

A close-up, artistic photograph of several interlocking metal gears. The gears are made of a dark, possibly brass or steel, material with a polished finish. The lighting creates strong highlights and shadows, emphasizing the texture and mechanical nature of the components. The background is blurred, focusing attention on the intricate details of the gear teeth and their arrangement.

Coeli

CNI NORDIC
5 AB (PUBL)

ÅRSREDOVISNING

För räkenskapsåret 15 jan 2018 - 31 dec 2018,
Organisationsnummer 559145-1801

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

AVSNITT

VD HAR ORDET	3
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	4
BOLAGSSTRYNNINGSRAPPORT	7
NYCKELTAL	10
RESULTATRÄKNING	11
RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	11
BALANSRÄKNING	12
FÖRÄNDRING EGET KAPITAL	13
KASSAFLÖDESANALYS	14
NOTER	15
REVISIONSBERÄTTELSE	23
DEFENITIONER	27
FINANSIELL KALENDER	28

VD HAR ORDET

Under april öppnade vi upp för teckning och investering i bolaget och fick under några månader in intresserade investerare till ett totalt värde om 245,8 miljoner kronor. Bolaget är en alternativ investeringsfond (AIF) och regleras och står under finansinspektionens tillsyn. Bolaget är även noterat hos NGM i Stockholm som tillhandahåller en Nordic AIF lista vilken är anpassad för investmentbolag som bedrivs i fondliknande strukturer. Noteringen gör det möjligt att äga aktierna i bolaget genom en ISK eller kapitalförsäkring för våra investerare.

Fyra investeringar har signerats under året, investeringar i Dirac och Barnebys gjordes under sensommaren och sedan under december så investerades det i MEDS Apotek och KidsBrandStore. Till dessa fyra investeringar så är cirka 45 procent av bolagets tillgångar allokaterat. Det är nya och tidiga investeringar men utvecklingen har visat sig vara positiv och har inneburit att vi har värderat upp de två tidigaste investeringarna i bolaget något, vilket ger oss ett positivt resultat för året och ett högre substansvärde på aktierna.

Tillgången och möjligheterna att titta på företag att investera i har under året varit väldigt bra och många, det har resulterat i dels fyra investeringar men även i ett flertal företag att fortsätta bevaka och följa för att se ut de utvecklas och om det finns ett läge för att investera i dem. Under kommande år fortsätter fokus på att hitta ytterligare tillväxtbolag att investera i och att portföljen fullt ut ska vara investerad och allokaterad. Jag ser fram emot ett nytt år med spännande tillväxtbolag som tillkommer bolagets portfölj.

För mer information hänvisar jag även till vår hemsida www.coelipe.se



Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

ÅRSREDOVISNING

CNI NORDIC 5 AB (PUBL), ORG NR 559145-1801

Styrelsen och verkställande direktören för CNI Nordic 5 AB, org nr 559145-1801, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 15 januari till 31 december 2018.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

INFORMATION OM VERKSAMHETEN

CNI Nordic 5 AB är ett investmentbolag noterat på NGM Nordic AIF. Bolagets verksamhet består av att med egna medel förvärva och förvalta värdepapper, bedriva värdepappershandel samt tillhandahålla riskkapital till små- och medelstora företag. Detta gör bolaget främst genom att med det i bolaget investerade kapitalet investera i ett antal utvalda onoterade bolag.

Bolaget har under 2018 genomfört nyemission vilka har inbringat 246 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har under året investerat totalt ca 100 MSEK fördelat på fyra olika bolag.

Bolaget har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB som innehar AIFM-tillstånd. Avtalet innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig förvaltningsavgift om 0,2 procent (exklusive moms) på det i bolaget totalt

inbetalda kapitalet. Moderbolaget som är Coeli Private Equity Management II AB har rätt till 18 procent av överavkastningen efter att P2-aktier fått tillbaka inbetalt kapital.

CNI Nordic 5 AB klassificeras som en s.k. alternativ investeringsfond (AIF) utifrån det nya AIFM-direktivet. Detta innebär tillkommande regelverk och viss tillsyn från Finansinspektionen. Bland annat innebär regelverket att bolaget ska noteras vid en reglerad marknad efter att första emissionen avslutats. Ytterligare krav är att det ska finnas ett förvaringsinstitut för bolagets investeringar, där bolaget har utsett SEB för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven, då CNI Nordic 5 AB inte självt har detta tillstånd så har bolaget inlett ett samarbete med Coeli Asset Management AB som innehar sådant tillstånd. Coeli Asset Management AB har även i uppdrag att sköta förvaltningen av bolaget.

INVESTERINGAR

Barnebys Group AB

Barnebys Group AB, som är världens ledande webbaserade aggregator för konstföremål, antikviteter och design/samlarobjekt. Barnebys listar ca. en tredjedel av världens alla auktionshus och konsthandlare och gör dessa sökbara för konsumenter. Barnebys grundades 2011 i Stockholm av fem partners och har idag tre miljoner månatliga besökare och över 300 000 registrerade användare på nio marknader. Barnebys omsätter ca 50 miljoner kronor på en global marknad som omsätter ca. 300 miljarder euro. Med genomförda förvärv står man nu inför en period av kraftig tillväxt. Innehavet motsvarar 12,2 procent av fondens tillgångar.

Dirac Research AB

Dirac Research AB är ett världsledande teknikbolag inom digital ljudoptimering. Baserat på patenterade algoritmer för s.k. audio pre-compilation utvecklar och säljer Dirac mjukvara och tjänster som optimerar olika typer av högtalarsystem, i t.ex. mobiltelefoner, bilar, hemmabiosystem och AR/VR. Genom olika typer av filter kan Diracs algoritmer optimera ett ljudsystem så att ljudsignalen uppfattas som renare och tydligare och producera effekter som surroundljud eller livekänsla. Bolaget grundades 2001 som en spin-off från Uppsala universitet och har idag 60+ anställda (varav 8 PhD) i Sverige, Kina, Japan, Korea, USA och Tyskland. Innehavet motsvarar 13,6 procent av fonden.

