

Styrelsen och verkställande direktören för

CNI Nordic 5 AB

Organisationsnummer 559145-1801

får härmed avge

Årsredovisning

för räkenskapsåret 1 jan - 31 dec 2023

FASTSTÄLLELSEINTYG

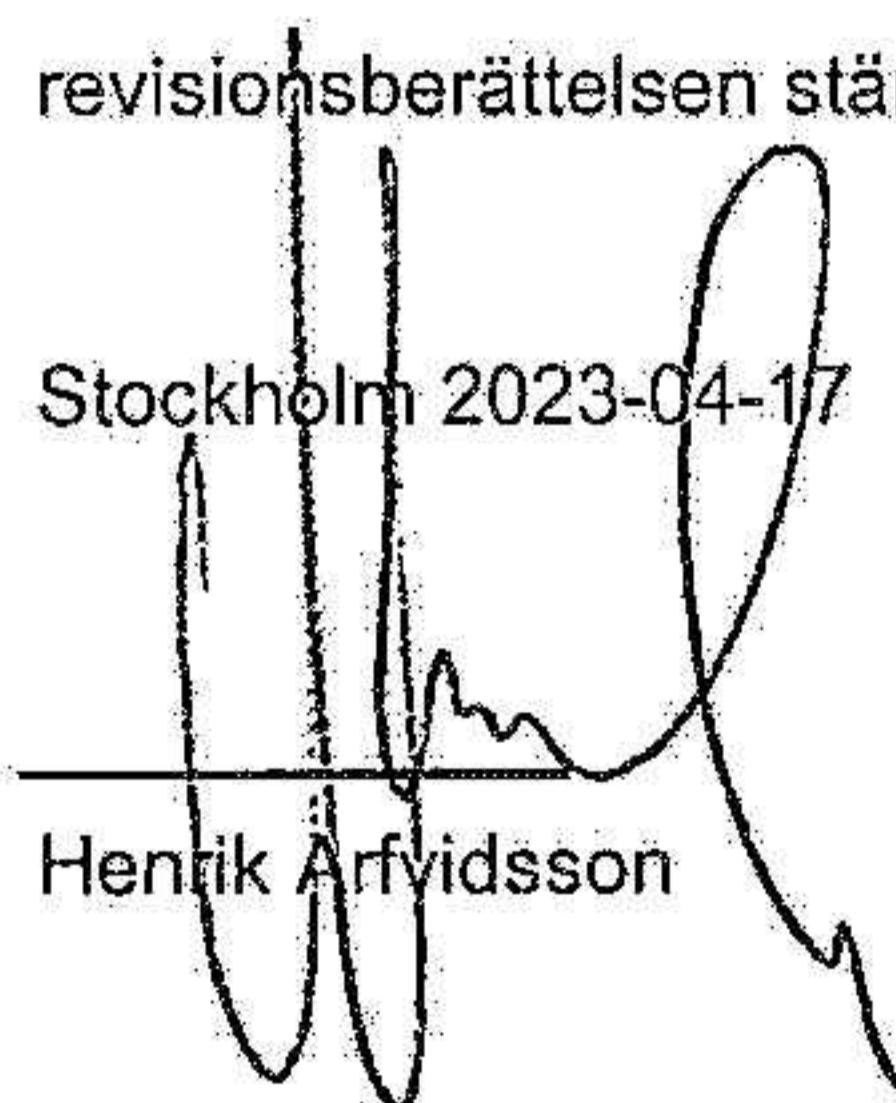
Undertecknad, verkställande direktör, intygar härmed att resultaträkningen och balansräkningen i årsredovisningen blivit fastställda på årsstämman 2023-04-17

