de kommande tolv månaderna till följd av betalningsinställelse som är sannolik inom tolv månader sedan utbetalning. Här inkluderas också under en viss period de lån där kreditrisken har återgått till likvärdig risknivå som vid första redovisningstillfälle och som klassificerats om till steg 1 från steg 2.

**Steg 2**

När ett lån har visat en signifikant ökning av kreditrisk, sedan första redovisningstillfället, placeras det i steg 2 och ses som underpresterande. Detta avser kunder med förfallen fordran över 30 dagar eller kunder som uppvisar andra tecken på att ej kunna uppfylla sina åtagande, såsom exempelvis notoriskt sen betalare av förfallna räntor, brott mot avtalade nyckeltal etcetera. Här inkluderas också under en viss period de lån där kreditrisken har förbättrats och som klassificerats om till steg 2 från steg 3. Beräkning av reservering görs som för steg 1, dock med skillnaden att PD här har utgått från en högre riskprognos. För krediter i steg 2 beräknas en reserv motsvarande förväntade kreditförluster till följd av möjliga betalningsinställelser under kreditens återstående löptid.

**Steg 3**

I steg 3 kategoriseras icke-presterade krediter vilket är krediter som förfallit till betalning med mer än 90 dagar samt kredittagare som gått i fallissemang. En kredit betraktas som fallerad om en väsentlig del av förpliktelsen är försenad. För bedömning av väsentlighet används de tröskelvärden som Finansinspektionen har fastställt (FI Dnr 18-20169). När tröskelvärdet överskridits i 90 dagar betraktas krediten som förfallen. En kredit kan även ses som fallerad i ett tidigare läge om Coeli gör bedömningen att betalning sannolikt ej kommer att ske. Exponeringar i denna steg bedöms utifrån signifikant högre PD-värde än exponeringar i övriga steg och en reserv motsvarande förväntade kreditförluster till följd av samtliga möjliga betalningsinställelser under kreditens återstående löptid beräknas. För kunder med krediter i steg 2 och 3 som förbättrar sin presterande förmåga krävs beslut om eventuell omklassificering av kreditkommittén, som utför en framåtblickande bedömning utifrån historiska fakta. Om kreditkommittén bedömer att kundens presterande förmåga har förbättrats kan omklassificering ske.

**Beräkning av kreditreserveringar**

I steg 1 motsvarar kreditreserveringarna förväntade kreditförluster till följd av ett fallissemang inom 12 månader. I steg 2 och 3 ska reserveringarna motsvara förväntade kreditförluster under hela den återstående löptiden. Den förväntade kreditförlusten i en framtida period erhålls genom att multiplicera nuvärdet av exponeringen vid fallissemang (EAD) med sannolikheten för fallissemang (PD) och med förlusten vid fallissemang (LGD). EAD (Exposure at default) avser den förväntade exponering vid förfall med beaktande av återbetalningar av principal och ränta från balansdagens till tidpunkten för fallissemang. PD (Probability of default) avser sannolikheten för fallissemang. LGD (Loss given default) utgör den förväntade förlusten vid fallissemang med beaktande av mitigerande faktorer så som säkerheter och värdet av dessa. Coeli tillställer varje enskild kredit, i utestående kreditportfölj, en specifik reservering baserad på respektive kreditavtal. Metodiken för beräkning av förväntade kreditförluster sker genom en skattning för respektive produktområde av parametrarna sannolikhet av fallissemang, förväntad förlust givet fallissemang samt förväntad exponering vid fallissemang. Då Coeli har en nystartad kreditgivningsverksamhet återfinns ingen historisk data gällande sannolikhet för fallissemang. Coeli har utifrån det valt att basera sannolikheten för fallissemang på extern data från ett kreditupplysningsföretag.

**Modifierade lån**

Coelis definition av modifierade lån eller eftergift är att bevilja nya, mer fördelaktiga villkor till kund som har eller står inför ekonomiska svårigheter genom i) ändring av de ursprungliga villkoren i ett kreditavtal i syfte att förbättra kredittagarens möjligheter till kreditbetalningar, vilka inte annars hade gjorts tillgängliga för kredittagaren om denna inte haft ekonomiska svårigheter; och ii) en total eller delvis refinansiering av ett problemtyngt kreditavtal, vilket inte skulle ha beviljats om kredittagaren inte hade haft ekonomiska svårigheter. Då det i samband med beviljad eftergift bedöms att fullständig återbetalning av fordran är osannolik utan att Coeli behöver tillgripa åtgärder som att realisera säkerheter, borgen, garantier etcetera, anses fordran fallerad och överförs till steg 3. Coeli har varken under räkenskapsåret eller historiskt genomfört några modifieringar av lån.

**Konstaterade kreditförluster**

Konstaterade kreditförluster är sådana förluster som är beloppsmässigt slutgiltigt fastställda efter utmätning, ackord eller konkurs samt efter det att alla säkerheter blivit realiserade och där bedömningen gjorts att möjligheten till att få ytterligare betalningar är mycket liten. Fordran skrivs då bort från balansräkningen och redovisas som konstaterad förlust i resultaträkningen vid denna tidpunkt.

Coeli Groups innehav värderas antingen inom Nivå 1, Nivå 2 eller Nivå 3. Nivå 3 har starka inslag av subjektiva bedömningar och är föremål för en högre grad av osäkerhet än de innehav som ligger inom Nivå 1. De värderingsmetoder som appliceras enligt identifierade värderingsnivåer följer vidare den vägledning som återfinns i IPEV Guidelines.

Nivå 1: Senaste handelskurs. Verkligt värde fastställs utifrån observerbara (ojusterade) noterade priser på en aktiv marknad.

Nivå 2: Verkligt värde fastställs utifrån observerbara marknadsdata, andra än noterade priser inkluderade i nivå 1. Värderingen baseras på indirekt observerbara indata såsom marknadsräntor, yieldkurvor och kreditspreadar, samt i förekommande fall priser på liknande instrument. För obligationer används värderingstekniker såsom diskontering av framtida kassaflöden.

Nivå 3:

- Senaste investering. Verkligt värde fastställs utifrån den senast gjorda nyemissionens teckningspris för bolaget, under förutsättning att den senaste emissionen gjorts inom den senaste 12-månadersperioden och att detta mot bakgrund av relevanta faktorer fortfarande anses vara en relevant värderingsreferens. Från denna värderingsmetod undantas dock emissioner till teckningskurs som anses ge en missvisande bild av aktiernas verkliga värde. Exempel kan vara fondemissioner, emissioner till tydlig rabatt / premie samt företrädesemissioner där existerande aktieägare har rätt att teckna aktier i förhållande till sitt tidigare innehav.
- Senast kända transaktion av andelar.
- Relativ värdering/multipelvärdning. Verkligt värde fastställs utifrån värderingsmultiplar såsom EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBITA, EV/ EBIT och PER som justeras för att ta hänsyn till skillnader i marknad, verksamhet och risk.
- Diskonterad kassaflödesanalys. Verkligt värde fastställs utifrån nuvärdesberäkning av bedömda framtida kassaflöden baserade på flertalet ej observerbara indata som används i DCF-modellen.
- I koncernen finns också investeringar i Private Equityfonder. Där sker värdering till av fondadministratörens framräknade och kommunicerade värde.

#### **Finansiella skulder**

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde som inkluderar leverantörsskulder och skulder till kreditinstitut. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt värde. Koncernen inkluderar även in- och upplåning från allmänheten. In- och upplåningen från allmänheten har korta löptider och värderas utan diskontering till nominellt värde.

#### **Ränteintäkter**

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter och räntekostnader inkluderar i förekommande fall periodiserade belopp av erhållna avgifter som medräknas i effektivräntan, transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran/skulden och det belopp som regleras vid förfall.

#### **Utdelningsintäkter**

Utdelningsintäkter redovisas när rätten att erhålla betalningen har fastställts.

### **KRITISKA BEDÖMNINGSFAKTORER**

#### **Verkligt värde**

För bedömningar och antaganden vid värdering till verkligt värde hänvisas till not 18, Upplysningar om värdering till verkligt värde. Onoterade andelar i private equity-fonder värderas till bolagets andel av det av fondadministratören fastställda verkliga värdet av fondens nettotillgångar (NAV), baserat på den senast tillgängliga rapporteringen per balansdagen. I de fall bolaget bedömer att rapporterat värde inte i tillräcklig utsträckning återspeglar verkligt värde per balansdagen, görs justeringar med hänsyn till kända värdepåverkande faktorer. Direkta investeringar värderas i enlighet med vedertagna branschprinciper, såsom EVCA (European Private Equity and Venture Capital Association):s riktlinjer för värdering av private equity-investeringar. Andelar i dotterbolag med underliggande innehav i förvaltningsfastigheter, såsom Coeli Fastighet I AB och Coeli Fastighet II AB, värderas till verkligt värde. Bolaget redovisar således inte förvaltningsfastigheterna direkt i balansräkningen, utan dessa utgör underliggande tillgångar i de dotterbolag vars andelar värderas. Värderingen av andelarna baseras på verkligt värde av de underliggande fastigheterna per balansdagen. Det verkliga värdet av fastigheterna fastställs genom oberoende externa värderingar. Värderingarna baseras på kassaflödesmodeller och marknadsdata samt en individuell bedömning av respektive fastighets skick, hyresstruktur och marknadssituation, i enlighet med International Valuation Standards (IVS) utgivna av IVSC samt tillämpliga branschetiska regler. Värderingarna av såväl andelar i onoterade innehav som underliggande fastighetstillgångar klassificeras i nivå 3 enligt IFRS 13, då de baseras på icke-observerbara indata.

Metoden är en avkastningsbaserad kassaflödesmetod som innebär att fastighetens framtida betalningsströmmar analyseras. Marknadsvärdet inkluderar till viss del en bedömning av värdet av en potentiell byggrätten på fastigheten. Denna innefattar det sannolika marknadsvärdet vid skapande av byggrätter för bostäder. Onoterade andelar i Coeli Group AB (publ) samt Coeli Holding Fastighet I värderas till verkligt värde enligt den senaste fastställda emissionskursen.

#### **MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER**

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning i enlighet med Årsredovisningslagen (ÅRL 1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer samt tillämpliga uttalanden. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU godkända IFRS:er.

Moderbolaget tillämpar ej IFRS 9 (finansiella instrument värderas till anskaffningsvärde) och uttalanden så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Detta innebär att moderbolaget, med undantag för vad som anges nedan, har tillämpat samma redovisningsprinciper som koncernen.

#### ***Anteciperad utdelning***

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall formella beslut fattats i dotterföretagen eller där moderbolaget på annat sätt har full kontroll över beslutsprocessen innan moderbolaget publicerar sina finansiella rapporter.

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

<b>NOT 2 – RÄNTENETTO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>		
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	6 804	9 078
Ränteintäkter på utlåning till allmänheten	78 434	3 425
Övriga ränteintäkter	8 686	11 297
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>93 924</b>	<b>23 800</b>
<b>Räntekostnader</b>		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-15 495	-25 205
Räntekostnader finansiell leasing (IFRS 16)	-2 012	-1 457
Räntekostnader inlåning från allmänheten	-40 675	-7 502
Övriga räntekostnader	-2 357	-23 832
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-60 540</b>	<b>-57 995</b>
<b>Summa räntenetto</b>	<b>33 384</b>	<b>-34 195</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ränteintäkter		
Ränteintäkter på utlåning till kreditinstitut	0	737
Övriga ränteintäkter	3 695	11 523
<b>Summa ränteintäkter</b>	<b>3 695</b>	<b>12 260</b>
Räntekostnader		
Räntekostnader för skulder till kreditinstitut	-15 495	-25 026
Övriga räntekostnader	-	-20 601
<b>Summa räntekostnader</b>	<b>-15 495</b>	<b>-45 627</b>
<b>Summa räntenetto</b>	<b>-11 800</b>	<b>-33 367</b>

**NOT 3 – INTÄKTERNAS GEOGRAFISKA FÖRDELNING**

107 482 (268 262) tkr avser intäkter hänförliga från Luxemburg, 6 652 (26 697) tkr från Abu Dhabi, 8 723 (17 659) tkr intäkter hänförliga till Norge och 1 760 (2 445) tkr avser intäkter hänförliga från Kanada, resterande intäkter avser verksamhet i Sverige. Räntenettet är hänförliga till Norge 4 609 (4 199) tkr, Sverige 40 298 (-18 068) tkr och Finland -11 523 (-20 326) tkr.

<b>NOT 4 – PROVISIONSNETTO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>		
Carryintäkter	13 762	28 638
Förvaltningsavgifter	306 698	392 761
Förmedlingsprovisioner	51 738	37 273
Övriga rörelseintäkter	81 596	46 990
Etableringsarvode	99 900	109 983
<b>Summa provisionsintäkter</b>	<b>553 693</b>	<b>615 645</b>
<b>Koncernen</b>		
Distributionsersättningar	-52 222	-84 824
Övriga provisioner	-152 272	-112 544
<b>Summa provisionskostnader</b>	<b>-204 494</b>	<b>-197 368</b>

<b>NOT 5 – NETTORESULTAT AV FINANSIELLA TRANSAKTIONER</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>		
Utdelningar från ej konsoliderade bolag	26 945	2 321
Realisationsresultat vid försäljningar	71 320	25 334
Orealiserade värdeförändringar	76 082	-42 431
Nedskrivningar	-17 554	-
<b>Summa</b>	<b>156 793</b>	<b>-14 776</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Utdelningar	36 556	27 676
Realisationsresultat vid försäljningar	33 656	38 612
Orealiserade värdeförändringar	-20	-7 021
Nedskrivningar	-15 054	-30 100
<b>Summa</b>	<b>55 139</b>	<b>29 167</b>

<b>NOT 6 – ALLMÄNNA ADMINISTRATIONSKOSTNADER</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>		
IT- & Systemkostnader	31 694	29 392
Konsultarvoden	27 546	19 900
Revisionsarvoden	4 783	4 401
Personalkostnader	234 412	244 844
Lokalkostnader	21 597	20 298
Övriga kostnader	32 981	43 654
<b>Summa</b>	<b>353 013</b>	<b>362 488</b>

<b>NOT 7 – UPPLYSNING OM REVISORNS ARVODE</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Arvode till bolagens revisorer har under räkenskapsåret kostnadsförts med följande belopp:		
<b>Koncernen</b>		
Revisionsuppdrag (PWC)	4 400	3 548
Skatterådgivning (PWC)	225	493
Revisionsverksamhet utöver uppdraget (PWC)	0	148
Övriga tjänster (PWC)	158	211
<b>Summa</b>	<b>4 783</b>	<b>4 401</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Revisionsuppdrag (PWC)*	0	611
Skatterådgivning (PWC)	165	178
Revisionsverksamhet utöver uppdraget (PWC)	0	148
Övriga tjänster (PWC)	0	122
<b>Summa</b>	<b>165</b>	<b>1 059</b>

Med revisionsuppdrag avses granskning av årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning, övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som förädlats av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana arbetsuppgifter. Allt annat är andra uppdrag. Arvodet avser i sin helhet revisionsföretaget och inte till något bolag i revisionsnätverket.