Meds Apotek AB

Meds Apotek AB är ett relativt nyetablerat online-apotek i Sverige. Bolaget grundades 2017 av tre partners och man har redan erhållit tillstånd av Läkemedelsverket. Meds har tusentals produkter inom såväl receptbelagda läkemedel som OTC ("over-the-counter"), t.ex. hudvård, vitaminer och tillskott, smärtstillande och läkemedel för husdjur. I konkurrens med marknadsledarna har man ambitionen att vara "mobile first", ha snabbast leveranser, attraktiva priser och ett brett sortiment. Apoteksprodukter bedöms vara ideala för e-handel i och med att de ofta har lång hållbarhet, tar lite plats (små paket), ger upphov till få returer samt har återkommande kunder (t.ex. receptbelagda läkemedel). Meds befinner sig i ett relativt tidigt utvecklingsstadium med en aggressiv tillväxtprognos under kommande år. Investeringen utgör ca 4 procent av fonden.

Original Brands AB (KidsBrandStore - KBS)

KBS är Nordens största webbutik med märkeskläder för ungdomar. Produktportföljen inkluderar premiumvarumärken som Gant, Lyle & Scott, Polo Ralph Lauren, Adidas och Nike, som för närvarande säljs i Sverige och Norden samt genom sex fysiska butiker. Bolagets målgrupp är ungdomar i åldrarna 8-16 år, som är ett relativt underutvecklat kundsegment med ingen direkt europeisk konkurrent. KBS grundades 2010 i Västerås och har idag ca 30 anställda. Positionen utgör ca 15 procent av fonden.

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

RESULTAT OCH STÄLLNING

Rörelseresultatet uppgick till 15 230 TSEK under perioden. Av bolagets kostnader utgör förvaltningsavgifterna -2 926 TSEK. Resultat från finansiella placeringar uppgick till 18 990 TSEK, varav 19 069 TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar och -79 TSEK resultat från kortfristiga placeringar.

- * Resultat efter skatt uppgick till 15 151 TSEK
- * Resultat per aktie uppgick till 24,66 SEK/aktie
- * Substansvärdet uppgick till 424,66 SEK/aktie
- * Nettokassan uppgick till 141 407 TSEK

Finansiering

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 261 431 TSEK.

Investeringar

Bolaget har under 2018 investerat 20 MSEK i Barnebys, 34 MSEK i Dirac, 10 MSEK i Meds och 20 MSEK i KidsBrandStore. I övrigt har ca 100 Msek investerats i Coeli Likviditetsstrategi som kortfristig placering.

Nettokassa

Bolagets nettokassa består av banktillgodohavande samt placering i räntebärande tillgångar. Vid periodens utgång uppgick nettokassan till 141 407 TSEK.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets huvudägare är Coeli Private Equity Management II AB som innehar 185 000 Preferensaktier P1, motsvarande 37 procent av antalet utestående P1-aktier, Jesper Almkvist som innehar 126 000 Preferensaktier P1, motsvarande 25,2 procent av antalet utestående P1-aktier. Erik Ejerhed som innehar 126 000 Preferensaktier P1, motsvarande 25,2 procent av antalet utestående P1-aktier och Kim Johnsson som innehar 63 000 Preferensaktier P1, motsvarande 12,6 procent av antalet utestående P1-aktier.

AKTIEN

CNI Nordic 5 AB listades på Nordic Growth Market (NGM-börsen) med första handelsdag 22 augusti 2018. Aktierna handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2. Antalet utestående aktier i bolaget vid årets slut uppgick till 614 452 stycken. Vid utgången av året var aktiekursen för CNI Nordic 5 AB 400 kr per aktie.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Se även not 1 Redovisningsprinciper för utförligare beskrivning av Bolagets risker.

a) Marknadsrisk

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden. Eftersom Bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Bolagets kortfristiga placeringar medför dock viss marknadsrisk då tillgången påverkas av innehavets kursutveckling.

b) Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna.

c) Likviditetsrisk

Bolagets likviditetsrisk består i att Bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden.

FRAMTIDSUTSIKTER

Tillgången på portföljbolag förväntas vara fortsatt stabil och de makroekonomiska utsikterna i Sverige ser ut att ha en positiv trend och låg volatilitet. De närmsta åren kommer bolagen som bolaget investerat i att fokusera på att fortsätta att investera och driva vidare sin verksamhet. Investeringarna föranleder negativ värdeutveckling i bolaget i det korta tidsperspektivet för att sedan stabiliseras och bli positiv.

ORGANISATION

Verkställande direktör är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseordförande Johan Winnerbland och styrelseledamöterna Erik Ejerhed och Lukas Lindkvist.

ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ledande befattningshavare är Verkställande direktör. Då detta är bolagets första räkenskapsår som noterat bolag så har årsstämman inte fastställt några principer för ersättning till ledande befattningshavare. Fast arvode till styrelsens ordförande föreslås till högst ett prisbasbelopp per år. Ingen fast lön utgår till ledande befattningshavare från Bolaget. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelsen eller till ledande befattningshavare från Bolaget.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Bolaget har under 2018 genomfört kapitalresning vilken har inbringat 245,8 MSEK. Bolaget har genomfört fyra investeringar i bolagen Barnebys Group AB, Dirac Research AB, Meds Apotek AB och Original Brands AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Efter räkenskapsårets slut har i januari ytterligare en investering gjorts i Gumbler AB. I övrigt inga fler väsentliga händelser i Bolaget.

FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS RESULTAT

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (kronor)

	2018-12-31
fritt eget kapital	244 972 598
årets resultat	15 150 619
	260 123 217
disponeras så att	
i ny räkning överföres	260 123 217

BOLAGSTYRNINGSRAPPORT

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

CNI Nordic 5 AB ("Bolaget") tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat den här bolagsstyrningsrapporten i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag som är noterade på NGM AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF").

Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 22 augusti 2018 och har därmed inte tillämpats för hela räkenskapsåret. Detta är Bolagets första bolagsstyrningsrapport.

Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se). Interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom bolagsordning, instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive VD finns att tillgå hos Bolaget.

I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen i Bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser beskrivs med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden"

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar som följs upp för efterlevnad och som utvärderas kontinuerligt. Risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras, analyseras och elimineras på en kontinuerlig basis genom nya eller ändrade riktlinjer för den interna kontrollen. Då bolaget även lyder under AIFM-direktivet är det krav för bolaget att inneha ett förvaringsinstitut samt en AIF-förvaltare. Dessa två parter har tydliga reglerade krav inom förvaltning och riskhantering som kontinuerligt följs upp och kontrolleras. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bl. a. genom kontakter med bolagets externa revisorer. Mot bakgrund av detta samt med beaktande av bolagets storlek har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET

Aktiekapitalet i Bolaget uppgick per 31 december 2018 till 1 114 452 kr, fördelat på 500 000 P1 aktier och 614 452 P2 aktier. P1 aktierna ägs av Coeli Private Equity Management II AB som innehar 185 000 Preferensaktier P1, motsvarande 37 procent av antalet utestående P1-aktier, Jesper Almkvist som innehar 126 000 Preferensaktier P1, motsvarande 25,2 procent av antalet utestående P1-aktier. Erik Ejerhed som innehar 126 000 Preferensaktier P1, motsvarande 25,2 procent av antalet utestående P1-aktier och Kim Johnsson som innehar 63 000 Preferensaktier P1, motsvarande 12,6 procent av antalet utestående P1-aktier. P2 aktierna erbjuds till allmänheten är börsnoterade. P1 aktierna berättigar till tio röster på bolagsstämma och P2 aktier till en röst på bolagsstämma.

Bolaget är listat på NGM AIF. P2 aktierna handlas under kortnamnet CNI5 PREF2. Bolagets ISIN-kod är SE0011090646.

AKTIEÄGARNAS RÖSTRÄTT

Aktierna kan vara preferensaktie P1 och preferensaktie P2. Såväl preferensaktier P1 som preferensaktier P2 får ges ut till ett antal motsvarande etthundra (100) procent av det totala antalet aktier i bolaget.

Preferensaktier P1 skall berättiga till tio (10) röster vardera, och preferensaktier P2 skall berättiga till en (1) röst vardera.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets och koncernens balans- och resultaträkningar, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer. Årsstämman beslutar även om styrelsearvode samt godkänner principerna för ersättningar och andra anställningsvillkor för koncernledningen. Vid årsstämman har varje aktieägare som huvudregel rätt att rösta för alla sina aktier. Årsstämmans beslut fattas med enkel majoritet av de lämnade rösterna. Till skydd för de mindre aktieägarna ska dock vissa beslut fattas med kvalificerad majoritet av de lämnade rösterna och de vid stämman företrädde aktierna. Dessutom gäller som en generell minoritetsskyddsregel att bolagsstämma inte får fatta beslut som kan ge en otillbörlig fördel för viss aktieägare eller innebära en nackdel för bolaget eller annan aktieägare.

Bolaget har under 2018 haft följande stämmor

- Extra bolagsstämma 28 februari 2018. Under extrastämman valdes Leonard Daun, Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till CNI Nordic 5 AB's revisor, samt att Johan Winnerblad, Erik Ejerhed och Lukas Lindkvist valdes till ordinarie styrelseledamöter.
- Extra bolagsstämma 13 april 2018. Under extrastämman beslutades om nyemission.

ÅRSSTÄMMAN 2019

Nästa årsstämma för aktieägare i Bolaget hålls den 26 april 2019 i Stockholm. Kallelse till denna årsstämma kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Koden och aktiebolagslagen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Enligt den svenska aktiebolagslagen och styrelsens arbetsordning ansvarar styrelsen för att upprätta övergripande, långsiktiga strategier och mål, fastställa budget och affärsplaner, granska och godkänna bokslut samt fatta beslut i frågor rörande investeringar och betydande förändringar i Bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD och fastställer också VDs lön och annan ersättning. Under året har fem styrelsemöten hållits.

BOLAGSTYRNINGSRAPPORT

Bolaget klassificeras som en sk alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM direktivet. Detta innebär tillkommande regelverk och viss tillsyn från Finansinspektionen. Bland annat innebär regelverket att bolaget ska noteras vid en reglerad marknad efter att första emissionen avslutats. Ytterligare krav är att det ska finnas ett förvaringsinstitut för bolagets investeringar, Swedbank har utsetts för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven, vilket innehas av Coeli Asset Management AB som sköter förvaltningen av bolaget. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att det avtal som finns mellan bolaget och dess AIF-förvaltare fullföljs samt att tillse att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförs med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

Styrelsens sammansättning

Styrelsens ordförande utvärderar årligen styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Utvärderingen görs efter varje räkenskapsår vilket innebär att den första utvärderingen ännu ej genomförts. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har under 2018 bestått av följande tre ordinarie ledamöter; Erik Ejerhed, Lukas Lindkvist och Johan Winnerblad som styrelseordförande. En av styrelsens ledamöter är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledningen och bolagets större aktieägare.

Styrelsen 2018

Namn	Invald	Funktion	Närvaro	Oberoende
Johan Winnerblad	2018	Ordförande	5/5	Ja
Erik Ejerhed	2018	Ledamot	5/5	Nej
Lukas Lindkvist	2018	Ledamot	5/5	Nej

Information om styrelseledamöterna som valdes på den extra bolagsstämman 28 februari 2018 följer nedan

Johan Winnerblad

Huvudsaklig utbildning: Juridik
Styrelseordförande sedan 2018
Delägare på advokatfirman Vinge, anställd sedan 2005.