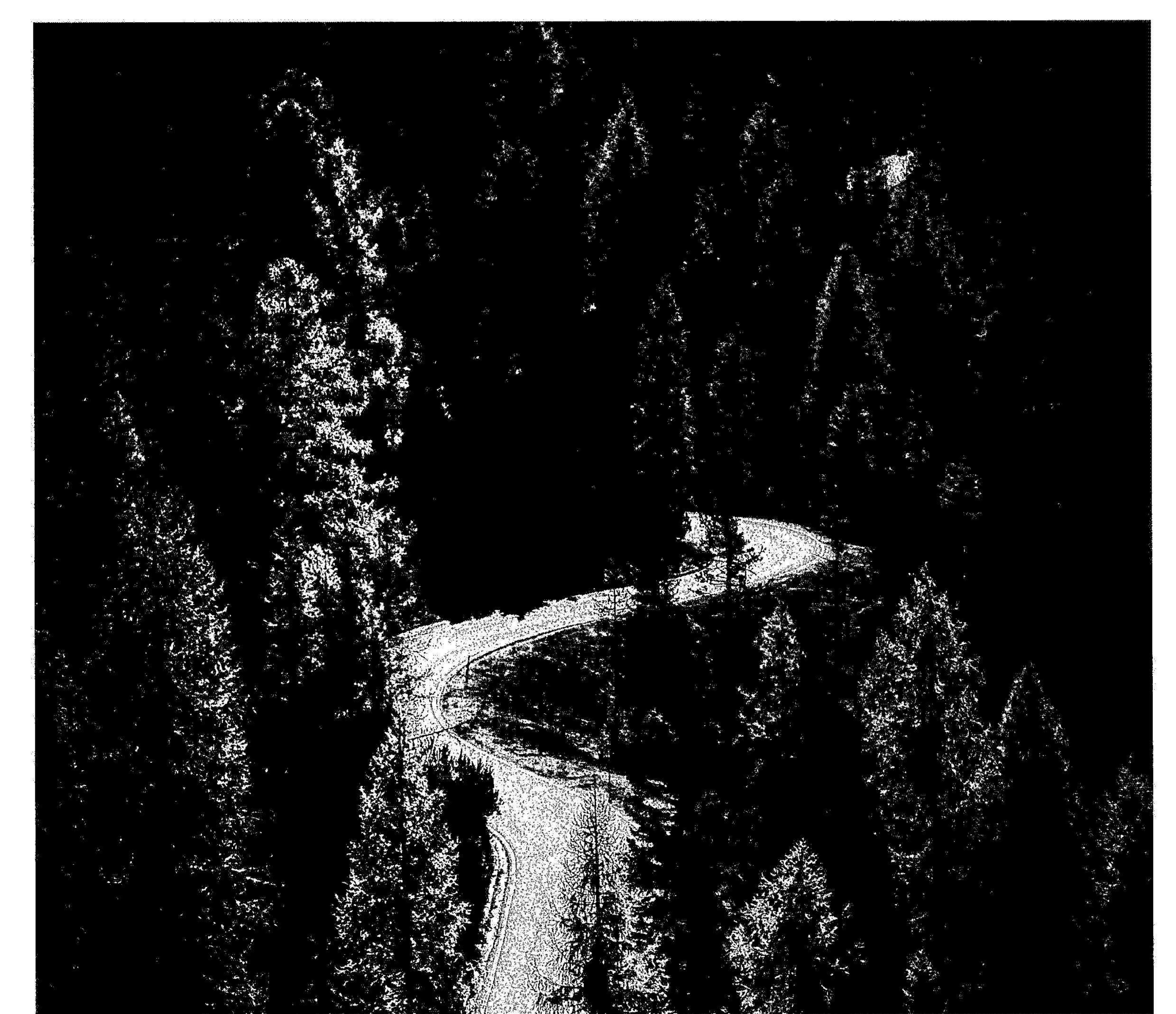
Resultatet disponerades i enlighet med styrelsens förslag.

Jag intygar också att innehållet i årsredovisningen och revisionsberättelsen stämmer överens med originalen.