\*Vändning av tidigare reserv har gjorts och därmed blir årets revisionskostnad i resultatet 0

NOT 8 – PERSONAL	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Medelantal anställda	183	160
(varav kvinnor)	49	53
Sverige	181	159
(varav kvinnor)	49	53
Norge	2	1
(varav kvinnor)	-	-
Löner, ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
<u>till styrelser och VD:ar</u>		
löner och ersättningar	16 358	32 964
pensionskostnader	1 632	1 298
övriga personalkostnader	283	400
sociala kostnader	5 340	9 162
	<b>23 613</b>	<b>43 824</b>
<u>till övriga anställda</u>		
löner och ersättningar	139 852	130 637
pensionskostnader	14 732	18 932
övriga personalkostnader	7 243	10 390
sociala kostnader	48 972	42 128
	<b>210 799</b>	<b>201 020</b>
<b>Totalt för hela koncernen</b>	<b>234 412</b>	<b>244 844</b>

**Moderbolaget**

Moderbolaget har inte haft några anställda under året. Kostnaden för styrelsearvoden har uppgått till 350 tkr (exkl sociala avgifter)

Ersättning till ledande befattningshavare, tkr		Arvode	Fast ersättning	Pension	Summa
Mikael Smedeby	Styrelseordförande	250	-	-	250
Magnus Lindquist	Styrelseledamot	100	-	-	100
Mikael Larsson <sup>1</sup>	Styrelseledamot	-	1 898	295	2 194
Erik Bäckström	CEO	-	3 850	915	4 765
Övriga ledande befattningshavare (9 personer) <sup>2</sup>		-	12 240	1 938	14 178

1. För anställda i koncernen utgår vanlig lön

2. Siffran inom parentes hänvisar till personer som till antalet personer som erhåller löner och ersättningar under året och inte till antalet personer under en viss given tidpunkt

<b>NOT 9 – KREDITFÖRLUSTER, NETTO</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>			
<b>Kreditförluster</b>			
Förväntade kreditförluster i steg 1		-3 895	-763
Förväntade kreditförluster i steg 2		-2 422	-
<b>Summa on-balance</b>		<b>-6 317</b>	<b>-763</b>
<b>Outnyttjade kreditlimiter och garantier</b>			
Förväntade kreditförluster i steg 1		-54	-36
Förväntade kreditförluster i steg 2		-	-
<b>Summa off-balance</b>		<b>-54</b>	<b>-36</b>
<b>Konstaterade kreditförluster</b>			
		-	-
<b>Summa</b>		<b>-6 371</b>	<b>-799</b>

	<b>Koncernen</b>		<b>Moderbolaget</b>	
	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>	<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>NOT 10 – SKATT</b>				
<b>Uppskjuten skattefordran</b>				
Aktiverade underskott	23 904	19 163	-	-
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>				
Orealiserade värdeförändringar	2 623	3 497	-	-
<b>KONCERNEN</b>			<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
Aktuell skatt				
Årets skattekostnad			-5 058	-16 915
<b>Summa aktuell skatt</b>			<b>-5 058</b>	<b>-16 915</b>
<b>Uppskjuten skatt</b>				
Uppskjuten skatteintäkt /kostnad avseende temporära skillnader			6 804	244
Uppskjuten skatteintäkt /kostnad under året aktiverat underskott			1 337	18 957
<b>Summa uppskjuten skatt</b>			<b>8 141</b>	<b>19 201</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>			<b>3 083</b>	<b>2 286</b>

Som grund för aktiverade underskott ligger budget för kommande år som visar på positivt resultat i koncernen. Förlustavdragen kan avräknas mot framtida vinster och uppgår till 88 522 tkr.

**Avstämning effektiv skattesats – Koncernen**

		<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>160 254</b>	<b>-9 026</b>
<i>Resultat hänförlig till svensk beskattning</i>		160 254	-9 026
<i>Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget</i>	20,6%	33 012	-1 859
<i>Skatteeffekt avseende:</i>			
Ej avdragsgilla kostnader		32 268	31 899
Ej skattepliktiga intäkter		-64 854	-32 326
Intäkter som ska beskattas men ej som ingår i det redovisade resultatet		-	-
Differens inrullat underskott/ nyttjat underskott		2 617	-
Framtida avdragsgillt räntenetto (ränteavdragsbegränsningar i N9)		-6 362	-
Uppskjuten skatteintäkt / kostnad i under året aktiverat underskott		65	-
Justering skatt tidigare år		-170	-
<b>Redovisad effektiv skatt</b>		<b>-3 083</b>	<b>-2 286</b>

**MODERBOLAGET**

		<b>2025-12-31</b>	<b>2024-12-31</b>
<i>Aktuell skatt</i>			
Årets skattekostnad		-	-
Summa aktuell skatt		-	-
<i>Uppskjuten skatt</i>			
Uppskjuten skatteintäkt i under året aktiverat skattevärde i underskott		-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt redovisad skattekostnad</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**Avstämning effektiv skattesats moderbolag**

<b>Resultat före skatt</b>		<b>40 362</b>	<b>-7 213</b>
<i>Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget</i>	20,6%	8 315	1 486
<i>Skatteeffekt avseende:</i>			
Ej avdragsgilla kostnader		3 105	7647
Intäkter som ska beskattas men som ej ingår i det redovisade resultatet		0	0
Ej skattepliktiga intäkter		-14 464	-13
Lämnat negativt räntenetto till koncernföretag		2 431	660
<b>Redovisad effektiv skatt</b>		<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 11 - KLASSIFICERING AV TILLGÅNGAR OCH SKULDER**

	<b>Upplupet anskaffnings- värde</b>	<b>Verkligt värde via resultat- räkningen</b>	<b>Summa</b>
<b>KONCERNEN</b>			
<b>Tillgångar 2025-12-31</b>			
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	2 017		2 017
Utlåning till kreditinstitut	631 465	-	631 465
Utlåning till allmänheten	2 038 849	-	2 038 849
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	89 759	89 759
Aktier och andelar i koncernföretag	-	6 361	6 361
Andra långfristiga värdepappersinnehav värderade till verkligt värde	-	597 531	597 531
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	277 920	277 920
Övriga tillgångar	57 403	-	57 403
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>2 729 734</b>	<b>971 571</b>	<b>3 701 305</b>
<b>Skulder 2025-12-31</b>			
Inlåning från allmänheten	2 436 717	-	2 436 717
Övriga skulder	362 149	-	362 149
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	74 661	-	74 661
Efterställda skulder	115 000	-	115 000
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>2 988 527</b>	<b>-</b>	<b>2 988 527</b>
	<b>Upplupet anskaffnings- värde</b>	<b>Verkligt värde via resultat- räkningen</b>	<b>Summa</b>
<b>KONCERNEN</b>			
<b>Tillgångar 2024-12-31</b>			
Utlåning till kreditinstitut	430 311	-	430 311
Utlåning till allmänheten	287 028	-	287 028
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	74 742	74 742
Aktier och andelar i koncernföretag	-	134 603	134 603
Andra långfristiga värdepappersinnehav värderade till verkligt värde	-	446 867	446 867
Aktier och andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	-	195 081	195 081
Materiella anläggningstillgångar	194	-	194
Materiella anläggningstillgångar, nyttjanderätter	27 091	-	27 091
Immateriella anläggningstillgångar	17 636	-	17 636
Övriga tillgångar	137 854	-	137 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	95 248	-	95 248
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>995 362</b>	<b>851 292</b>	<b>1 846 656</b>

**Skulder 2024-12-31**

Inlåning från allmänheten	593 561	-	593 561
Övriga skulder	387 675	-	387 675
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	161 587	-	161 587
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>1 142 823</b>	<b>-</b>	<b>1 142 823</b>

**MODERBOLAGET****Tillgångar 2025-12-31**

	<b>Upplupet Anskaffnings- värde</b>	<b>Verkligt värde Via resultat- räkningen</b>	<b>Summa</b>
Kassa och bank	112 332	-	112 332
Aktier och andelar	528 138	-	528 138
Fordringar hos koncernföretag	232 198	-	232 198
Övriga tillgångar	16	-	16
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>872 683</b>	<b>-</b>	<b>872 684</b>

**Skulder 2025-12-31**

Leverantörsskulder	1 235	-	1 235
Skuld till Koncernbolag	203 578	-	203 578
Utnyttjad checkkredit	-	-	-
Övriga skulder och avsättningar	186 519	-	186 519
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>391 331</b>	<b>-</b>	<b>391 331</b>

**MODERBOLAGET****Tillgångar 2024-12-31**

	<b>Upplupet Anskaffnings- värde</b>	<b>Verkligt värde via resultat- räkningen</b>	<b>Summa</b>
Kassa och bank	357	-	357
Aktier och andelar	531 075	-	531 075
Fordringar hos koncernföretag	117 810	-	117 810
Övriga tillgångar	5	-	5
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>649 247</b>	<b>-</b>	<b>649 247</b>

**Skulder 2024-12-31**

Leverantörsskulder	0	-	0
Skuld till Koncernbolag	119 541	-	119 541
Utnyttjad checkkredit	5 374	-	5 374
Övriga skulder och avsättningar	275 843	-	275 843
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>400 758</b>	<b>-</b>	<b>400 758</b>

**NOT 12 - UTLÅNING TILL ALLMÄNHETEN** **2025** **2024**

**Koncernen**

Reverskrediter*	1 783 249	257 629
Värdepapperskrediter	262 680	30 162
<b>Summa utlåning till allmänheten före reservering</b>	<b>2 045 929</b>	<b>287 791</b>

Reservering för förväntade kreditförluster - Steg 1	-4 658	-763
Reservering för förväntade kreditförluster - Steg 2	-2 422	-
Reservering för förväntade kreditförluster - Steg 3	-	-

<b>Utgående balans: Utlåning till allmänheten</b>	<b>2 038 849</b>	<b>287 028</b>
---	------------------	----------------

\*Med Reservkrediter avses både Fastighet - och Rörelsekrediter.

Tabellen nedan visar information om förändring mellan de olika stegen.

	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
Bokfört värde före reservering 1 jan 2025	<b>287 791</b>	-	-	<b>287 791</b>
Nya utgivna lån	2 031 936	-	-	2 031 936
Återbetalda och borttagna tillgångar	-273 798	-	-	-273 798
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 2	-65 558	65 558	-	-
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	-
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2025</b>	<b>1 980 371</b>	<b>65 558</b>	<b>0</b>	<b>2 045 929</b>

Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2025	<b>-763</b>	-	-	<b>-763</b>
Nya utgivna lån	-5 026	-	-	-5 026
Återbetalda och borttagna tillgångar	928	-	-	928
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	0
Förflyttningar till steg 2	203	-2 422	-	-2 219
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	0
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2025</b>	<b>-4 861</b>	<b>-2 422</b>	<b>0</b>	<b>-7 080</b>

	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
Bokfört värde före reservering 1 jan 2024	-	-	-	-
Nya utgivna lån	287 791	-	-	287 791
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2024</b>	<b>287 791</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>287 791</b>

Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2024	-	-	-	-
Nya utgivna lån	-763	-	-	-763
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2024</b>	<b>-763</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-763</b>

**Reverskrediter**

Tabellen visar information om intern riskklassificering. Beloppen som anges är bokfört värde före reservering för förväntade kreditförluster. PD avser Sannolikheten för fallissemang (Probability of default)

<b>Intern riskklassificering</b>	<b>2025-12-31</b>				<b>2024-12-31</b>
	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>	<b>Totalt</b>
Presterande					
5 (PD < 0,24%)	66 318	-	-	66 318	2 500
4 (PD 0,25 - 0,74 %)	400 961	-	-	400 961	60 620
3 (PD 0,75 - 3,04 %)	934 292	65 558	-	999 850	178 574
2 (PD 3,05 - 8,04 %)	316 112	-	-	316 112	15 935
1 (PD > 8,05 %)	-	-	-	0	0
Förfallen, men ej nedskrivna	-	-	-	0	0
<b>Summa reverskrediter</b>	<b>1 717 683</b>	<b>65 558</b>	<b>0</b>	<b>1 783 241</b>	<b>257 629</b>

Tabellen nedan visar information om förändring mellan de olika stegen

	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
<b>Bokfört värde före reservering</b>	<b>257 629</b>	-	-	<b>257 629</b>
<b>1 jan 2025</b>				
Nya utgivna lån	1 680 528	-	-	1 680 528
Återbetalda och borttagna tillgångar	-154 908	-	-	-154 908
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 2	-65 558	65 558	-	-
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	-
<b>Summa reverskrediter</b>	<b>65 558</b>	<b>65 558</b>	<b>-</b>	<b>1 783 249</b>
	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2025</b>	<b>-721</b>	-	-	<b>-721</b>
Nya utgivna lån	-4 902	-	-	-4 902
Återbetalda och borttagna tillgångar	883	-	-	883
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 2	203	-2 422	-	-2 219
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	-
<b>Summa reverskrediter</b>	<b>-4 537</b>	<b>-2 422</b>	<b>-</b>	<b>-6 959</b>
	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
<b>Bokfört värde före reservering</b>	-	-	-	-
<b>1 jan 2024</b>				
Nya utgivna lån	257 629	-	-	257 629
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2024</b>	<b>257 629</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>257 629</b>
	<b>Steg 1</b>	<b>Steg 2</b>	<b>Steg 3</b>	<b>Totalt</b>
Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2024	-	-	-	-
Nya utgivna lån	-721	-	-	-721
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2024</b>	<b>-721</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-721</b>

**Värdepapperskrediter**

Tabellen visar information om intern riskklassificering. Beloppen som anges är bokfört värde före reservering för förväntade kreditförluster.