Tidigare;

Delägare Mannheimer Swartling Advokatbyrå 1998-2004
Biträdande jurist Mannheimer Swartling Advokatbyrå 1992-1997
Bolagsjurist IBM Svenska AB 1990-1991

Andra väsentliga styrelseuppdrag:

Alltid Oavsett AB, Advokatfirman Vinge Stockholm AB, Advokatfirman Vinge AB, Coeli Private Equity 2006 AB, Coeli Private Equity 2007 AB, Coeli Private Equity 2008 AB, Coeli Private Equity 2009 AB, Coeli Private Equity 2010 AB, Coeli Private Equity 2011 AB, Coeli Private Equity 2012 AB, Coeli Private Equity 2013 AB, Coeli Private Equity 2014 AB, Coeli Private Equity 2015 AB, Coeli Private Equity 2016 AB, Coeli Private Equity XI AB.

Erik Ejerhed

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi (KTH), Fil.kand. i ryska (Stockholms Universitet)
Ordinarie styrelseledamot sedan 2018
Partner på CNI Advisory AB

Andra väsentliga styrelseuppdrag:

CNI Nordic 1 AB, CNI Nordic 2 AB, CNI Nordic 3 AB, CNI Nordic 4 AB, Lotskap AB, Ejercio AB, CNI Advisory AB

Lukas Lindkvist

Huvudsaklig utbildning: Ekonomi
Ordinarie styrelseledamot sedan 2018
VD för Coeli Asset Management AB sedan 2015

Andra väsentliga styrelseuppdrag:

Coeli Asset Management AB, Coeli Private Equity 2006 AB, Coeli Private Equity 2007 AB, Coeli Private Equity 2008 AB, Coeli Private Equity 2009 AB, Coeli Private Equity 2010 AB, Coeli Private Equity 2011 AB, Coeli Private Equity 2012 AB, Coeli Private Equity 2013 AB, Coeli Private Equity 2014 AB, Coeli Private Equity 2015 AB, Coeli Private Equity XI AB, m&m resurs sthlm AB.

Valberedningens sammansättning

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon valberedning. Motivet till denna avvikelse från Kodex är den begränsade ägarkretsen, vilket gör att ett särskilt organ utsett av aktieägarna inte anses behövas. Nomineringen av styrelseledamot hanteras av styrelsens ordförande.

Revisionsutskott

Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra revisionsutskott då detta anses vara mest lämpligt för bolagets ägarstruktur. Revisionsutskottets uppgifter framgår av styrelsens arbetsordning. Revisionsutskottet ska bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen, granska och övervaka revisorernas opartiskhet och självständighet samt biträda valberedningen med förslag till stämmobeslut om revisorsval.

Ersättningsutskott

Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra ersättningskommitté, då detta anses vara mest lämpligt för bolagets ägarstruktur. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter består bland annat i att bereda styrelsen i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

Revision

Revisorerna granskar styrelsens och VD:s förvaltning av bolaget och kvaliteten på bolagets redovisnings-handlingar och rapporterar resultatet av sin granskning till aktieägarna genom revisionsberättelsen, vilken framläggs på årsstämman. Därutöver deltar revisorn vid det styrelsemöte då presentation av årsbokslutet sker och lämnar sin rapport från granskningen av bolagets resultat, ställning och interna kontroll. Dessutom kan

BOLAGSTYRNINGSRAPPORT

bolagets revisor lämna en redogörelse för sina iakttagelser direkt till styrelsens ordförande om så bedöms nödvändigt. Revisor väljs av årsstämman för en period av ett år. Vid extra bolagsstämman 28 februari 2018 valdes PwC (Öhrling PricewaterhouseCooperAB) med huvudansvarig revisor Leonard Daun för tiden fram intill slutet av årsstämman 2019. Närmare upplysningar om ersättning till revisorerna finns i årsredovisningen Not 5.

Avvikelser från Koden

Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning med följande undantag;

- Bolaget har inte någon särskild funktion för internrevision. Styrelsen utvärderar årligen behovet av en sådan funktion och har bedömt att det löpande interna arbetet med intern kontroll som företrädesvis utförs av företagsledningen, utgör en tillräcklig granskningsfunktion med hänsyn till bolagets verksamhet och storlek.
- Styrelsen har inte inrättat ett ersättningsutskott med bakgrund till att ingen lön eller annan ersättning utgår till ledande befattningshavare i bolaget då dessa ersätts från andra bolag i Coelikoncernen. Styrelsens ersättning beslutas av årsstämman.
- Avseende styrelsens sammansättning är endast en av tre ledamöter i styrelsen oberoende. Bolagets styrelse har gjort bedömningen att styrelsens sammansättning är tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund.
- Bolagets har ingen valberedning. Med hänsyn till Bolagets storlek har styrelsen bedömt att Bolaget ej behöver ha en valberedning. Styrelsen är ansvarig för att val och arvodering av styrelse och revisor utförs genom en tillfredsställande process.