Stockholm 2023-04-17

Henrik Arfvidsson





Coeli | CNI Nordic 5

ÅRSREDOVISNING 2023

Organisationsnummer 559145-1801

Innehåll

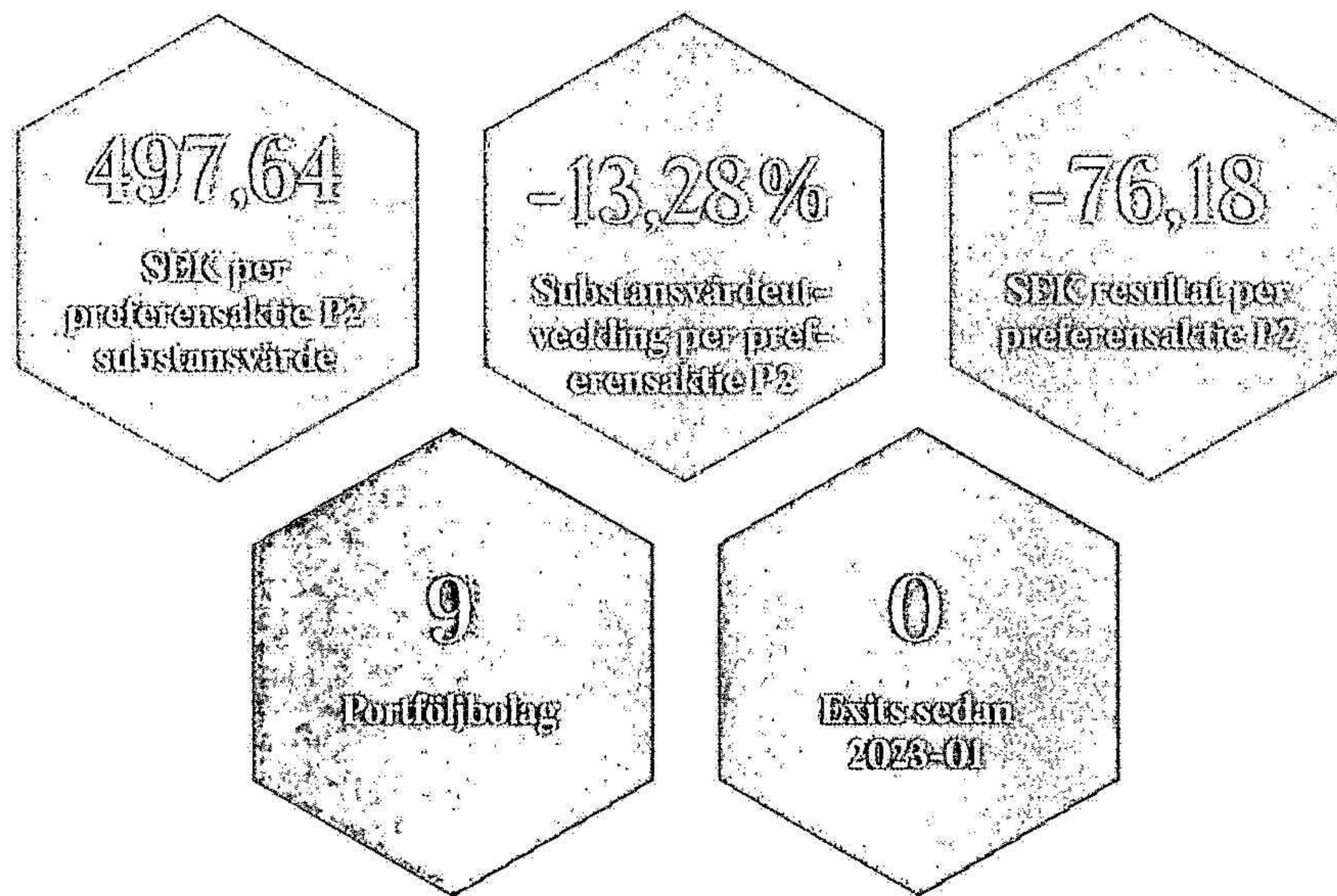
3	Verksamheten i korthet
4	VD har ordet
5	Om CNI Nordic 5
6	Portföljen
7	Aktieinformation
8	Bolagets portföljinnehav
10	Förvaltningsberättelse
14	Bolagsstyrningsrapport
19	Resultaträkning
20	Balansräkning
21	Rapport över förändringar eget kapital
22	Kassafloodesanalys
23	Noter
36	Styrelsens intygande
37	Revisionsberättelse
42	Nyckeltal och definitioner
43	Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS
44	Finansiell kalender