Intern riskklassificering	2025-12-31			Totalt	2024-12-31
	Steg 1	Steg 2	Steg 3		Totalt
5	56 402	-	-	56 402	4 397
4	108 702	-	-	108 702	3 221
3	97 576	-	-	97 576	22 544
2	-	-	-	0	-
1	-	-	-	0	-
Förfallen, men ej nedskrivna	-	-	-	0	-
<b>Summa värdepapperskrediter</b>	<b>262 680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262 680</b>	<b>30 162</b>

Tabellen nedan visar information om förändring mellan de olika stegen

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Bokfört värde före reservering 1 jan 2025	30 162	-	-	30 162
Nya utgivna lån	351 409	-	-	351 409
Återbetalda och borttagna tillgångar	-118 891	-	-	-118 891
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 2	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	-
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2025</b>	<b>262 680</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262 680</b>

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2025	-42	-	-	-42
Nya utgivna lån	-124	-	-	-124
Återbetalda och borttagna tillgångar	45	-	-	45
Förflyttningar till steg 1	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 2	-	-	-	-
Förflyttningar till steg 3	-	-	-	-
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2025</b>	<b>-121</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-121</b>

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Bokfört värde före reservering 1 jan 2024	-	-	-	-
Nya utgivna lån	30 162	-	-	30 162
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2024</b>	<b>30 162</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>30 162</b>

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2024	-	-	-	-
Nya utgivna lån	-42	-	-	-42
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2024</b>	<b>-42</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>-42</b>

**Outnyttjade kreditlimiter och garantier**

	Steg 1	Steg 2	Steg 3	Totalt
Åtaganden 1 jan 2025, före avsättning	53 328	-	-	53 328
Nya utgivna lån	197 017	-	-	197 017
<b>Bokfört värde före reservering 31 dec 2025</b>	<b>250 345</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>250 345</b>

Reservering för förväntade kreditförluster 1 jan 2025	-36	-	-	-36
Nya utgivna lån	-54	-	-	-54
<b>Reservering för förväntade kreditförluster 31 dec 2025</b>	<b>-90</b>	<b>0</b>	<b>90</b>	<b>-90</b>

**NOT 13 - IN- OCH UPPLÅNING FRÅN ALLMÄNHETEN**

	2025-12-31	2024-12-31
Inlåning Coeli Spar	2 436 717	593 561
<b>Summa In- och upplåning från allmänheten</b>	<b>2 436 717</b>	<b>593 561</b>

**NOT 14 - LÖPTIDSINFORMATION**

<b>2025-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3 till 12 mån</b>	<b>1-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Kassa och tillgodohavanden hos centralbanker	-	-	-	2 017	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	310 031	701 685	1 027 133	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	89 759	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	631 465	-	-	-	-
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	-	-	11 927	193	40 460	-
Övriga tillgångar	881 812	-	-	-	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>881 812</b>	<b>631 465</b>	<b>468 911</b>	<b>728 416</b>	<b>1 091 706</b>	<b>-</b>
Övriga skulder	-	7 491	57 937	193 186	84 093	19 443
In- och utlåning från allmänheten	-	574 932	1 335 260	526 525	-	-
Efterställda skulder	-	-	-	-	-	115 000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-	27 605	47 055	-	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>610 029</b>	<b>1 440 252</b>	<b>719 711</b>	<b>84 093</b>	<b>134 443</b>
<b>2024-12-31</b>	<b>Utan löptid</b>	<b>På anfordran</b>	<b>&lt; 3 mån</b>	<b>3 till 12 mån</b>	<b>1-5 år</b>	<b>&gt; 5 år</b>
Kundfordringar	-	-	2 784	-	-	-
Utlåning till allmänheten	-	-	-	30 120	48 673	208 236
Obligationer och andra räntebärande värdepapper	-	-	74 742	-	-	-
Utlåning till kreditinstitut	-	430 311	-	-	-	-
Övriga värdepappersdepåer	-	-	159	111	-	-
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>-</b>	<b>430 311</b>	<b>77 684</b>	<b>30 231</b>	<b>48 673</b>	<b>208 236</b>
Leverantörsskulder	-	-	11 826	-	-	-
Inlåning från allmänheten	-	74 767	251 591	265 078	-	-
Banklån	-	-	3 000	274 000	-	-
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>266 417</b>	<b>539 078</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

**NOT 15 – PLACERINGAR I KONCERNFÖRETAG****2025****2024****Koncernbolag som ej konsolideras****Koncernen (TSEK)**

	<b>Kapitalandel</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>Verkligt värde</b>	<b>Verkligt värde</b>
Bravo Intressenter AB, 559494-4778, Stockholm	E/T	E/T	0	250
Coeli CG Advisory AB, 559483-5596, Stockholm	E/T	E/T	0	25
Coeli Holding Fastighet II AB, 559066-4636, Stockholm	E/T	E/T	0	42 486
Coeli Linx Advisory AB, 559493-0777, Stockholm	E/T	E/T	0	13
Coeli Holding JV III AB, 559483-5612, Stockholm	E/T	E/T	0	25
Inspire Intressenter AB, 559479-2730, Stockholm	E/T	E/T	0	5 500
CIFPE AB, 559523-0441, Stockholm	0%	25 000	25	0
CIFRE AB, 559523-0433, Stockholm	0%	25 000	25	0
Coeli Fastighet I AB, 559086-4392, Stockholm	0%	450 000	450	500
Coeli Fastighet II AB, 559173-7548, Stockholm	0%	450 000	440	440
Coeli PAIF I AB, 559537-2599, Stockholm	100%	25 000	25	0
Coeli PAIF II AB, 559537-2607, Stockholm	100%	25 000	25	0
Coeli Private Equity 2006 AB, 556698-8209, Stockholm	100%	500 000	1 035	500
Coeli Private Equity XI AB, 559031-2640, Stockholm	7%	150 000	8	8
Coeli Private Equity XIV AB, 559195-0695, Stockholm	4%	150 000	141	141
Coeli Private Equity XV AB, 559446-4231, Stockholm	1%	500 000	500	500
Coeli Private Equity XVI AB, 559524-5159, Stockholm	100%	10 000 000	500	0
Coeli RE I Strategic Value Plus AB, 559503-6400, Stockholm	0%	475 000	475	0
Coeli RE II Value Add AB, 559524-5126, Stockholm	95%	475 000	475	0
Coeli RE III AB, 559546-9817, Stockholm	100%	25 000	25	0
Coeli RE IV AB, 559546-9825, Stockholm	100%	25 000	25	0
DCBL Intressenter AB, 559421-6235, Stockholm	4%	497 389	497	6 442
Entita Fastigheter AB, 559301-6735, Stockholm	0%	450 000	500	31 044
Fastighetsaktiebolaget Nappart AB, 559309-1316, Stockholm	0%	475 000	475	42 979
Mario Intressenter AB, 559490-0457, Stockholm	3%	250 000	250	3 250
Orminge Fastighets Holding AB, 559472-8619, Stockholm	1%	465 000	465	500
<b>Summa aktier och andelar</b>			<b>6 361</b>	<b>134 603</b>

**Förändring i aktier och andelar i koncernföretag**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>134 603</b>	<b>140 396</b>
Omklassificering	-5 813	
Effekt av aktieägartillskott samt återbetalning	-	
Årets anskaffningar	1 600	6 000
Årets värdeförändringar	450	-11 793
Årets avyttringar	-124 479	
<b>Utgående balans</b>	<b>6 361</b>	<b>134 603</b>

**Koncernbolag som konsolideras****Moderbolaget**

	<b>Antal aktier</b>	<b>2025 Bokfört värde</b>	<b>2024 Bokfört värde</b>
Coeli Asset Management AB, 556608-7648 , Stockholm	17 500	37 937	37 937
Kapitalandel: 100%			
Coeli Advisory Management AB, 556698-8225, Stockholm	100 000	100	100
Kapitalandel: 100%			
Coeli Frontier Markets AB, 556930-8447, Stockholm	766	1 034	1 034
Kapitalandel: 51%			
Coeli Asset Management S.A., B175733, Luxemburg	250 000	70	70
Kapitalandel: 100%			
Coeli Wealth Management AB, 559008-1716, Stockholm	1 250 000	32 250	32 250
Kapitalandel: 100%			
Coeli Investment Management AB, 559031-2723, Stockholm	50 001	1 659	1 659
Kapitalandel: 51%			
Coeli Shared Services AB, 559047-6312, Stockholm	1 000	1 100	100
Kapitalandel: 100%			
Coeli Investment Holding AB, 559064-7102, Stockholm	50 000	34 791	35 912
Kapitalandel: 100%			
Brock Milton Capital AB, 556683-5608, Stockholm	1 925 451	0	14 395
Kapitalandel: 38%			
Coeli European AB, 559128-4574, Stockholm	28 000	17 311	17 311
Kapitalandel: 56%			
Coeli Finance AB, 559417-4483, Stockholm	25 000	370 614	370 614
Kapitalandel: 100%			
Circulus Asset Management AB, 559394-0629 , Stockholm	12 750	3 113	3 113
Kapitalandel: 51%			

**Summa aktier och andelar****499 978****514 494****Förändring i aktier och andelar i koncernföretag**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ingående balans</b>	<b>514 949</b>	<b>191 992</b>
Årets kapitaltillskott	1 000	307 099
Omklassificeringar	-14 395	-
Årets anskaffningar	-	15 755
Årets nedskrivningar	-1 121	-
Årets avyttringar	-	-352
<b>Utgående balans</b>	<b>499 978</b>	<b>514 494</b>

**Lån till koncernföretag**

	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Fordran Coeli Investment AB	62 238	96 284
<b>Utgående balans</b>	<b>62 238</b>	<b>96 284</b>

NOT 16 – ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV	2025	2024
<b>Koncernen</b>		
Ingående värde	446 867	272 178
Investeringar under perioden	234 454	12 843
Försäljningar under perioden	-44 945	-10 280
Omklassificeringar	-16 947	175 607
Förändring verkligt värde	<u>-21 898</u>	<u>-3 482</u>
<b>Utgående marknadsvärde</b>	<b>597 531</b>	<b>446 867</b>
<b>Moderbolaget</b>		
Ingående värde	16 558	9 634
Omklassificeringar	-	20 287
Försäljningar under perioden	63	-8 866
Förändring verkligt värde	<u>-</u>	<u>-4 497</u>
<b>Utgående marknadsvärde</b>	<b>16 620</b>	<b>16 558</b>

De långfristiga värdepappersinnehav som ingick i koncernen per 31 december sammanfattas i nedan tabell.

Portföljbolag	Ort	Kapitalandel	Antal aktier	2025	2024
Absolute Unlisted AB, 559309-1340	Stockholm	n/a	n/a	-	31 369
Aqueduct Intressenter AB, 559449-2968	Stockholm	0%	10 000 000	356	5 343
CNI Nordic 4 AB, 559104-1362	Stockholm	2%	2 341	2 368	2 359
CNI Nordic 6 AB, 559190-8248	Stockholm	2%	1 890	4 496	4 661
Coeli European SP SEK ACC, LU2638076260	Stockholm	n/a	n/a	18	91
Coeli Private Equity AB, 559168-1019	Stockholm	14%	1 532 107	194 909	173 968
Depå Coeli Group AB (publ)	Stockholm	n/a	n/a	161	111
Northmill Group AB (publ), 556786-5257	Stockholm	2%	1 908	34 344	24 676
Orminge Fastighets Holding AB, 559472-8619	Stockholm	n/a	n/a	-	2 500
Pensionera Group AB, 556976-8269	Stockholm	18%	4 967 315	125 767	175 607
SAVR AB, 559084-1093	Stockholm	n/a	n/a	-	17 936
Sentent Intelligent Automation AB, 559370-1955	Stockholm	n/a	n/a	-	2 500
SPRNT Intressenter AB, 559366-3783	Stockholm	n/a	n/a	-	5 100
Storskogen Group AB (publ), 559223-8694	Stockholm	0%	56 010	658	644
Coeli Private Equity Access, LU3072859914/ LU3072860094		97%	1 218 286	112 944	-
Coeli Real Estate Access, LU3072860177/LU3072860250		98%	1 218 286	121 511	-
<b>Totalt</b>				<b>597 531</b>	<b>446 867</b>

**NOT 17 – AKTIER OCH ANDELAR I INTRESSEFÖRETAG OCH GEMENSAMT STYRDA FÖRETAG****2025****2024****Koncernen**

Ingående värde	195 081	413 432
Omklassificeringar	191 357	-236 878
Investeringar under perioden	500	21 589
Försäljningar under perioden	-107 451	-
Förändring verkligt värde	<u>-1 567</u>	<u>-3 062</u>
<b>Utgående marknadsvärde</b>	<b>277 920</b>	<b>195 081</b>

**Moderbolaget**

Ingående värde	23	20 310
Omklassificeringar	11 516	-20 287
Förändring verkligt värde	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>Utgående marknadsvärde</b>	<b>11 539</b>	<b>23</b>

De innehav i intresseföretag som ingick i koncernen per 31 december sammanfattas i nedan tabell.

<b>Intressebolag</b>	<b>Kapitalandel</b>	<b>Antal aktier</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
CIP II AB, 559280-7258, Stockholm	n/a	n/a	-	10 400
Absolute Unlisted AB, 559309-1340, Stockholm	5%	249 950	16 947	-
Branson Intressenter AB*, 559525-3724, Stockholm	0%	250 000	250	-
Bravo Intressenter AB*, 559494-4778, Stockholm	2%	250 000	250	-
Brock Milton Capital AB, 556683-5608, Stockholm	38%	1 540 361	174 061	-
byWiT AB, 559327-3153, Stockholm	0%	175 000	175	14 577
CNI Nordic 5 AB, 559145-1801, Stockholm	0%	185 000	186	186
Gladshiem Fastigheter AB, 559167-8056, Stockholm	0%	395 579	24	24
Ice Cube Intressenter AB*, 559509-2858, Stockholm	50%	250 000	250	-
Inspire Intressenter AB*, 559479-2730, Stockholm	0%	250 000	250	5 869
Quadratus Intressenter AB, 559366-2926, Stockholm	12%	175 000	41 349	66 800
Regenerate Intressenter AB, 559405-6052, Stockholm	0%	175 000	175	15 055
SPRNT Intressenter AB, 559366-3783, Stockholm	0%	10 000 000	100	-
Teqt Intressenter AB, 559285-7212, Stockholm	7%	56 000	43 904	82 170
<b>Totalt</b>			<b>277 920</b>	<b>195 081</b>

\*Bolaget är klassificerat som intresseföretag men Coeli har kontroll genom avtal.