NYCKELTAL

Nyckeltal	2018
Värdeförändring (tkr.)	19 646
Balansomslutning (tkr.)	261 908
Soliditet %	100%
Nettokassa (tkr.)	141 407
P1 aktier	500 000
P2 aktier	614 452
Aktiekurs vid periodens utgång, kr	400,00
NAV, kr	424,66
Resultat per aktie, kr	24,657

RESULTATRÄKNING (TKR)

		2018-01-15	2018-12-31
Rörelsens intäkter:			
Värdetförändring på finansiella anläggningstillgångar	(not 6)		19 646
Summa rörelsens intäkter			19 646
Rörelsens kostnader:			
Förvaltningsavgift			-2 926
Personalkostnader			-23
Övriga externa kostnader			-1 468
Summa rörelsens kostnader			-4 416
RÖRELSERESULTAT			15 230
Resultat från finansiella investeringar:			-79
Resultat från övriga kortfristiga placeringar	(not 5, 7)		-79
Summa resultat från finansiella investeringar			15 151
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER			-
Årets skatt	(not 9)		-
ÅRETS RESULTAT			15 151

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT (TKR)

		2018-01-15	2018-12-31
Periodens resultat			15 151
Övrigt totalresultat			-
Poster som inte ska återföras till resultaträkningen			-
Poster som senare kan att återföras till resultaträkningen			-
Periodens totalresultat			15 151
Resultat per aktie SEK	(not 13)		24,657

Då bolaget inte har några stamaktier sker beräkning per aktie på antalet P2-aktier

BALANSRÄKNING (TKR)

2018-12-31

TILLGÅNGAR**Anläggningstillgångar***Finansiella anläggningstillgångar*

Andra långfristiga värdepappersinnehav (not 6) 120 024

Summa finansiella anläggningstillgångar 120 024**Summa anläggningstillgångar** 120 024**Omsättningstillgångar***Kortfristiga placeringar*

Övriga kortfristiga placeringar (not 7) 99 923

Summa kortfristiga placeringar 99 923

Kassa och bank 41 961

Summa omsättningstillgångar 141 884**SUMMA TILLGÅNGAR** 261 908**EGET KAPITAL OCH SKULDER****Eget kapital***Bundet eget kapital*

Aktiekapital 1 114

Summa bundet eget kapital 1 114*Fritt eget kapital*

Överkursfond 244 973

Periodens resultat 15 151

Summa fritt eget kapital 260 123**Summa eget kapital** 261 238**Kortfristiga skulder**

Leverantörsskulder 23

Övriga skulder (not 8) 647

Summa kortfristiga skulder 671**SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER** 261 908

FÖRÄNDRING EGET KAPITAL (TKR)

	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Eget kapital vid bolagets bildande 2018-01-15	50	-	-	-	50
Totalresultat					
Periodens totalresultat och övrigt totalresultat				15 151	15 151
Summa totalresultat				15 151	15 151
Transaktioner med aktieägare					
Etableringskostnader		-194			-194
Nyemission (P1 aktier)	450				450
Nyemission (P2 aktier)	614	245 166			245 781
Utgående eget kapital 2018-12-31	1 114	244 973	-	15 151	261 238

KASSAFLÖDESANALYS (TKR)

	2018-01-15	2018-12-31
Den löpande verksamheten		
Periodens resultat före skatt		15 151
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet*		-19 646
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital		
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder		23
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder		647
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-3 825
Investeringsverksamheten		
Investeringar i portföljbolag		-100 378
Investering i övriga kortfristiga placeringar		-99 923
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-200 301
Finansieringsverksamheten		
Nyemission		246 281
Emissionskostnader		-194
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		246 087
Periodens kassaflöde		41 961
Likvida medel vid periodens början		-
LIKVIDA MEDEL VID PERIODENS SLUT		41 961

* Poster som inte påverkar kassaflödet består av värdeförändringar på värdepappersinnehav.

NOTER (TKR)

NOT 1 - REDOVISNINGSPRINCIPER

CNI Nordic 5 AB (publ), org. nr 559145-1801, är ett svensktregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets postadress är Box 3317 103 66 Stockholm. Moderbolagets P2 aktier är registrerade på Nordic Growth Market (NGM) AIF och handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2.

Bolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och i enlighet med Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att Bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU och uttalanden, med de begränsningar som följer av Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 för juridiska personer.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

Bolagets funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för Bolaget. Det innebär att den finansiella rapporteringen presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste TSEK.

BEDÖMNINGAR OCH UPPSKATTNINGAR I DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfall kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

De långfristiga värdepappersinnehavens värdering till verkligt värde inkluderar uppskattningar och bedömningar vilka är att betrakta som väsentliga för redovisningsändamål. Värderingen görs utifrån erhållna emissionskurser och prisuppgifter för innehaven, värdering berörs närmare under *Finansiella instrument* nedan.

ÄNDRADE STANDARDER OCH TOLKNINGAR SOM ÄNNU EJ TRÄTT I KRAFT

IFRS 16 "Leases" ("Leasing") IFRS 16 publicerades i januari 2016. Implementeringen av standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen, då ingen åtskillnad längre görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Då Bolaget dels inte har några operationella leasingavtal och dels inte avser att frivilligt tillämpa den i juridisk person, medför den nya standarden ingen effekt på Bolagets redovisning.

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av P1 aktier, som innehas av moderbolaget, Coeli Private Equity Management II AB, Erik Ejerhed, Kim Johnsson och Jesper Almkvist och P2 aktier som tillförs genom externt kapital från investerarna vid Bolagets nyemissioner.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas nominella belopp, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver det nominella värdet på aktierna, föras till överkursfonden. Överkursfonder som uppstår redovisas som fritt eget kapital. Emissionsutgifter dras av från överkursfonden.

Balanserat resultat inkl. årets resultat.

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i Bolaget.

SKATT

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt samt förändringar 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. 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. Se vidare not 7 för beskrivning av bolagets hantering av inkomstskatt.

NOTER (TKR)

SEGMENTREDOVISNING

Investeringsstrategin inriktas på en selektiv och diversifierad bolagsportfölj varför innehaven utvärderas som en helhet varför Bolaget endast har ett rörelsesegment.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Från och med 2018 har IFRS 9 Finansiella Instrument ersatt IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering.

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan likvida medel, övriga kortfristiga fordringar, långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar. Bland skulder återfinns leverantörsskulder. Nedan beskrivs endast de kategorier som är aktuella för bolaget.