Verksamheten i korthet

Attraktiv investeringsmöjlighet med fokus på onoterade bolag i Norden

CNI Nordic 5 AB erbjuder sina aktieägare en investeringsmöjlighet i ett portföljkoncept baserat på investeringar i onoterade tillväxtbolag som normalt inte är tillgängliga för mindre investerare. Bolagets investeringsstrategi är fokuserad på entreprenörsdrivna bolag vars produkter och/eller tjänster vid investeringstillfället har vunnit acceptans på relevanta marknader och står inför en period av stor tillväxt i omsättning och lönsamhet.

Det typiska investeringsobjektet har vid investeringstillfället en skalbar affärsmodell och ett begränsat konjunkturberoende. Med skalbar affärsmodell avses ett företag, vars verksamhet relativt lätt och utan alltför stora kapitaltillskott kan utökas och anpassas efter skiftande behov. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag i varierande branscher.



Nyckeltal ¹	2023	2022
Värdet förändring på finansiella anläggningstillgångar TSEK	-52 403	-35 797
Rörelsens intäkter TSEK	-52 403	-35 797
Balansomslutning TSEK	329 411	382 943
Soliditet %	98%	99%
Nettokassa TSEK	2 264	2 700
Preferensaktier P1 (antal)	500 000	500 000
Preferensaktier P2 (antal)	614 452	614 452
Substansvärde per preferensaktie P1 SEK	34,16	54,71
Substansvärde per preferensaktie P2 SEK	497,64	573,82
Resultat per preferensaktie P1 SEK	-20,55	-15,48
Resultat per preferensaktie P2 SEK	-76,18	-57,37

¹ Definitioner, se sid 42

VD har ordet

Året har präglats av en ovisshet och osäkerhet. Hur kommer inflationen att utvecklas och hur kommer den att påverka marknaderna? Hur mycket kommer räntan att höjas, har vi nått toppen nu och är det sänkningar vi ser framför oss? Är invasioner och olika former av krigsföring något som vi ska förvänta oss på fler platser på jorden? Det är några av de större frågorna som många har ställt sig under året som har gått. Vad blir det nya "normala" eller kommer det att finnas något nytt normalt?



På en mer micro-nivå kan vi konstatera att den privata marknaden har varit avvaktande och svår på många sätt. Transaktionerna har varit klart färre än historiskt och det har varit svårare att ta in nytt kapital. Fokus har gått från tillväxt till lönsamhet och internrundor samt olika varianter av lånefinansieringar har avlöst varandra för att till viss del skydda värderingarna i bolagen. Utan att låta allt för klyschig så kommer det att vara de starka och smarta som överlever.

Bolagen i portföljen befinner sig i lite olika utvecklingsfaser vilket ur ett portföljperspektiv är fördelaktigt då de bolag som nu är kassaflödespositiva kan fortsätta fokusera på tillväxten och andra fokuserar på att till exempel ta in nytt kapital eller kostnadsbesparingar.

Periodens resultat är negativt om -57 MSEK vilket drivs till stor del av nedskrivningen i bolaget Meds, vilka har tagit in kapital till en lägre värdering. Samt så har en mindre nedskrivning i Kids Brand Store gjorts. Båda nedskrivningarna är hänförliga till att det finns en viss generell osäkerhet för e-handels marknaden.

Som alltid så är ni välkomna att kontakta undertecknad om ni har frågor eller funderingar kring bolaget och förvaltningen. Mer information finner ni även på vår hemsida <https://coeli.se/varafonder/private-equityfonder/cni-nordic-5/>

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Om CNI Nordic 5

Med "Bolaget" eller "CNI" avses CNI Nordic 5 AB (publ) med organisationsnummer 559145-1801. Bolaget är ett publikt aktiebolag med säte i Stockholm som registrerades den 15 januari 2018. 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.