**NOT 18 – UPPLYSNINGAR OM VÄRDERING TILL VERKLIGT VÄRDE**

<b>Aktier, andelar och obligationer 2024</b>	<b>Värderingsmetod</b>	<b>Datum</b>	<b>Multipel</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Absolute Unlisted AB	NAV	Q4-24	E/T	-	-	31 369
Aqueduct Intressenter AB	Multipelvärdering – EV/EBITDA	Q3-24		-	-	5 343
Bravo Intressenter AB	Senaste transaktion	Q4-24	E/T	-	-	250
byWiT AB*	Multipelvärdering – EV/Sales	Q3-24		-	-	14 577
CIP II AB	NAV	Q3-24	E/T	-	-	10 400
CNI 4 AB	NAV	Q2-24	E/T	-	-	2 359
CNI Nordic 5 AB	NAV	Q2-24	E/T	-	-	4 661
CNI 6 AB	NAV	Q2-24	E/T	-	-	7 106
Coeli CG Advisory AB	Senaste transaktion	Q4-24	E/T	-	-	26
Coeli European SP SEK ACC	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-24	E/T	91	-	-
Coeli Fastighet I AB	NAV	Q2-24	E/T	-	-	500
Coeli Fastighet II AB	NAV	Q2-24	E/T	-	-	440
Coeli Holding Fastighet II AB	NAV	Q3-24	E/T	-	-	42 486
Coeli Holding JV II AB	Senaste transaktion	Q4-24	E/T	-	-	23
Coeli Private Equity AB	NAV	Q4-24	E/T	-	-	174 432
Coeli Private Equity XI AB	NAV	Q4-24	E/T	-	-	14 518
Coeli Private Equity XIV AB	NAV	Q4-24	E/T	-	-	11 730
Coeli Private Equity XV AB	NAV	Q3-24	E/T	-	-	500
Orminge Fastighets Holding AB	Senaste transaktion	Q3-24	E/T	-	-	3 025
Dcbl Intressenter AB	Multipelvärdering – EV/EBITDA	Q3-24		-	-	15 031
Värdepappersdepå	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-24	E/T	111	-	-
Entita Fastigheter AB	NAV	Q3-24	E/T	-	-	34 923
Fastighetsaktiebolaget Nappart	NAV	Q3-24	E/T	-	-	42 979
Gladshiem Fastigheter AB	NAV	Q4-24		-	-	24
Inspire Intressenter AB	Senaste transaktion	Q3-24	E/T	-	-	11 369
Mario Intressenter AB	Senaste transaktion	Q4-24	E/T			3 250
Northmill Bank AB	Senaste transaktion	Q4-24	E/T	-	-	24 676
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (emitterade av offentliga organ)	Observerbar data	Q4-24	E/T	-	74 742	-
Pensionera Group AB	Multipelvärdering – EV/Sales	Q3-24		-	-	175 607
Quadratus Intressenter AB	Multipelvärdering – EV/EBITDA	Q3-24		-	-	66 800
Regenerate Intressenter AB	Multipelvärdering – EV/EBITDA	Q3-24		-	-	15 055
SAVR AB	Senaste transaktion	Q3-24	E/T	-	-	17 936
Sentent Intelligent Automation AB	Senaste transaktion	Q2-22	E/T	-	-	2 500
SPRNT Intressenter AB	Senaste transaktion	Q2-24	E/T	-	-	5 100
Storskogen Group AB	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-24	E/T	644	-	-
Teqt Intressenter AB	Multipelvärdering – EV/EBITDA	Q3-24		-	-	82 170
<b>Summa</b>				<b>847</b>	<b>74 742</b>	<b>821 165</b>

<b>Aktier, andelar och obligationer 2025</b>	<b>Värderingsmetod</b>	<b>Datum</b>	<b>Multipel</b>	<b>Nivå 1</b>	<b>Nivå 2</b>	<b>Nivå 3</b>
Absolute Unlisted AB, 559309-1340, Stockholm	Senaste transaktion	Q3-25	E/T	-	-	16 947
Aqueduct Intressenter AB, 559449-2968, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITDA	Q3-25	9,3x-26,5x	-	-	356
Branson Intressenter AB, 559525-3724, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	250
Bravo Intressenter AB, 559494-4778, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITDA	Q3-25	8,4x-8,9x	-	-	250
Brock Milton Capital AB, 556683-5608, Stockholm	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-25	E/T	174 061	-	-
byWiT AB, 559327-3153, Stockholm	Senaste transaktion	Q3-25	E/T	-	-	175
CIFPE AB, 559523-0441, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
CIFRE AB, 559523-0433, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
CNI Nordic 4 AB, 559104-1362, Stockholm	Olika metoder	Q2-25	E/T	-	-	2 368
CNI Nordic 5 AB, 559145-1801, Stockholm	Olika metoder	Q2-25	E/T	-	-	186
CNI Nordic 6 AB, 559190-8248, Stockholm	Olika metoder	Q2-25	E/T	-	-	4 496
Coeli European SP SEK ACC, LU2638076260, Stockholm	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-25	E/T	18	-	-
Coeli Fastighet I AB, 559086-4392, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	450
Coeli Fastighet II AB, 559173-7548, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	440
Coeli PAIF I AB, 559537-2599, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
Coeli PAIF II AB, 559537-2607, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
Coeli Private Equity 2006 AB, 556698-8209, Stockholm	Värderat till EK i bolaget	Q4-25	E/T	-	-	1 035
Coeli Private Equity AB - 559168-1019 - Stockholm	Olika metoder	Q4-25	E/T	-	-	194 909
Coeli Private Equity Access, LU3072859914/LU3072860094	Olika metoder	Q3-25	E/T	-	-	112 944
Coeli Private Equity XI AB, 559031-2640, Stockholm	Olika metoder	Q3-25	E/T	-	-	8
Coeli Private Equity XIV AB, 559195-0695, Stockholm	Olika metoder	Q3-25	E/T	-	-	141
Coeli Private Equity XV AB, 559446-4231, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	500
Coeli Private Equity XVI AB, 559524-5159, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	500
Coeli RE I Strategic Value Plus AB, 559503-6400, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	475
Coeli RE II Value Add AB, 559524-5126, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	475
Coeli RE III AB, 559546-9817, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
Coeli RE IV AB, 559546-9825, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	25
Coeli Real Estate Access, LU3072860177/LU3072860250	Olika metoder	Q3-25	E/T	-	-	121 511
DCBL Intressenter AB, 559421-6235, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITDA	Q3-25	8,1x-8,8x	-	-	497
Depå Coeli Group AB (publ)	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-25	E/T	-	-	161
Entita Fastigheter AB, 559301-6735, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	500
Fastighetsaktiebolaget Nappart AB, 559309-1316, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	475
Gladshiem Fastigheter AB, 559167-8056, Stockholm	Olika metoder	Q3-25	E/T	-	-	24
Ice Cube Intressenter AB, 559509-2858, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	250
Inspire Intressenter AB, 559479-2730, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	250
Mario Intressenter AB, 559490-0457, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITDA	Q3-25	9,0x-9,55x	-	-	250
Northmill Group AB (publ) - 556786-5257 - Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	34 344	-
Obligationer och andra räntebärande värdepapper (emitterade av offentliga organ)	Observerbar data	Q4-25	E/T	-	89 759	-
Orminge Fastighets Holding AB, 559472-8619, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	465
Pensionera Group AB, 556976-8269, Stockholm	Senaste emission	Q4-25	E/T	-	-	125 767
Quadratus Intressenter AB, 559366-2926, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITA	Q3-25	11,0x-21,0x	-	-	41 349
Regenerate Intressenter AB, 559405-6052, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	175
SPRNT Intressenter AB, 559366-3783, Stockholm	Senaste transaktion	Q4-25	E/T	-	-	100
Storskogen Group AB (PUBL), 559223-8694, Stockholm	Direkt aktiekursbaserad värdering	Q4-25	E/T	658	-	-
Teqt Intressenter AB, 559285-7212, Stockholm	Multipelvärdering - EV/EBITA	Q3-25	10,2x-15,4x	-	-	43 904
<b>Summa</b>				<b>174 736</b>	<b>124 103</b>	<b>672 732</b>

I ovan tabell presenteras de bolag som värderas till verkligt värde. I kolumnen avseende datum anges det kvartal som värderingsunderlaget utgår ifrån som är grund till värderingen av bolaget. I kolumnen "Multipel" anges inom det intervall som multipelvärdningen utgår ifrån.

Avseende värderingen som är gjord för observerbar data avses i nuläget enbart kommuncertifikat. Marknadsvärdet påverkas av förändringar i marknadsräntan. Även förändringar i kredit-spreaden (det vill säga ränteskillnaden mellan statliga skuldinstrument och företagets skuldinstrument) påverkar värdet på ett kommuncertifikat. Ränteskillnaden kan förändras om marknadens uppfattning om en utgivare ändras eller om ränteskillnaden generellt förändras på marknaden för kommuncertifikat.

"Olika metoder" ovan avser de fall där bolaget eller fonden har direkt eller indirekt exponering mot flertalet underliggande portföljbolag som värderas med olika tillämpliga värderingsmetoder. Värderingen baseras således på fondadministratörens respektive bolagets sammanlagda innehav och kommunicerade NAV ("Net Asset Value"). Inga justeringar i värdering har gjorts för de ovan värderade till NAV ("Net Asset Value").

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.

Under räkenskapsåret har innehavet Brock Milton Capital AB och innehavet Northmill Group AB (publ) flyttats till nivå 1 respektive nivå 2.

Det verkliga värdet av finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad bestäms utifrån noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad anses vara aktiv om noterade priser från exempelvis en börs, mäklare, värderingsinstitut eller tillsynsmyndighet finns lättillgängliga och regelbundet uppdateras. Dessa priser ska spegla faktiska och återkommande marknadstransaktioner som genomförs på affärsmässiga villkor. För bolagets finansiella tillgångar används den aktuella köpkursen som marknadspris. Dessa instrument ingår i nivå 1.

För finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs det verkliga värdet genom värderingstekniker. Så långt det är möjligt används marknadsbaserad information vid värderingen, medan företagsspecifik information begränsas. Om all väsentlig information som krävs för värderingen är observerbar placeras instrumentet i nivå 2.

Om en eller flera viktiga parametrar i värderingen inte bygger på observerbar marknadsinformation klassificeras instrumentet i nivå 3. Bolagets samtliga investeringar i private equity-andelar har placerats i nivå 3 eftersom de saknar observerbara indata och sällan eller aldrig handlas på en aktiv marknad.

#### Värdering av "Private Equity bolag", fastighetsbolag och fastighetsfonder

I Absolute Unlisted AB, Aqueduct Intressenter AB, Branson Intressenter AB, Bravo Intressenter AB, byWiT AB, CIP II AB, CNI Nordic 4 AB, CNI Nordic 6 AB, CNI Nordic 5 AB, Coeli Fastighet I AB, Coeli Fastighet II AB, Coeli Private Equity AB, Coeli Private Equity XI AB, Coeli Private Equity XIV AB, Coeli Private Equity XV AB, Coeli Private Equity XVI AB, Coeli RE I Strategic Value Plus AB, Coeli RE II Value Add AB, Dcbl Intressenter AB, Entita Fastigheter AB, Fastighetsaktiebolaget Nappart AB, Gladshiem Fastigheter AB, Ice Cube Intressenter AB, Inspire Intressenter AB, Mario Intressenter AB, Orminge Fastighets Holding AB, Quadratus Intressenter AB, Regenerate Intressenter AB, SPRNT Intressenter AB och Teqt Intressenter AB innehar Coeli delvis stamaktier vilka ger rätt till en vinstdelning efter en s k överavkastning. Detta innebär att investerarna först ska ha tillbaka investerat kapital jämte en avtalad avkastningsränta vilken varierar mellan bolagen. Den överskjutande avkastningen fördelas så att Coeli erhåller mellan 15% - 20%. I de fall en struktur skapat överavkastning i förhållande till överenskommen avkastningsränta inkluderas Coelis andel av denna i det verkliga värdet.

Verkligt värde på Private Equity-bolagens investeringar fastställs genom att fondadministratören framräknar fondens sammanlagda innehav enligt den senaste erhållna värderingsrapporten som erhållits från PE-fonden tillhandahållit i samband med kvartalsbokslut. Om Bolaget bedömer att den av fondadministratören genomförda värderingen inte i tillräcklig grad har tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet på de underliggande innehaven görs en justering av värdet.

Verkligt värde för Fastighetsbolagen fastställs genom att externa värderingsutlåtande inhämtas för respektive fastighet och sammanställs i hel- och halvårsbokslut. På samma sätt som i värderingen av Private Equity-innehaven kan bolaget justera den externa värderingen om det bedöms att den genomförda värderingen inte i tillräcklig grad tagit hänsyn till faktorer som påverkar värdet i de underliggande fastigheterna.

#### Värdering av direktägda onoterade bolag

Värderingen av direktägda onoterade bolag baseras på senaste emissionskursen, om denna anses tillämpbar. När/om den initiala värderingen, nyemissioner eller kända transaktionskurser ej längre kan tillämpas kommer en multipelvärdering i kombination med relevanta kända emissioner för liknande bolag och marknadens utveckling sedan senaste kända emission att tillämpas. Multipelvärderingen anses vara den mest lämpliga för denna typ av bolag och portföljsammansättningar, då det uppskattas vara den mest frekventa metoden som används inom venture och Private Equity-branscherna samt även välanvänd och förespråkad av analytiker och värderingsinstitut. Metoden finns även med i IPEV Valuation Guidelines, vilket är en publikation som efterlevs inom just venture och Private Equity.

För finansiella instrument där det saknas observerbara marknadstransaktioner bestäms det verkliga värdet enligt metodiken som rekommenderas i IPEV. I första hand används principen "Senaste Transaktion", vilket innebär att värderingen utgår från det pris som tillämpats vid en nyligen genomförd ordnad transaktion av det aktuella innehavet. Transaktionen ska ha skett under marknadsmässiga förhållanden, både vad gäller storlek, syfte och mellan relevanta marknadsaktörer, så att priset kan anses spegla det verkliga värdet. Bolaget anlitar en extern värderingsfirma för att bedöma om transaktionerna uppfyller dessa krav.