Finansiella tillgångar

Bolaget klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier:

Upplupet anskaffningsvärde (Hold to collect) och Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt).

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.

Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)

Finansiella tillgångar i denna kategori "Övrigt" är tillgångar som inte uppfyller kraven för att redovisas till upplupet anskaffningsvärde eller verkligt värde via övrigt totalresultat. Till denna kategori hör långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar i Coeli Likviditetsstrategi. Bolaget har till denna kategori valt att hänföra finansiella tillgångar som enligt företagsledningens och styrelsens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkliga värden. Samtliga investeringar i långfristiga värdepappersinnehav och kortfristiga placeringar hänförs till denna kategori.

Värderingen av det långfristiga värdepappersinnehavet grundar sig på det pris som bolaget betalar, dvs. inköpspriset. Värderingen gäller som längst under en initial period om upp till ett år från investeringstillfället. Om bolaget under denna period genomför en nyemission som fonden deltar i, ska värdet justeras till emissionskursen som gäller vid nyemissionen. Om fonden inte deltar i nyemissionen ska marknadsvärdet för innehavet anses vara emissionskursen, vilket kan föranleda en upp- eller nedskrivning av innehavets värde. Emissionerna bedöms, genom sin storlek och att de riktas mot ej befintliga ägare, baseras på marknadsmässiga villkor och bedöms därför kunna ligga till grund för värdering.

Även andra materiella händelser kan föranleda en justering av värdet under den initiala perioden. Sådana händelser kan exempelvis vara betydande förändringar i bolagets intjäningspotential som motiverar en upp- eller nedskrivning av värdet. Intjäningspotentialen kan påverkas exempelvis av både minskad och ökad orderingång, kort- och långsiktiga konjunkturförändringar, regulatoriska förändringar m.m.

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde

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

Se vidare not 14

KASSAFLÖDESANALYSEN

Vid upprättande av kassaflödesanalysen har den indirekta metoden använts. Vid tillämpning av den indirekta metoden beräknas nettot av in- och utbetalningar i den löpande verksamheten genom att nettoresultatet justeras för årets förändring av rörelsetillgångar och rörelseskulder, poster som inte ingår i kassaflödet samt poster som ingår i kassaflödet för investerings- och finansieringsverksamheten.

EVENTUALFÖRPLIKTELSE

En eventualförpliktelse föreligger om det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser samt när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas eller förpliktelsens storlek inte kan beräknas med tillräcklig tillförlitlighet. Uppllysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

NOTER (TKR)

NOT 2 - FINANSIELL RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker:

Marknadsrisk, kreditrisk och likviditetsrisk.

Ledningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker.

Investeringsrisker

Bolagets avkastning på investerat kapital är till stor del beroende av värdeutvecklingen i de förvärvade portföljbolagen. Vidare är avkastningen i hög grad beroende av värderingen av portföljbolagen vid investerings- respektive avyttringstidpunkterna. Bolagets riskhantering utgörs av en gedigen selekteringsprocess för private equity investeringarna och eftersträvar en diversifierad portfölj. Vi genomför en noggrann utvärdering av potentiella onoterade bolag och väljer ut de bolag som har en klar och tydlig profil med potential att generera bästa möjliga avkastning. I vår utvärderingsprocess undersöker vi fundamentala områden som över tiden starkt påverkar avkastningen i riskkapitalbolagen såsom ledningens förvaltningshistorik, kompetens, erfarenhet och strategi.

Marknadsrisk

Eftersom Bolaget inte innehar några väsentliga räntebärande tillgångar annat än likvida medel på bank, är Bolagets intäkter och kassaflöde från den löpande verksamheten i allt väsentligt oberoende av förändringar i marknadsräntor. Bolagets kortfristiga placeringar medför dock marknadsrisk och viss ränterisk då tillgången påverkas av innehavets kursutveckling. Placeringar görs i diversifierade räntefonder med daglig likviditet samt låg riskprofil. Ett minimum av ränterisk eftersträvas.

Kreditrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna.

Kredit- och motpartsrisk

Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Bolagets bankmedel finns hos Nordea AB som har kreditrating AA-. För att minimera kreditrisker görs löpande bedömning av partners kreditvärdighet.

NOT 3 - PERSONALKOSTNADER

Bolaget har ej haft någon anställd personal. De lönekostnader bolaget har haft avser ersättning åt styrelseordförande Johan Winnerblad.

	2018-01-01	2018-12-31
Löner, andra ersättningar, sociala kostnader och pensionskostnader har utgått med följande belopp:		
Till styrelse:		
Löner och ersättningar		17
(Varav tantiem)		-
Sociala kostnader		5
(Varav pensionskostnader)		-
		23

Ersättning till styrelsens ordförande utgår med 200 000 kr årligen varav 23 tkr. betalas av bolaget.

Bolagets verkställande direktör får sin grundlön från andra bolag inom Coelikoncernen. VD har även ett anställnings- och ersättningsavtal med Coeli Private Equity Management AB och Coeli Asset Management AB.

Ersättningar till ledande befattningshavare

Ersättningar och övriga förmåner 2018

	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Aktie- relaterade ersättningar	Övriga ersättningar	Summa
Styrelsens ordförande Johan Winnerblad	17	-	-	-	-	-	17
Styrelseledamot Erik Ejerhed	-	-	-	-	-	-	-
Styrelseledamot Lukas Lindkvist	-	-	-	-	-	-	-
Verkställande direktören	-	-	-	-	-	-	-
Summa	17	-	-	-	-	-	17

NOTER (TKR)

NOT 4 - ERSÄTTNING TILL REVISORER

Under räkenskapsåret 2018 har ersättningen till PWC uppgått till 69 tkr. fördelat på följande kategorier.