CNI Nordic 5 AB är en externt förvaltd alternativ investeringsfond och bedriver sin verksamhet enligt Aktiebolagslag (2005:551) samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolagets AIF-förvaltare Coeli Asset Management AB har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare och står under Finansinspektionens tillsyn. AIF-förvaltaren har tillstånd från Finansinspektionen att marknadsföra CNI Nordic 5 AB som en svensk AIF-fond till icke-professionella investerare i Sverige. En förutsättning för detta tillstånd är att den alternativa investeringsfondens aktier ska vara upptagna till handel på en reglerad marknad, därför är bolagets preferensaktier P2 upptagna till handel på börsen NGM Nordic AIF som drivs av Nordic Growth Market NGM AB. Bolaget grundades i januari 2018 och under 2018 genomförde Bolaget en nyemission vilken inbringade cirka 246 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag, varav ett har avyttrats under 2020. Coeli Asset Management AB har utsetts till AIF-förvaltare och förvaltningsteamet, bestående av de ansvariga förvaltarna Erik Ejerhed och Jesper Almkvist med kollegor, kommer med sitt nätverk och den kunskap de besitter göra investeringar som bidrar till värdeutvecklingen i Bolaget. Syftet med att starta CNI Nordic 5 AB var att tillvarata den samlade kunskapen i Coelikoncernen och hos teamet för att tillsammans med aktieägarnas investeringar i Bolaget skapa värde genom att göra ett antal utvalda riskkapitalinvesteringar.

INVESTERINGSSTRATEGI

CNI Nordic 5 AB erbjuder sina aktieägare en investeringsmöjlighet i ett portföljkoncept baserat på investeringar i onoterade tillväxtbolag som normalt inte är tillgängliga för mindre investerare. Bolagets investeringsstrategi är fokuserad på entreprenörsdrivna bolag vars produkter och/eller tjänster vid investeringstillfället har vunnit acceptans på relevanta marknader och står inför en period av tillväxt i omsättning och lönsamhet. Det typiska investeringsobjektet har vid investeringstillfället en skalbar affärsmodell och ett begränsat konjunkturberoende. Med skalbar affärsmodell avses ett företag, vars verksamhet relativt lätt och utan alltför stora kapitaltillskott kan utökas och anpassas efter skiftande behov. Investeringsverksamhetens geografiska fokus är Sverige och norra Europa. Bolaget har ej något uttalat sektor- eller branschfokus; stort fokus läggs i stället vid bland annat att utvärdera investeringsobjektets grundare och ledning och över tid skapa samsyn bland investeringsobjektets eventuella övriga delägare. Mervärde till Bolagets investerare skapas genom en noggrann urvals-, analys- och investeringsprocess i syfte att skapa högsta möjliga avkastning. Bolaget strävar efter att skapa en balanserad portfölj av investeringsobjekt inom det som kallas för growth och value, dvs. bolag som har stor avkastningspotential och därmed betydligt högre risk, respektive bolag som har lägre avkastningspotential och lägre risk. I och med de tio portföljbolagsinvesteringar som CNI Nordic 5 AB har gjort är bolagets portfölj fullinvesterad. Dock finns möjlighet att göra tilläggsinvesteringar i de existerande portföljbolagen, i den mån det anses fördelaktigt och likviditet finns. Bolaget innehar minoritetsposter i samtliga portföljbolag.

UPPFÖLJNING, VÄRDERING OCH RAPPORTERING

Efter en investering strävar CNI Nordic 5 AB mot att ha en nära relation med målbolagens ledning, och ha regelbundna formella och informella kontakter. Bolagets investeringar utvärderas löpande för att fastställa vid var tid gällande nettovärde av Bolagets tillgångar. Nettovärdet på tillgångarna i Bolaget fastställs i samband med hel- och halvårsskifte och offentliggörs i årsredovisning respektive halvårsrapport. Värderingen kommer att göras utifrån för branschen sedvanliga värderingsprinciper, t.ex. utifrån av International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, developed by EVCA, BVCA and AFIC.