Om ingen representativ transaktion har ägt rum under de senaste 12 månaderna värderas de onoterade innehaven enligt finansiella modeller och metoder som rekommenderas av IPEV. För att säkerställa att modellerna tillämpas korrekt och med marknadsmässiga antaganden anlitas en extern värderingsfirma, vars experter förväntas ha god insikt och vara oberoende från bolaget.

Vid val av värderingsmetod beaktas faktorer som bransch, riskprofil, bolagsstorlek, historik och framtida tillväxtutsikter. Metoderna inkluderar senaste kända transaktionspris, justerat för eventuell utveckling inom bolaget och marknaden, samt multipelvärdering baserat på nyckeltal såsom P/E, EV/EBIT, EV/EBITDA och EV/Sales, där valet av multipel utgår från vad som bedöms vara mest marknadsmässigt.

<b>Anskaffningsvärde</b>	<b>Emission/transaktion</b>	<b>Multipelvärdering</b>	<b>NAV</b>	<b>Övrigt</b>
22 577	160 111	86 606	436 586	265 691

Känslighetsanalys

Till följd av koncernens diversifierade fond- och fastighetsportföljer 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. Övriga innehav har värderats baserat på emissionskurser, större andrahandstransaktioner alternativt till anskaffningsvärde.

<b>Värdeförändring (TSEK)</b>	<b>+/- 5%</b>	<b>+/- 10%</b>	<b>+/- 15%</b>	<b>+/- 20%</b>
Bolag värderade baserat på multipel	4 330	8 661	12 991	17 321
Övriga värderingsmetoder i nivå 3	29 306	58 613	87 919	117 225

<b>NOT 19 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>			
Ingående anskaffningsvärde		1 646	1 646
Inköp under perioden		-	-
Försäljningar och utrangeringar		-	-
<b>Utgående marknadsvärde</b>		<b>1 646</b>	<b>1 646</b>
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>			
Ingående avskrivningar		-1 452	-1 293
Årets avskrivningar		-113	-158
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>		<b>-1 564</b>	<b>-1 452</b>
<b>Utgående planenligt restvärde</b>		<b>82</b>	<b>194</b>

<b>NOT 20 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR, NYTTJANDERÄTT</b>			
<b>Koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>Förändring</b>	<b>2025</b>
Ingående ackumulerade anskaffningsvärden	52 911	11 668	64 579
Omvärdering	7 849	59 363	67 212
Inköp	7 716	-7 411	305
Utrangeringar	-3 897	3 176	-721
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>64 579</b>	<b>66 796</b>	<b>131 375</b>
<b>Ingående ackumulerade avskrivningar</b>			
Utrangeringar	-3 893	3 172	-721
Avskrivningar	11 831	3 108	14 940
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>37 487</b>	<b>14 218</b>	<b>51 706</b>
<b>Utgående bokfört värde</b>	<b>27 091</b>	<b>52 578</b>	<b>79 669</b>

Koncernens leasingavtal är de under vilka koncernen är leasetagare, tex avseende kontorslokaler och fordon.

Ett leasingavtal klassificeras av koncernen som ett standard-leasingavtal om avtalet estimeras till ett värde över 50 000 kr. Ett standardleasingavtal är således ett leasingavtal för vilket en tillgång, i form av en nyttjanderätt, och en motsvarande leasingkund redovisas vid leasingavtalets början, det vill säga när den underliggande tillgången är tillgänglig för användning. Koncernens leasingtillgångar, i form av nyttjanderätter, liksom långfristiga och kortfristiga leasingkulder presenteras som separata poster i koncernbalansräkningen. En nyttjanderätt skrivs normalt av linjärt över det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Om det bedöms som rimligt säkert att äganderätten till den underliggande tillgången kommer att överföras vid utgången av leasingperioden skrivs dock tillgången av över nyttjandeperioden. Koncernen har valt att inte redovisa en leasingkund avseende korttidsleaseavtal (leasingavtal med en förväntad leasingtid på 12 månader eller kortare) och för leasingavtal för vilka den underliggande tillgången har ett lågt värde. Betalningar avseende sådana leasingavtal kostnadsförs linjärt. Dessutom är vissa variabla leasingavgifter inte tillåtna att redovisas som leasingkund varför dessa också kostnadsförs löpande. Avskrivning av nyttjanderätten påbörjas från inledningsdatumet.

<b>Uppskjuten skatt på nyttjanderättstillgångar och leasingkulder</b>	<b>2024</b>	<b>Förändring</b>	<b>2025</b>
Uppskjuten skatt på nyttjanderättstillgång	5 581	-9 154	14 734
Uppskjuten skatt på leasingkund	6 236	-9 059	15 295
<b>Uppskjuten skatteskuld</b>	<b>-656</b>	<b>-95</b>	<b>-561</b>

Per 31 december 2025 uppgick koncernens kortfristiga skulder kopplade till leasingåtaganden till 19 453 tkr (13 465) tkr. Kassaflöde från den löpande verksamheten i koncernen har påverkats med 1 648 tkr (6 102) tkr. Räntekostnaden uppgick till 2 012 tkr (1 457) tkr. Tabellen nedan visar kostnader och intäkter hänförliga till leasingavtalen. Kostnader för korttidsleasing enligt IFRS 16 uppgick till 0 tkr (0) tkr.

**Intäkter och kostnader från leasingavtal (IFRS 16)**

<b>Koncernen</b>	<b>2024</b>	<b>Förändring</b>	<b>2025</b>
Avskrivningar	11 831	3 108	14 940
Betald ränta	1457	556	2 012
Uppskjuten skatt	-399	494	95
Övrig rörelseintäkt	-	15	-
<b>Resultat</b>	<b>12 889</b>	<b>4 173</b>	<b>17 047</b>

**NOT 21 - IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR****2025****2024****Koncernen**

Ingående anskaffningsvärde	32 750	13 163
Inköp under perioden	-	19 587
Försäljningar och utrangeringar	-	-
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>32 750</b>	<b>32 750</b>
Ingående avskrivningar	-15 114	-12 060
Årets avskrivningar	-4 686	-3 054
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19 800</b>	<b>-15 114</b>

**Utgående planenligt restvärde****12 950****17 636**

Per 2025-12-31 innefattade koncernens immateriella tillgångar portföljförvaltningsavtalen och plattformsavtalen övertagna i samband med förvärvet av Mobilis Kapital Förvaltning AB 6 732 tkr (6 732) tkr. Immateriella tillgångar inkluderade även aktiverade utgifter relaterade till pågående IT-projekt 5 324 tkr (5 324) tkr och varumärke 527 tkr (527) tkr. Samt tillgångar kopplade till köp av aktier i Coeli European AB 19 587 tkr (19 587) tkr. Följande avskrivningstider på immateriella tillgångar gäller: förvärvsrelaterade immateriella tillgångar - 5 år, aktiverade utgifter i samband med IT-projekt - 5 år samt aktiverade utgifter i samband med förvärv av varumärke - 3 år.

**NOT 22 - FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER****2025****2024****Koncernen**

Upplupna provisionsintäkter	2 748	14 358
Upplupna intäkter avseende kapitalanskaffning	6 311	25 914
Upplupna intäkter avseende Carry Interest (IFRS 15)	40 460	28 638
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3 061	26 338
	<b>52 580</b>	<b>95 248</b>

**NOT 23 - AVSTÄMNING AV NETTOSKULD****2025****2024****Koncernen**

Likvida medel	323 356	198 520
Kortfristiga placeringar*	174 736	847
Låneskulder - förfaller inom ett år (inklusive checkräkningskredit)	-47 055	-277 000
Låneskulder - förfaller efter ett år	-	-
<b>Nettoskuld</b>	<b>451 037</b>	<b>-77 633</b>

**Koncernen**

<b>Likvida medel</b>		<b>Låneskulder som förfaller efter ett år</b>	<b>Låneskulder som förfaller inom 1 år</b>	<b>Summa</b>
<b>Nettoskuld per 2024-01-01</b>	<b>91 088</b>	<b>-311 000</b>	<b>-8 448</b>	<b>-228 360</b>
Kassaflöde	128 965	34 000	8 448	171 413
Övriga kortfristiga placeringar	-20 686	-	-	-20 686
<b>Nettoskuld per 2024-12-31</b>	<b>199 367</b>	<b>-277 000</b>	<b>-</b>	<b>-77 633</b>
<b>Nettoskuld per 2025-01-01</b>	<b>199 367</b>	<b>-277 000</b>	<b>-</b>	<b>-77 633</b>
Kassaflöde	124 836	229 945	-	354 780
Övriga kortfristiga placeringar	173 889	-	-	173 889
<b>Nettoskuld per 2025-12-31</b>	<b>498 092</b>	<b>-47 055</b>	<b>-</b>	<b>451 037</b>

\*Kortfristiga placeringar handlas på en aktiv marknad, och avser koncernens finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

<b>NOT 24 – UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER</b>		<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Koncernen</b>			
Upplupna semesterlöner inkl. sociala avgifter		25 027	24 821
Upplupna sociala avgifter december		395	30
Upplupen skuld, rabatt till Pensionsmyndigheten		89	15 404
Upplupen skuld till IKC Capital AB		14 020	9 567
Upplupen bonus inkl. sociala avgifter		3 803	53 843
Övriga poster		31 327	57 924
		<b>74 661</b>	<b>161 587</b>
<b>Moderbolag</b>			
Reserv styrelse- och revisionsarvode samt upplupna räntekostnader		1 519	1 843
		<b>1 519</b>	<b>1 843</b>

<b>NOT 25 – INDIREKTA INNEHAV</b>						
<b>Portföljbolag</b>	<b>Org. Nummer</b>	<b>Ägarbolag</b>	<b>Ort</b>	<b>Röstandel</b>	<b>Verkligt värde 2025</b>	<b>Verkligt värde 2024</b>
Absolute Unlisted AB	559309-1340	Coeli Investment Management AB	Stockholm	44,66%	16 946 610	31 368 780
Aqueduct Intressenter AB	559449-2968	Coeli Investment Management AB	Stockholm	19,99%	355 800	5 343 272
Branson Intressenter AB	559525-3724	Coeli Investment Management AB	Stockholm	47,34%	250 000	0
Bravo Intressenter AB	559494-4778	Coeli Investment Management AB	Stockholm	34,00%	250 000	250 000
Brock Milton Capital AB	556683-5608	Coeli Group AB (publ)	Stockholm	38,26%	174 060 793	0
byWIT AB	559327-3153	Coeli Investment Management AB	Stockholm	29,45%	175 000	14 576 994
CIFPE AB	559523-0441	Coeli Investment Management AB	Stockholm	70,83%	25 000	0
CIFRE AB	559523-0433	Coeli Investment Management AB	Stockholm	95,53%	25 000	0
CIP II AB	559280-7258	Coeli Investment AB	Stockholm	26,62%	0	10 400 000
CNI 4	559104-1362	Coeli Group AB (publ)	Stockholm	2,34%	2 368 156	2 358 792
CNI 6	559190-8248	Coeli Group AB (publ)	Stockholm	1,89%	185 945	4 661 496
CNI Nordic 5 AB	559145-1801	Coeli Investment Management AB	Stockholm	32,95%	4 496 499	185 945
Coeli CG Advisory AB	559483-5596	Coeli Group AB (publ)	Stockholm	51,00%	0	25 000
Coeli Europeiska SP SEK ACC	LU2638076260	Coeli Investment AB	Stockholm	E/T	17 698	91 274
Coeli Fastighet I AB*	559086-4392	Coeli Investment Management AB	Stockholm	29,55%	450 000	500 000
Coeli Fastighet II AB*	559173-7548	Coeli Investment Management AB	Stockholm	21,64%	440 000	440 000
Coeli Holding Fastighet II AB	559066-4636	Coeli Investment Holding AB	Stockholm	E/T	0	42 485 755
Coeli Holding JV III AB	559483-5612	Coeli Investment Management AB	Stockholm	100,00%	0	25 000
Coeli Linx Advisory AB	559493-0777	Coeli Advisory Management AB	Stockholm	51,00%	0	13 000
Coeli PAIF I AB	559537-2599	Coeli Investment Management AB	Stockholm	100,00%	25 000	0
Coeli PAIF II AB	559537-2607	Coeli Investment Management AB	Stockholm	100,00%	25 000	0
Coeli Private Equity 2006 AB	556698-8209	Coeli Advisory Management AB	Stockholm	100,00%	1 035 164	500 000
Coeli Private Equity AB	559168-1019	Coeli Finance AB	Stockholm	17,83%	194 908 751	173 968 157
Coeli Private Equity Access	LU3072859914/ LU3072860094	Coeli Investment Management AB	Stockholm	96,78%	112 943 619	0
Coeli Private Equity Xi AB	559031-2640	Coeli Investment Management AB	Stockholm	61,78%	7 500	7 500
Coeli Private Equity XIV AB	559195-0695	Coeli Investment Management AB	Stockholm	58,72%	141 276	141 276
Coeli Private Equity XV AB	559446-4231	Coeli Investment Management AB	Stockholm	96,15%	500 000	500 000
Coeli Private Equity XVI AB	559524-5159	Coeli Investment Management AB	Stockholm	99,97%	500 000	0
Coeli RE I Strategic Value Plus AB	559503-6400	Coeli Investment Management AB	Stockholm	91,90%	475 000	0
Coeli RE II Value Add AB	559524-5126	Coeli Investment Management AB	Stockholm	95,00%	475 000	0
Coeli RE III AB	559546-9817	Coeli Investment Management AB	Stockholm	100,00%	25 000	0
Coeli RE IV AB	559546-9825	Coeli Investment Management AB	Stockholm	100,00%	25 000	0
Coeli Real Estate Access	LU3072860177/ LU3072860250	Coeli Finance AB	Stockholm	97,87%	121 510 561	0
Dcbl Intressenter AB	559421-6235	Coeli Investment Management AB	Stockholm	93,98%	497 389	6 442 326