	2018
Revisionsuppdrag	15
Övriga lagstadgade uppdrag	41
Skatterådgivning	-
Värderingstjänster	-
Övriga tjänster	13
Summa	69

NOT 5 - RESULTAT FRÅN ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

2018-01-15

2018-12-31

Realiserat resultat vid försäljning av kortfristiga placeringar	-
Orealiserad värdeförändring på kortfristiga placeringar	-79
	-79

NOT 6 - ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

2018-12-31

Ingående anskaffningsvärde	-
Periodens investeringar	100 378
Utgående anskaffningsvärde	100 378
Ingående värdeförändringar	-
Periodens värdeförändringar	19 646
Utgående värdeförändringar	19 646
Utgående bokfört värde	120 024
Bokfört värde per innehav	
Barnebys Group AB	24 462
Dirac Research AB	48 706
Meds Apotek AB	10 000
Original Brands Sweden AB (KidsBrandStore)	36 857
	120 024

NOT 7 - ÖVRIGA KORTFRISTIGA PLACERINGAR

2018-12-31

Ingående anskaffningsvärde	-
Årets investeringar	100 002
<i>Utgående anskaffningsvärde</i>	<i>100 002</i>
Ingående orealiserad värdeförändring	-
Periodens orealiserade värdeförändring	-79
<i>Utgående orealiserad värdeförändring</i>	<i>-79</i>
Utgående bokfört värde	99 923
Bokfört värde per fond	
Coeli Likviditetsstrategi	99 923
	99 923

NOTER (TKR)

NOT 8 - NÄRSTÅENDERELATIONER

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. Gällande placering av överskottslikviditet har bolaget avtal med Coeli Asset Management AB som innebär att bolaget får all fast förvaltningsavgift återbetald vid placering i Coeli Asset Management AB:s fonder.

Se vidare information om förvaltningsavtalet i avsnittet "Resultat och ställning" på sidan 5.

	2018-12-31
Skuld till Coeli Private Equity Management AB	-637
Summa relation till närstående koncernbolag	-637

NOT 9 - INKOMSTSKATT

I bolaget finns skattepliktiga temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden. De skattepliktiga temporära skillnaderna är hänförliga till att de kortfristiga placeringarna löpande värderas till verkligt värde, och då det verkliga värdet är högre än det skattemässiga värdet uppstår denna temporära skillnad.

Då den övervägande delen av bolagets avkastning på investeringar enligt nuvarande skatteregler bedöms vara skattefri har bedömning gjorts att inte redovisa någon uppskjuten skattefordran.

NOT 10 - EGET KAPITAL

	Antal aktier	Kvotvärde
P1	500 000	1
P2	614 452	1
Aktiekapital	1 114 452	

Preferensaktier 1 (P1): 10 röster per P1-aktie.

Preferensaktier 2 (P2): 1 röst per P2-aktie. P2-aktien har vid likvidation företräde framför P1-aktier till ett belopp motsvarande vad som betalats för P2-aktier uppräknat med 5 procent per år från inbetalningen av likvid för P2-aktie till dess att bolaget försätts i likvidation med avdrag för vad som eventuellt har utdelats till P2-aktier fram till likvidationen. Avkastning därutöver fördelas med 82 procent till P2-aktieägare och 18 procent till P1-aktieägare.

Utgående substansvärde 181231 **424,66 kr**

Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1-aktier dividerat med antalet P2-aktier.

Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (kronor)

fritt eget kapital	244 972 598
årets resultat	15 150 619
	260 123 217

disponeras så att
i ny räkning överföres **260 123 217**

NOTER (TKR)

NOT 11 - AVSTÄMNING AV NETTOSKULD

2018

Nedan analyseras nettoskulden och förändringar av nettoskulden för den presenterade perioden.

Likvida medel och kortfristiga placeringar	141 884
Låneskulder - förfaller inom ett år	-637
Låneskulder - förfaller efter ett år	-
Nettoskuld	141 247
Likvida medel och kortfristiga placeringar	141 884
Bruttoskuld	-637
Nettoskuld	141 247

	Övriga tillgångar	Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
		Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettoskuld per 2018-01-15	-	-	-	-
Kassaflöde	141 884	-637		141 247
Valutakursdifferenser				
Övriga ej kassapåverkande poster				
Nettoskuld per 2018-12-31	141 884	-637	-	141 247

NOT 12 - FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

2018

Kategori	Hold to collect	Övrigt		Summa	Verkligt värde
	Upplupet anskaffningsvärde	Verkligt värde via resultaträkning	Upplupet anskaffningsvärde	redovisat värde	
Värdering					
Andra långfristiga värdepappersinnehav		120 024		120 024	120 024
Kortfristiga placeringar		99 923		99 923	99 923
Likvida medel	41 961			41 961	41 961
Summa finansiella tillgångar	41 961	219 947	-	261 908	261 908
Leverantörsskulder			23	23	23
Summa finansiella skulder	-	-	23	23	23

Upplysning om värdering till verkligt värde per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

Nivå 1 - Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder

Nivå 2 - Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1 antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar).

Nivå 3 - Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data)

Koncernens tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2018.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Tillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andelar			120 024
Kortfristiga placeringar	99 923		
Summa tillgångar	99 923	-	120 024

Några väsentliga skulder finns inte som värderas till verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, värderingsinstitut eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

NOTER (TKR)

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2.

I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3. Samtliga Bolagets investeringar i private equity andelar har klassificerats i nivå 3 eftersom de ej har observerbara indata och eftersom de handlas sällan eller inte alls på en aktiv marknad.

Nivå 3 investeringar inkluderar Bolagets andel i onoterade bolag (i vissa fall kan bolaget även äga noterade bolag). När observerbara priser inte är tillgängliga för dessa värdepapper använder Bolaget en eller flera värderingstekniker, (t.ex. avkastningsmetoder eller inkomstbaserade metoder), eller en kombination av teknikerna, där tillräckliga och tillförlitliga uppgifter finns tillgängliga. Inom nivå 3 består användningen av marknadens tillvägagångssätt generellt använda resultatmultiplar av jämförbara bolag, medan användningen av inkomstbaserade tillvägagångssätt består i allmänhet av nuvärdet av beräknade framtida kassaflöden, justerade för likviditets-, kredit-, marknads- och/eller andra riskfaktorer.