Portföljbolag	Org. Nummer	Ägarbolag	Ort	Röstandel	Bokfört värde 2025	Bokfört värde 2024
Depå Coeli Group AB (publ)	E/T	Coeli Group AB (publ)	Stockholm	E/T	160 700	111 000
Entita Fastigheter AB - koncern* Fastighetsaktiebolaget Nappart (publ) - koncern*	559301-6735	Coeli Investment AB	Stockholm	86,73%	500 000	31 044 000
Gladshiem Fastigheter AB	559309-1316	Coeli Investment AB	Stockholm	83,52%	475 000	42 979 451
Ice Cube Intressenter AB	559167-8056	Coeli Group AB (publ) Coeli Investment Management AB	Stockholm	38,94%	23 735	23 735
Inspire Intressenter AB	559509-2858	Coeli Investment Management AB	Stockholm	48,34%	250 000	0
Mario Intressenter AB	559479-2730	Coeli Investment Management AB	Stockholm	47,24%	250 000	11 369 000
Northmill Bank AB	559490-0457	Coeli Investment Management AB	Stockholm	48,52%	250 000	3 250 000
Orminge Fastighets Holding AB	556709-4866	Coeli Investment Management AB	Stockholm	1,61%	34 344 000	24 676 164
Pensionera Group AB	559472-8619	Coeli Investment Management AB	Stockholm	99,35%	465 000	3 000 000
Quadratus Intressenter AB	556976-8269	Coeli Group AB (publ) Coeli Investment Management AB	Stockholm	17,52%	125 767 448	175 607 306
Regenerate Intressenter AB	559366-2926	Coeli Investment Management AB	Stockholm	32,11%	41 349 000	66 800 468
SAVR AB	559195-0695	Coeli Investment Management AB	Stockholm	31,98%	175 000	15 055 000
Sentent Intelligent Automation AB	559084-1093	Coeli Investment Management AB	Stockholm	E/T	0	17 936 290
SPRNT Intressenter AB	559370-1955	Coeli Investment Management AB	Stockholm	E/T	0	2 500 000
Storskogen Group AB (PUBL)	559366-3783	Coeli Investment Management AB	Stockholm	19,87%	100 000	5 100 000
Storskogen Group AB (PUBL)	559223-8694	Coeli Group AB (publ) Coeli Investment Management AB	Stockholm	0,00%	657 557	644 395
Teqt Intressenter AB	559285-7212	Coeli Investment Management AB	Stockholm	30,94%	43 904 000	82 170 160
<b>Totalt</b>					<b>881 812 202</b>	<b>776 551 534</b>

Ovan sammanställs de indirekta innehav av väsentlighet där Coeli har ägande. Bolaget som anges som ägarbolag är det bolag inom koncernen som har störst ägarandel. I vissa fall kan flera bolag inom koncernen ha ägarskap i samma bolag. Verkligt värde avser det balanserade värdet i koncernens balansräkning efter elimineringar.

Flertalet av bolagen har en underliggande koncernstruktur. För att se samtliga dotterbolag i koncernen hänvisas till de olika bolagens årsredovisningar.

**NOT 26 – STYRELSELEDAMÖTER OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

	2025	2025	2024	2024
	Antal på balansdagen	Varav män	Antal på balansdagen	Varav män
<b>Koncernen (inkl. dotterbolag)</b>				
Styrelseledamöter	39	33	38	34
VD och andra ledande befattningshavare	10	9	10	9
<b>Moderbolaget</b>				
Styrelseledamöter	3	3	3	3
VD och andra ledande befattningshavare för de bolag som konsolideras fullt ut.				

**NOT 27 - NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER****Transaktioner med nyckelpersoner i ledande ställning**

Michael Edquist ledamot i Coeli Frontier AB, Coeli Wealth Management AB och Coeli European AB samt Mikael Smedeby ledamot i Coeli Group AB (publ) är partner på Advokatfirman Lindahl KB. Bolaget tillhandahåller Coelikoncernen juridisk konsultation och har under året fakturerat arvoden uppgående till ca. 422 tkr ex moms, till de konsoliderade bolagen. Marlene Lindkvist, maka till Lukas Lindkvist (vVD i koncernen), är ägare i bolaget M&M resurs AB. Detta bolag tillhandahåller redovisningstjänster till koncernen och har under 2025 fakturerat tjänster uppgående till ca. 1 103 tkr ex moms till de konsoliderade bolagen.

**Coeli Asset Management AB**

Bolaget har sålt följande tjänster till andra bolag inom koncernen:

a) Försäljning av tjänster	2025	2024
Administrativa tjänster Brock Milton Capital AB	-	7 440
Administrativa tjänster Coeli Frontier Markets AB	6 000	6 000
Administrativa tjänster Circulus Asset Management AB	1 602	1 770
Administrativa tjänster Coeli European AB	3 600	3 600
Administrativa tjänster Coeli Wealth Management AB	2 400	2 400
<b>Summa</b>	<b>13 602</b>	<b>21 210</b>

Lukas Lindkvist, genom sitt helägda bolag CelHam AB, org. nr. 559255-1351, avyttrade under året totalt 101 341 aktier i Coeli Group AB med ett pris på 135 SEK per aktier, vid ett flertal tillfällen till nyckelanställda inom Bolaget.

Magnus Lindquist, dåvarande styrelseledamot i Coeli Group AB, förvärvade under året genom sitt helägda bolag Arlon Capital AB, org. nr 556975-1281, 45 000 aktier i Coeli Group AB med ett pris på 135 SEK per aktie, 33 073 stycken teckningsoptioner i serie 2024/2028:3 samt 33 073 stycken teckningsoptioner i serie 2024/2028:4. Den totala köpeskillingen för teckningsoptionerna uppgick till 506 017 SEK.

Mikael Smedeby, dåvarande styrelseordförande i Coeli Group AB, förvärvade under året genom sitt helägda bolag MikaelSmedeby Advokat AB, org. nr 556961-5205, 33 073 stycken teckningsoptioner i serie 2024/2028:3 samt 33 073 stycken teckningsoptioner i serie 2024/2028:4. Den totala köpeskillingen för teckningsoptionerna uppgick till 506 017 SEK.

Följande transaktioner har skett under 2025 mellan bolaget och övriga bolag inom koncernen som ej konsolideras:

a) Försäljning av tjänster	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity XIV AB	1 608	1 420
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity XI AB	793	849
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity XVI AB	587	-
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity XVI AB	1 092	793
Förvaltningsarvode Coeli Private Equity XV AB	1 038	-
Förvaltningsarvode Coeli Fastighet I AB, Coeli Fastighet II AB	8 692	9 096
Förvaltningsarvode Coeli RE I Strategic Value Plus AB	516	-
Kapitalresningsersättning Coeli RE II Value Add AB	4 457	-
<b>Summa</b>	<b>18 784</b>	<b>12 158</b>
b) Fordringar/skulder vid årets slut	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Fordran Coeli Fastighet I AB och Coeli Fastighet II AB	7 714	7 105
<b>Summa</b>	<b>7 714</b>	<b>7 105</b>

### Coeli Wealth Management AB

Bolaget har sålt följande tjänster till andra bolag inom koncernen som konsolideras:

a) Försäljning av tjänster	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Förmedlingsprovision Coeli Investment Management AB	29 796	36 948
Förvaltningsavgifter Coeli Asset Management AB	13 422	12 627
<b>Summa</b>	<b>43 208</b>	<b>49 575</b>

Bolaget har sålt följande tjänster till andra bolag inom koncernen som ej konsolideras:

a) Försäljning av tjänster		<b>2024</b>
Förmedlingsprovision Coeli Investment Management AB	<b>2025</b>	
	831	-
<b>Summa</b>	<b>831</b>	<b>-</b>

### Coeli Advisory Management AB

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan bolaget och dess närstående. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

### Coeli Investment Management AB

Bolaget har sålt följande tjänster till andra bolag inom koncernen:

a) Försäljning av tjänster	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Administration och drifttjänster Coeli Private Equity XV AB	4 000	-
Administration och drifttjänster Coeli Private Equity XVI AB	1 000	5 000
Kapitalresningsersättning Coeli RE I Strategic Value Plus AB	8 349	-
Administration och drifttjänster Fastighetsaktiebolaget Nappart AB	2 095	528
Etableringsarvode och distributionsersättning Mario Intressenter AB	220	7 183
Etableringsarvode och Serviceavgifter Orminge Fastighets Holding AB	845	3 900
Administration, drifttjänster och transaktionsavgifter Entita Fastigheter AB	3 219	1 089
Administration och drifttjänster Coeli Fastighet II AB	750	-
<b>Summa</b>	<b>20 479</b>	<b>17 700</b>

### Coeli Investment Holding AB

Det föreligger inga väsentliga avtalsrelationer eller transaktioner mellan bolaget och dess närstående. Bolaget har inte lämnat lån, garantier eller borgensförbindelser till eller till förmån för styrelseledamöterna, ledande befattningshavare eller revisorerna i koncernen. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna i bolaget har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i affärstransaktioner som är eller var ovanlig till sin karaktär eller avseende på villkoren och som i något avseende kvarstår oreglerad eller oavslutad. Revisorerna har inte varit delaktiga i några affärstransaktioner enligt ovan.

Följande transaktioner har skett under 2025 mellan bolaget och övriga bolag inom koncernen:

a) Fordringar/skulder vid årets slut	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Kortfristiga Fordringar hos övriga koncernbolag	15 404	0
Kortfristiga Fordringar (+) skulder (-) till Entita Fastigheter AB	0	32 262
Kortfristiga skulder till Coeli Group AB (publ)	7 315	-1 135
<b>Summa</b>	<b>22 719</b>	<b>31 127</b>

**NOT 28 – GRUPPENS TILLSTÄNDSPLIKTIGA BOLAGS RISKER****Risker**

I den verksamhet som bedrivs inom Coeli uppstår olika typer av risker som delas in i riskkategorierna kreditrisker, marknadsrisker, operativa risker, likviditets- och finansieringsrisker och affärsrisker. Samtliga risker ska omfattas av ett robust internt kontrollramverk och beroende på typ av risk ska Coeli hålla eller ha tillgång till tillräckligt med kapital, finansiering eller likviditet för att möta risken.

**Kreditrisk**

Med kreditrisk avses risken för förlust på grund av att en motpart inte uppfyller sina åtaganden mot Coeli. Kreditrisken omfattar även motpartsrisk, koncentrationsrisk, kreditvärderings-justeringsrisk och avvecklingsrisk. Då kreditgivning är central i Coelis verksamhet är kreditrisken naturligt förekommande i Coelis verksamhet. Coeli ska ha en sund och affärsmässig kreditgivning som ska utföras i enlighet med gällande externa och interna regler. Kreditgivningen ska beakta Coelis antagna Riskkapitit och Risklimiter för kreditrisk samt Coelis tillgång till kapital och likviditet.

Initialt hanteras kreditrisken genom att varje kredit genomgår en noggrann kreditprövning där bland annat kredittagarens syfte med krediten samt finansiella situation granskas och analyseras för att kunna bedöma kredittagarens återbetalningsförmåga. Därutöver inhämtas tillräcklig information och dokumentation om tilltänkta säkerheter innan en kredit beviljas för att kunna bedöma Coelis förlustrisker vid eventuellt fallissemang. Kreditrisken styrs därefter genom att enskilda kunder tilldelas individuella kreditbeslut och tillhörande kreditlimiter.

Kreditbeslut fattas, beroende av kreditens storlek och typ av säkerhet, av VD, kreditchefen, kreditkommittén eller styrelsen i dotterbolag Coeli Finance AB. Utöver kreditbeslut utvärderar kreditkommittén löpande om det finns krediter eller grupper av krediter som är i behov av individuell prövning och ytterligare kreditreserveringar till följd av att en eller flera händelser har inverkan på de uppskattade framtida kassaflödena från lånen.

Kreditriskerna bevakas och hanteras dagligen av såväl kundansvariga som kreditavdelningen och följs löpande upp av riskkontrollfunktionen. Coelis kreditexponeringar (utlåning till allmänheten) består av reverskrediter samt värdepapperskrediter. Utöver utlåning till allmänheten finns också kreditrisker i Coelis utlåning till kreditinstitut, vilket består av placering av likvida medel hos sådana institut.

**Marknadsrisk**

Marknadsrisk avser risken för förlust till följd av ofördelaktiga marknadsrörelser. Marknadsrisk inbegriper även ränterisk, kursrisk, kreditspreadrisk och valutarisk. Coelis direkta exponering för marknadsrisk uppstår genom Coelis finansiering- och likviditetshantering. Ränterisken i bankboken ska hållas på en låg nivå utifrån en sammanvägning av räntornas löptider på Coelis tillgångar och skulder. Kreditspreadrisken ska hållas inom den Riskkapitit som styrelsen antagit.

Vidare är Coeli exponerat för valutakursrisk och aktiekursrisk. Valutakursrisken uppstår indirekt genom de aktieinnehav och fondinnehav Coeli har, innehar underliggande aktieinnehav i utländsk valuta. Aktiekursrisken uppstår genom att de placeringarna Coeli har i aktieinnehav och fondinnehav är värderade till verkligt värde enligt not 24. Coeli monitorerar både valutakursrisken och aktiekursrisken kontinuerligt samt beaktar riskerna i dess interna kapital- och likviditetsutvärdering.

**Operativ risk**

Operativ risk är risken för förlust till följd av avsaknaden av, icke-ändamålsenliga eller felaktiga interna processer, mänskliga fel, felaktiga system eller externa händelser samt regelefterlevnad. Operativa risker förekommer ofrånkomligen i Coelis affärsverksamhet. Operativa risker kopplat till Coelis väsentliga processer ska löpande identifieras, värderas, hanteras och följas upp. Coeli ska ha metoder och processer för att i så stor utsträckning som möjligt minimera de operativa riskerna.

Operativ risk värderas genom basmetoden för kapitalkravsbedömning samt en årlig självutvärdering. Självutvärderingen utgår i huvudsak från Coelis väsentliga processer. Vid självutvärderingen genomförs en riskvärdering vilket innebär en bedömning av dels sannolikheten för att en risk inträffar, dels av den konsekvens ett inträffande kan få. Det fastställs även vilka åtgärder som ska vidtas för att hantera riskerna, vem som ska ansvara för dem och när de ska vidtas. Inom ramen för självutvärderingen tilldelas varje identifierad risk ett riskvärde som används för att bedöma kapitalbehovet Coeli har för sina risker.

**Likviditet- och finansieringsrisk**

Likviditet- och finansieringsrisk avser risken att inte kunna infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Likviditets- och finansieringsrisk uttrycks även som brist på finansiering till skäliga villkor. Likviditetsrisken ska alltid vara på en nivå som möjliggör att Coeli vid varje given tidpunkt kan fullgöra sina åtaganden gentemot kunder och motparter. Coeli likviditetshantering utgår från att säkerställa likviditetssituationen, samt att hantera och mitigera likviditetsrisken. Likviditetsflöden ska kontrolleras på daglig basis och prognoser över likviditeten ska upprättas löpande.