Antaganden, uppskattningar och bedömningar som används av Bolaget på grund av bristen på observerbara indata kan avsevärt påverka det verkliga värdet på aktierna och därmed Bolagets resultat.

Per bokslutsdagen har bolagets samtliga onoterade innehav kunnat värderas baserat på sena anskaffningar eller större externa emissioner, vilka genomförts på marknadsmässiga grunder, och således bedöms utgöra marknadsvärdet. Med anledning av detta finns det per 2018-12-31 inte några sedvanliga värderingsparametrar att utföra känslighetsanalys på.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2018.

	Andelar värderade till	
	verkligt värde	Summa
Ingående balans	-	-
Nya investeringar	100 378	100 378
Återbetalningar	-	-
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	19 646	19 646
Utgående balans	120 024	120 024

NOT 13 - RESULTAT PER AKTIE

Med Bolagets resultat per aktie avses Bolagets resultat dividerat med antalet stamaktier. Då Bolaget inte har några stamaktier sker beräkningen utifrån genomsnittligt antal utestående P2-aktier.

	2018
Årets resultat kr	15 150 619
P2 aktier	614 452
Resultat per aktie	24,66

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Årsredovisningen ger en rättvisande bild av Bolagets ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för Bolaget ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför. Styrelsen och verkställande direktören vill härmed avge årsredovisningen med tillhörande finansiell ställning för Bolaget för fastställelse på årsstämman.

NOTER (TKR)

Resultat- och balansräkning kommer att föreläggas på årsstämman 2019-04-26 för fastställelse.

Stockholm 2019-04-05

Johan Winnerblad
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande Direktör

Erik Ejerhed
Styrelseledamot

Lukas Lindkvist
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2019-04-05

Leonard Daun
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

**Till bolagsstämman i
CNI Nordic 5 AB (publ),
org.nr 559145-1801**

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CNI Nordic 5 AB (publ) för räkenskapsåret 15 januari 2018 till 31 december 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 4-22 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av CNI Nordic 5 AB (publ)s finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för CNI Nordic 5 AB (publ).

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till bolagets styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CNI Nordic 5 AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

CNI Nordic 5 AB (publ) är ett investmentbolag som med egna medel förvärvar och förvaltar värdepapper i främst onoterade tillväxtbolag. Bolagets mest väsentliga tillgångar utgörs därmed av sådana investeringar samt placering av den likviditet som ännu inte investerats. Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken bolaget verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.



Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Långfristiga värdepapper värderade till verkligt värde

Andra långfristiga värdepappersinnehav utgör huvuddelen av bolagets balansomslutning och deras bedömda värdeförändringar påverkar i hög grad bolagets resultat. Värdering av andelarna är till sin natur subjektiv och föremål för ledningens bedömningar.

Balansposten består av aktier i fyra onoterade aktiebolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 120 mkr. Av bolagets årsredovisning not 1, och 12 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 1 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav. Vi har även stämt av och bedömt väsentliga indata i värderingsmodellen. Slutligen har vi utvärderat fullständigheten i bolagets upplysningar.

Värderingarna baseras på bedömningar och är till sin natur behäftade med en inneboende osäkerhet. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antagandena ligger inom ett skäligt intervall. Vi har som resultat av vår granskning inte rapporterat några väsentliga iakttagelser till revisionsutskottet.

Annan information än årsredovisningen

Den tryckta versionen av detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sid 3 under rubriken VD har ordet. 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CNI Nordic 5 AB (publ) för räkenskapsåret 15 januari 2018 till 31 december 2018 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 CNI Nordic 5 AB (publ) 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
- 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 7-9 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till CNI Nordic 5 AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 28 februari 2018 och har varit bolagets revisor sedan dess.

Stockholm den 5 april 2019

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS

Användande av nyckeltal ej definierade i IFRS

Bolaget tillämpar ESMA's (European Securities and Markets Authority– Den Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) nya riktlinjer för alternativa nyckeltal, Alternative Performance Measures). Ett alternativt nyckeltal är ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning eller kassaflöde som inte är definierat eller specificerat i RFR 2. Definitionerna av i årsredovisningen använda nyckeltal är sammanställda nedan.”

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Nettokassa

Likvida medel, kortfristiga placeringar och räntebärande kort- och långfristiga fordringar med avdrag för räntebärande kort- och långfristiga skulder.

P1 aktier

Preferensaktier 1 avser de aktier som Bolagets huvudägare Coeli Private Equity Management II AB innehar i Bolaget.

P2 aktier

Preferensaktier 2 avser de aktier som är upptagna till handel och som emitteras till allmänheten enligt prospektets erbjudande.

NAV

Nettoandelsvärdet är det egna kapitalet med avdrag för P1-aktier dividerat med antalet P2-aktier.

Resultat per aktie

Bolagets resultat dividerat med antalet genomsnittliga utestående P2 aktier. Bolaget har inga stamaktier.

FINANSIELL KALENDER

Publicering av ekonomisk information

Bolagets ekonomiska rapporter kan hämtas på:
<https://coeli.se/var-forvaltning/private-equity/coeli-private-equity-2016/>

Finansiell kalender 2019	
Datum	Aktivitet
2019-04-26	Årsstämma
2019-05-21	NAV-rapport Q1 2019
2019-08-30	Delårsrapport jan-juni 2019

Coeli

Box 3317, 103 66 Stockholm, Sveavägen 24-26

Tel: 08-506 223 00, Fax: 08-545 916 41, Org: 559145-1801, www.coelipe.se