Coeli finansiering styrs av utvecklingen av den kreditgivnings- och finansieringsverksamhet som affärsplanen fokuseras på. Coeli ska ha en lämplig finansiering som ska säkerställa driften av affärsverksamheten. Med utgångspunkt i affärsverksamheten och de förutsättningar som följer ska diversifiering eftersträvas vad gäller källa till finansiering. Coeli har tre finansieringskällor vilka är

- i. Inlåning från allmänheten
- ii. Inlåning från kreditinstitut
- iii. Marknadsfinansiering via primär- och supplementärkapitalinstrument.

Coeli ska alltid hålla tillräckliga likviditetsnivåer för att vid var tidpunkt kunna fullgöra sina åtaganden gentemot kunder och motparter, vilket inkluderar en beredskapsplan för ojämna likviditetsflöden. Coelis likviditetssituation prognostiseras löpande genom att övervaka och beräkna de kassaflöden som förväntas uppstå i verksamheten.

Coeli har en beredskapsplan för hantering av likviditetsrisker. Planen anger vilka åtgärder Coeli ska vidta i händelser av mer ansträngd likviditet. Beredskapsplanen beskriver utförligt estimerad tidsåtgång för planerade aktiviteter, den beslutsprocess som ska föranleda en viss aktivitet samt hinder och konsekvenser för respektive åtgärd.

Stresstester på likviditeten utförs kontinuerligt. Resultatet av stresstesterna används som ett underlag för kalibrering av fastställda strategier, buffertnivåer, likviditetsreservens storlek samt utformning av beredskapsplanen och återhämtningsplanen.

**Ränterisk**

Ränterisk uppstår när förändringar i marknadsräntor påverkar räntenettet på ett sätt som kan medföra ett ogynnsamt ränteläge. Denna risk uppkommer i regel vid skillnader i löptider mellan in- och utlåning. Ju större diskrepans mellan löptiderna för Coelis tillgångar och skulder, desto högre ränterisk. Coeli bedriver ett kontinuerligt arbete med att anpassa räntebindingstiderna för tillgångar och skulder i syfte att begränsa ränterisken. Genom en aktiv styrning av räntehorisonten minimeras risken för att räntenettet påverkas negativt på ett sätt som kan få väsentlig inverkan på kapitalrelationer och resultat.

En känslighetsanalys av Coelis exponering vid förändringar i in- och utlåningsräntor presenteras i tabellen nedan:

**Känslighetsanalys**

<b>Inlåningsrisk</b>	<b>Finansiellt mått</b>	<b>Förändring</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
Inlåningsräntan förändras	Resultat före skatt	+/- 1 procentenhet	24 367	5 936
<b>Utlåningsrisk</b>				
Utlåningsräntan förändras	Resultat före skatt	+/- 1 procentenhet	20 647	2 878
<b>Kreditrisk</b>				
Förändring av LGD	Resultat före skatt	+/- 3 procentenheter	1 130	169

**Affärsrisk**

Affärsrisk är risken för förlust till följd av att Coeli tar felaktiga strategiska beslut för affärsverksamheten eller felaktig positionering i förhållande till konkurrenter. Coeli exponeras mot affärsrisk i samband med de affärsbeslut som tas. Vilka affärsrisker som Coeli tar ska bedömas löpande utifrån de enskilda affärsbesluten och ska beaktas i relation till övriga risker som bedöms påverkas av beslutet. Kontroll och uppföljning av Coeli affärsrisker hanteras av styrelsen som fattar de övergripande affärsbesluten rörande Coelis verksamhet.

**Riskhantering**

Coelis riskhantering är av central betydelse för Coelis verksamhet. Coeli ska kontrollera sin riskexponering genom en effektivriskhantering. Coelis system för riskhantering ska genomsyra hela verksamheten där styrelse och verkställande direktör har det yttersta ansvaret. Coeli ska hantera och utvärdera samtliga riskexponeringar som är förenade med den verksamhet som bedrivs. Samtliga anställda i Coeli ska ha en hög riskmedvetenhet och god förståelse för verksamheten, grundläggande principer för riskhantering och de risker som Coeli är exponerat för. Samtliga risker ska omfattas av ett robust internt kontrollramverk och beroende på typ av risk ska Coeli hålla eller ha tillgång till tillräckligt med kapital, finansiering eller likviditet för att möta risken. De risker Coeli möter ska inte äventyra väsentliga värden i Coeli.

**Riskramverk**

Coelis Riskstrategi, Riskkaptit, organisation och styrande dokument utgör Coelis Riskramverk. Ramverket består av de rutiner, processer och system som gör det möjligt att löpande identifiera, mäta, kontrollera och rapportera riskerna i Coelis verksamhet. Ramverket ska vara väl integrerat i Coelis organisation och verksamhet. Styrelsen har det yttersta ansvaret för Coelis riskexponering och därmed ansvaret för att riskhanteringen i Coeli bedrivs på ett ändamålsenligt och tillfredsställande sätt. Genom fastställandet av Coelis strategiska inriktning, Riskkaptit, Risklimiter och styrdokument sätter styrelsen ramarna för Coelis risktagande och riskhantering.

**Riskorganisation**

Ansvaret för hantering och kontroll av Coeli risker bygger på principen om tre försvarslinjer. Principen säkerställer tydlighet gällande ansvar, ägarskap, hantering och uppföljning av risker inom Coelis verksamhet. Principen säkerställer även att det finns flera lager av kontrollmiljöer som identifierar, kontrollerar och rapporterar risker.

Första försvarslinjen består av Coelis affärsdrivande verksamheter. Första försvarslinjen äger riskerna i affärsverksamheten. Ansvaret innebär att kontrollera och hantera de risker som uppkommer där. Detta ansvar omfattar såväl VD, andra ledande befattningshavare som övriga medarbetare.

Coeli ska utse en riskägare för varje väsentlig risk. Riskägaren ansvarar för att den aktuella risken följs upp, kontrolleras och hanteras på ett sätt som är förenligt med Coelis antagna Riskkaptit.

Andra försvarslinjen utgörs av funktionen för riskkontroll respektive funktionen för regelefterlevnad. Funktionerna är oberoende från affärsverksamheten. Funktionen för riskkontroll ansvarar för att övervaka hanteringen av Coelis risker och att de hålls inom de limiter som antagits av styrelsen. Funktionen för regelefterlevnad ansvarar för uppföljningen av regelefterlevnaden i verksamheten genom att regelbundet kontrollera och utvärdera Coelis efterlevnad av gällande tillämpliga regelverk.

Tredje försvarslinjen utgörs av funktionen för internrevision. Tredje försvarslinjen är oberoende från Coelis övriga funktioner och verksamhet och arbetar på uppdrag av Coelis styrelse. Funktionen för internrevision ska granska och bedöma om Coelis system, kontrollmekanismer och rutiner är lämpliga och effektiva utifrån regelkrav och den verksamhet som bedrivs. Tredje försvarslinjen granskar och utvärderar såväl första som andra försvarslinjens arbete kopplat till riskhantering, styrning och kontroll.

**NOT 29 – KAPITALTÄCKNINGSPANALYS**

Coeli Group AB (publ) är moderbolag i den konsoliderade situationen (Gruppen), som har kapitaltäckningskrav. Gruppen i Coeli-koncernen (Coeli) utgörs av Coeli Group AB (publ), Coeli Asset Management AB, Coeli Wealth Management AB, Coeli Frontier Markets AB, Coeli Advisory Management AB, Coeli Investment Management AB, Coeli Shared Service AB, Coeli Investment AB, Coeli Investment Holding AB, Coeli European AB, Circulus Asset Management AB, Coeli Finance AB och Coeli SA Lux. Coeli Asset Management AB har tillstånd som AIF-förvaltare. Coeli Wealth Management AB, Coeli European AB och Coeli Frontier Markets AB har tillstånd som värdepappersbolag. Coeli Finance AB har tillstånd som kreditmarknadsbolag.

Upplysningar i denna not lämnas i enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 575/2013 om tillsynskrav för kreditinstitut- och värdepappersföretag ("tillsynsförordningen") samt förordningar som kompletterar tillsynsförordningen, Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2008:25) om årsredovisning i kreditinstitut och värdepappersbolag, samt Finansinspektionens föreskrifter och allmänna råd (FFFS 2014:12) om tillsynskrav och kapitalbuffertar. Fullständiga upplysningar lämnas i separat pelare 3-rapport som finns tillgänglig på Coelis hemsida, [www.coeli.se](http://www.coeli.se).

#### Information om kapitalbas och kapitalkrav

Beräkning av kapitalbas och kapitalbaskrav är utförd i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 573/2013, lagen (2014:966) om kapitalbuffertar, och Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2014:12) om tillsynskravet och kapitalbuffertar. Utfall avser beräkningen i enlighet med lagstadgad minimikrav på kapital, benämnt pelare 1, för kreditrisk, marknadsrisk och operativ risk, kapitalbehov för kapitalkonserveringsbuffert och kontracyklisk kapitalbuffert, samt övrigt kapitalbasbehov (pelare 2).

Kapitalbaskravet beräknas fram utifrån nedan gällande metoder:

*Marknadsrisk:* Beräkning i enlighet med fastställda kriterier i Avdelning IV i Tillsynsförordningen (575/2013/EU), ingen egen modell används.

*Kreditrisk:* Schablonmetoden med fullständig metod för beräkning av effekten av finansiella säkerheter.

*Operativ risk:* Basmetoden.

Den konsoliderade situationen är klassificerad, i enlighet med Europaparlamentets och Rådets förordning (EU) 575/2013 art 433, som små och icke-komplex institut. Det finns inga nuvarande eller förväntade väsentliga praktiska eller rättsliga hinder för en snabb överföring av medel ur kapitalbasen eller återbetalning av skulder mellan moderföretag och dotterföretag. Den konsoliderade situationen har med marginal uppfyllt de regulatoriska kapitalkraven under hela 2025.

	<b>Belopp</b>	<b>Andel av riskvägt exponeringsbelopp (%)</b>
<b>Kärnprimärkapital</b>		
Kärnprimärkapitalkrav enligt artikel 92.1 a i tillsynsförordningen (pelare 1-krav)	163 767 800	4,50
Särskilt kärnprimärkapitalkrav enligt 2 kap 1 § 2 lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag (pelare 2-krav)	-	-
Kombinerat buffertkrav enligt 2 kap § lagen (2014:966)	157 072 776	4,32
Kärnprimärkapitalbehov enligt pelare 2-vägledning	-	0,00
<b>Total lämplig kärnprimärkapitalnivå</b>	<b>320 840 576</b>	<b>8,82</b>
Internt bedömt kärnprimärkapitalbehov	391 752 258	10,76
Kärnprimärkapital enligt del två i tillsynsförordningen	561 978 095	15,44
<b>Primärkapital</b>		
Primärkapital enligt artikel 92.1 b i tillsynsförordningen (pelare 1-krav)	218 357 067	6,00
Särskilt primärkapitalkrav (Pelare 2-krav) enligt 2 kap 1 § 2 lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag (pelare 2-krav)	-	-
Kombinerat buffertkrav enligt 2 kap 2 § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar	157 072 776	4,32
Primärkapitalbehov enligt pelare 2-vägledning	-	-
<b>Total lämplig primärkapitalnivå</b>	<b>375 429 842</b>	<b>10,32</b>
Internt bedömt primärkapitalbehov	468 286 863	12,87
Primärkapital enligt del två i tillsynsförordningen	629 978 095	17,31
<b>Kapitalbas</b>		
Kapitalbas enligt artikel 92.1 b i tillsynsförordningen (pelare 1-krav)	291 142 756	8,00
Särskilt kapitalbaskrav enligt 2 kap 1 § 2 lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag (pelare 2-krav)	-	-
Kombinerat buffertkrav enligt 2 kap 2 § lagen (2014:966) om kapitalbuffertar	157 072 776	4,32
Kapitalbas enligt pelare 2-vägledning	-	-
<b>Total lämplig kapitalbasnivå</b>	<b>448 215 531</b>	<b>12,32</b>
Internt bedömt kapitalbasnivå	570 333 002	15,67
Kapitalbas enligt del två i tillsynsförordningen	744 978 095	20,47

**Kapitalbaskrav som avser bruttosoliditet**

	<b>Belopp</b>	<b>Andel av riskvägt exponeringsbelopp (%)</b>
Primärkapital enligt artikel 92.1 b i tillsynsförordningen	128 209 038	3,00
Särskilt primärkapitalkrav (Pelare 2-krav) enligt 2 kap 1 § 2 lagen (2014:968) om särskild tillsyn över kreditinstitut och värdepappersbolag (pelare 2-krav)	-	-
Primärkapitalbehov enligt pelare 2-vägledning	-	-
<b>Total lämplig primärkapitalnivå</b>	<b>128 209 038</b>	<b>3,00</b>

Primärkapital enligt del två i tillsynsförordningen

629 978 095

14,74

**2025****Kapitalbas**

Kapitalinstrument och tillhörande överkursfonder: aktiekapital	252 266 842
Ej utdelade vinstmedel	407 499 443
Delårsresultat netto efter avdrag för förutsebara kostnader och utdelning som har verifierats av personer i oberoende ställning	-3 044 557

**Kärnprimärkapital före lagstiftningsjusteringar****656 721 727**

Minoritetsintressen som får ingå i kärnprimärkapitalet	6 174 427
Avdrag för försiktig värdering	-797 855
Avdrag för immateriella tillgångar	-12 949 639
Avdrag för uppskjuten skattefordran	-23 903 545
Avdrag för kvalificerat innehav utanför finansiell sektor	-
Avdrag för väsentligt innehav inom finansiell sektor	-63 267 021

**Sammanlagda lagstiftningsjusteringar av kärnprimärkapital****-94 743 633****Kärnprimärkapital****561 978 095****Primärkapitalinstrument (AT1)****68 000 000****Primärkapital****629 978 095****Supplementärkapital****115 000 000****TOTALT KAPITAL****744 978 095****2025****Riskvägt exponeringsbelopp**

Kreditrisk enligt schablonmetoden\*\*

Exponeringar mot nationella regeringar eller centralbanker	-
Exponeringar mot delstatliga eller lokala självstyrelseorgan och myndigheter	-
Exponeringar mot institut	136 220 942
Exponeringar mot företag	380 263 871
Exponeringar säkrade genom panträtt i fast egendom	68 275 321
Exponering som är förenade med särskilt hög risk	-
Exponeringar i form av andelar eller aktier i företag för kollektiva investeringar (fond)	393 772 692
Aktieexponeringar	335 716 612
Övriga poster	141 904 060

**Summa riskvägt exponeringsbelopp för kreditrisk****2 490 736 031**

Riskvägt exponeringsbelopp för marknadsrisk (valutakursrisk)

92 270 903

Riskvägt exponeringsbelopp för operativ risk

1 056 277 513

**TOTALT RISKVÄGT EXPONERINGSBELOPP****3 639 284****446**

	<b>2025</b>
<b>Riskbaserat kapitalkrav</b>	
Kreditrisk enligt schablonmetoden	199 258 882
Marknadsrisk (valutakursrisk)	7 381 672
Operativ risk	84 502 201
<b>Summa kapitalkrav pelare 1</b>	<b>291 142 756</b>
<b>Summa kapitalkrav pelare 2</b>	-
 <b>Buffertkrav och pelare 2-vägledning</b>	
Kombinerat buffertkrav	157 072 776
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert	90 982 111
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert	66 090 664
Pelare 2-vägledning*	-
<b>Summa buffertkrav och pelare 2-vägledning</b>	<b>157 072 776</b>
<b>Summa kapitalkrav</b>	<b>448 215 531</b>
 <b>Kapitalrelationer och buffertar</b>	
Kärnprimärkapitalrelation (%)	15,44
Primärkapitalrelation (%)	17,31
Total kapitalrelation (%)	20,47
Kombinerat buffertkrav (%)	4,32
varav: krav på kapitalkonserveringsbuffert (%)	2,50
varav: krav på kontracyklisk kapitalbuffert (%)	1,82
Kärnprimärkapital tillgängligt att användas som buffert (%)	10,94
 <b>Stabil nettofinansieringskvot (NSFR)</b>	
Total tillgänglig stabil finansiering	3 723 945 371
Totalt behov av stabil finansiering	2 802 672 756
<b>Stabil nettofinansieringskvot (%)</b>	<b>132,88%</b>
 <b>Likviditetstäckningskvot (LCR)</b>	
Totala högljckvida tillgångar	89 759 000
Totala nettolikviditetsutflöden	57 685 129
Likviditetsutflöden - totalt viktat värde	230 740 518
Likviditetsinflöden - totalt viktat värde	703 058 019
<b>Likviditetstäckningskvot (%)</b>	<b>155,6%</b>

NOT 30 – LIKVIDITETSRISKER	2025-12-31	2024-12-31
<b>Likviditetsreserv</b>		
Obligationer, - högljuktida tillgångar	89 759	74 742
Kassa och tillgodohavanden i bank	631 465	430 311
<b>Summa likviditetsreserv</b>	<b>721 224</b>	<b>505 053</b>
<b>Andra likviditetsskapande åtgärder</b>		
Outnyttjad kreditfacilitet hos banker	20 000	14 626
<b>Summa andra likviditetsskapande åtgärder</b>	<b>20 000</b>	<b>14 626</b>
<b>Summa likviditetsreserv och andra likviditetsskapande åtgärder</b>	<b>741 224</b>	<b>519 679</b>
<b>Finansieringskällor</b>		
Inlåning från allmänheten	2 436 717	593 561
Inlåning från kreditinstitut	185 000	279 374
Eget kapital	193 000	-
<b>Summa finansieringskällor</b>	<b>2 814 717</b>	<b>872 935</b>
<b>Övrig information</b>		
LCR	156%	270%
NSFR-kvot	133%	134%
Bruttosoliditet	15%	30%

För koncernens revolverande kreditfacilitet finns ett antal kovenanter kopplade till instrumentet, dessa involverar maximal skuldsättningsgrad, golv på eget kapital, golv på AUM (Asset under management), golv på EBITDA och omsättning.

NOT 31 – ÖVRIGA TILLGÅNGAR	2025-12-31	2024-12-31
<b>Koncernen</b>		
Uppskjuten skattefordran	23 904	19 613
Andra långfristiga fordringar	210	181
Kundfordringar	6 842	2 784
Aktuella skattefordringar	24 520	26 119
Fordringar hos koncernföretag som ej konsolideras in	122	2 552
Fordran provisionsintäkter	28 018	68 247
Övriga kortfristiga fordringar	22 212	19 052
<b>Summa</b>	<b>105 827</b>	<b>138 547</b>

**NOT 32 – EFTERSTÄLLDA SKULDER**

Efterställda skulder	Räntesats %	Koncernen		Moderbolaget	
		2025-12-31	2024-12-31	2025-12-31	2024-12-31
Obligationer	Stibor + 8	115 000	-	115 000	-
<b>Summa</b>		<b>115 000</b>	<b>-</b>	<b>115 000</b>	<b>-</b>
<b>Utgivningsdag</b> 2025-12-30		<b>Nominellt belopp</b> 115 000	<b>Räntevillkor</b> STIBOR 3 månader + 8%	<b>Förfalldag</b> 2035-12-30	

Obligationerna har en löptid på 10 år och 3 månader med första möjlighet till inlösen efter 5 år. Obligationslånet är efterställt i förhållande till övriga skulder. Prospektet finns tillgängligt på hemsidan, [www.coeli.se](http://www.coeli.se)

**NOT 33 – RÄTTELSE AV TIDIGARE ÅR**

Balansräkning	Ursprungsbelopp 2024	Ändringsbelopp	Korrekt belopp 2024
Aktier och andelar i koncernföretag	173 145	-38 542	134 603
Andra långfristiga värdepappersinnehav värderade till verkligt värde	446 867	-6 920	439 947
Övriga tillgångar	138 547	-693	137 854
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	63 246	32 003	95 248
SUMMA TILLGÅNGAR	1 860 808	-14 152	1 846 656
Årets resultat	-24 611	-14 152	-38 764
Summa	673 538	-14 152	659 386
Summa eget kapital	717 985	-14 152	703 832
SUMMA SKULDER, AVSÄTTNINGAR OCH EGET KAPITAL	1 860 808	-14 152	1 846 655
<b>Resultaträkning</b>	<b>Ursprungsbelopp 2024</b>	<b>Ändringsbelopp</b>	<b>Korrekt belopp 2024</b>
Provisionsintäkter	587 007	28 638	615 644
Provisionsnetto	389 638	28 638	418 276
Nettoresultat av finansiella transaktioner	30 686	-45 462	-14 776
Rörelsens intäkter	386 129	-16 824	369 305
Allmänna administrationskostnader	-365 853	3 365	-362 488
Rörelsens kostnader	-380 897	3 365	-377 532
RESULTAT FÖRE KREDITFÖRLUSTER	5 233	-13 459	-8 227
RÖRELSERESULTAT	4 434	-13 459	-9 026
Skatt på årets resultat	2 979	-693	2 286
PERIODENS RESULTAT	7 413	-14 152	-6 740
Moderföretagets aktieägare	-24 611	-14 152	-38 764
Periodens resultat	7 413	-14 152	-6 740
Summa totalresultat för året	7 413	-14 152	-6 740
Moderföretagets aktieägare	-24 611	-14 152	-38 764
<b>Resultaträkning</b>	<b>Ursprungsbelopp 2024</b>	<b>Ändringsbelopp</b>	<b>Korrekt belopp 2024</b>
Resultat före skatt	4 434	-13 459	-9 026
Ökning (-)/minskning (+) av övriga tillgångar	-16 472	-32 003	-48 474
Kassaflöde från den löpande verksamheten	303 431	-45 462	257 969
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar	-99 186	45 462	-53 724
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-105 759	45 462	-60 297

\*) Ingående balans 2024 har inte omräknats, eftersom någon materiell effekt inte föreligger.

Under 2025 har koncernen genomfört rättelser avseende redovisningen av vissa innehav med Carried Interest i 2024 års finansiella rapporter. Dessa innehav hade tidigare redovisats i sin helhet enligt IFRS 9, vilket innebar att värdeutvecklingen redovisades som *Nettoresultat av finansiella transaktioner*.

Under 2025 gjordes bedömningen att vissa av dessa innehav istället uppfyller kriterierna för intäktsredovisning enligt IFRS 15. Detta innebär att framtida kassaflöden ska diskonteras, samt att värdeuppgången efter diskontering ska redovisas som *Provisionsintäkter* snarare än som finansiellt resultat. Denna ändrade bedömning har medfört att vissa poster i 2024 års resultaträkning och balansräkning har oklassificerats, samt att beloppen justerats utifrån diskonteringsnivå.

Rättelserna har implementerats genom retroaktiv justering av 2024 års siffror i enlighet med IAS 8. Effekterna av rättelserna avser främst omklassificering samt justeringar hänförliga till diskontering av innehav med Carried Interest.

**NOT 34 – UPPLUPNA INTÄKTER KOPPLADE TILL CARRY ENLIGT IFRS 15****2025-12-31****2024-12-31****Koncernen**

Ingående värde	28 638	-
Upplupna intäkter redovisade under perioden ink. diskontering	22 541	45 462
Diskonterat belopp	-8 779	-16 824
<b>Summa</b>	<b>42 399</b>	<b>28 638</b>

**Carried interest**

Koncernen kan erhålla carried interest genom innehav där bolaget tillhandahåller förvaltningstjänster och uppbär management fee. Carried interest utgör en form av variabel ersättning som baseras på fondens resultat och utvecklingen av dess underliggande innehav. Rätten till ersättning uppstår först när fondens avkastning överstiger ett avtalat tröskelvärde (s.k. hurdle) under fondens livscykel. Innehav med Carry, där Coeli tar ut en management fee och där ingen väsentlig exit genomförts omfattas av IFRS 15.

**Redovisningsmodell**

Redovisning av carried interest för innehav som omfattas av IFRS 15 baseras på en modell där intäkter endast redovisas när det är högst sannolikt att de inte kommer att behöva återföras vid fondens slutliga avveckling. Bedömningen utgår från tre huvudsteg:

**Fastställande av tröskelvärde**

Tröskelvärdet beräknas som summan av investerarnas tillskjutna kapital samt upplupen avtalad avkastning fram till balansdagen.

**Beräkning av justerat värde**

Verkligt värde på realiserade investeringar bedöms per balansdagen. Dessa värden justeras genom diskontering utifrån en försiktighetsprincip eftersom intäkter från carried interest endast ska redovisas när sannolikheten för återföring bedöms som låg. Fondens övriga tillgångar och skulder, inklusive likvid från realiserade investeringar, inkluderas också i beräkningen.

**Intäktsföring av carried interest**

Intäkter redovisas endast om det justerade (diskonterade) värdet överstiger tröskelvärdet, och endast i den utsträckning det är högst sannolikt att intäkten inte kommer att återföras.

**Diskontering och riskklassificering**

För att bedöma sannolikheten för framtida återföring tillämpas en riskbaserad diskonteringsmodell. Fonder klassificeras i tre risknivåer – låg, medel eller hög – med tillhörande diskonteringssatser om 30 %, 40 % respektive 50 %. Klassificeringen omprövas halvårsvis och baseras bland annat på:

- investeringens mognadsgrad,
- hur länge nuvarande värderingsnivå legat fast,
- volatilitet och riskprofil i underliggande tillgångar samt
- graden av diversifiering.

Diskonteringen syftar till att avspegla risken för att preliminärt beräknad carried interest reduceras innan fonden slutligen realiserar.

**Återföring av diskonterade värden**

Diskonterade värden återförs endast om det verkliga värdet understiger det tidigare diskonterade värdet. Om verkligt värde däremot utvecklas positivt över intervallet mellan det diskonterade värdet och investerat kapital kan ytterligare intäkter redovisas.

Exempel:

Om en investering ursprungligen värderas till 10 Mkr och klassificeras som hög risk (diskonterad till 5 Mkr) sker ingen justering om värdet sjunker till exempelvis 6 Mkr. Justering görs först om värdet faller under 5 Mkr eller överstiger 10 Mkr.

Branson Intressenter AB, 559525-3724, Bravo Intressenter AB, 559494-4778, CIFPE AB, 559523-0441, CNI Nordic 5 AB, 559145-1801, Coeli Fastighet I AB, 559086-4392, Coeli Fastighet II AB, 559173-7548, Coeli PAIF I AB, 559537-2599, Coeli PAIF II AB, 559537-2607, Coeli Private Equity XI AB, 559031-2640, Coeli Private Equity XIV AB, 559195-0695, Coeli Private Equity XV AB, 559446-4231, Coeli Private Equity XVI AB, 559524-5159, Coeli RE I Strategic Value Plus AB, 559503-6400, Coeli RE II Value Add AB, 559524-5126, Coeli RE III AB, 559546-9817, Coeli RE IV AB, 559546-9825, DCBL Intressenter AB, 559421-6235, Entita Fastigheter AB, 559301-6735, Fastighetsaktiebolaget Nappart AB, 559309-1316, Ice Cube Intressenter AB, 559509-2858, Inspire Intressenter AB, 559479-2730, Mario Intressenter AB, 559490-0457 & Orminge Fastighets Holding AB, 559472-8619 omfattas av IFRS 15 och redovisas som intäkter i resultaträkningen.

<b>NOT 35 - STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>		
	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Ställda säkerheter</b>		
<b>Koncernen</b>		
Ställda säkerhet i Andra långsiktiga värdepappersinnehav	350 000	350 000
<b>Eventualförpliktelser</b>		
<b>Moderbolaget</b>		
Borgen för dotterbolag	350 000	350 000

<b>NOT 36 - FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION</b>		<b>2025</b>
Till bolagsstämmans förfogande står (kr)		
Balanserade vinstmedel		-4 904 436
Överkursfond		251 766 842
Årets resultat		40 361 768
<b>Summa</b>		<b>287 224 174</b>
Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras enligt nedan:		
till nästa år balanseras		287 224 174
<b>Summa</b>		<b>287 224 174</b>

Styrelsen försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationell redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningens och koncernredovisningens innehåll beslutades av styrelsen den 2026-04-24

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Mikael Smedeby  
Ledamot

Magnus Lindquist  
Ordförande

Mikael Larsson  
Ledamot

Lukas Lindkvist  
VD

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

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor



# Coeli

En ledande investeringsorganisation som driver värdeskapande genom långsiktiga partnerskap

# Revisionsberättelse

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

---

## Rapport om årsredovisningen

### Uttalanden

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

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

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Annan information än årsredovisningen

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

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

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

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

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Coeli Asset Management AB för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

### Grund för uttalanden

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

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

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

### Revisorns ansvar

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

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

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson  
Auktoriserad revisor