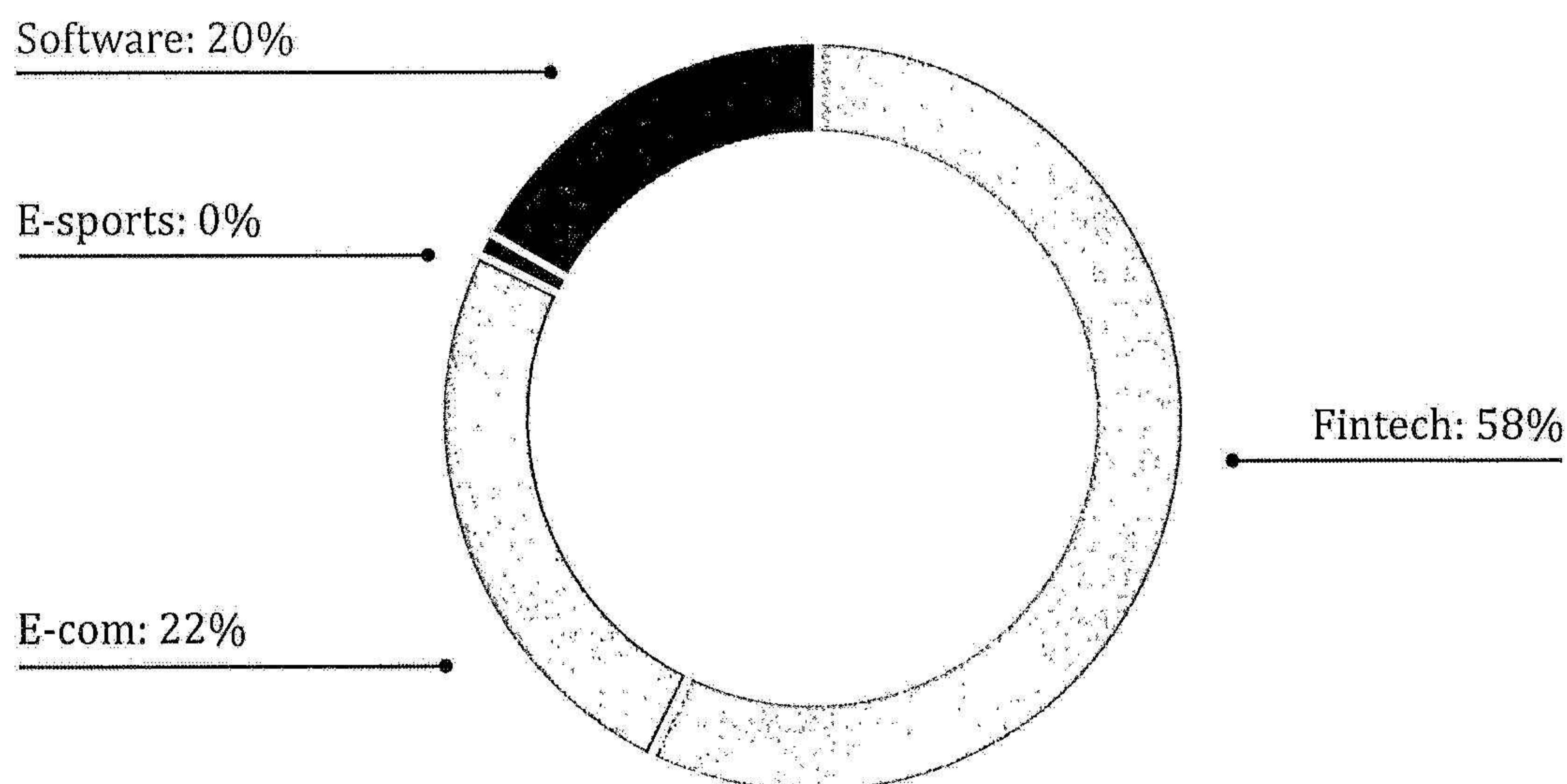
Portföljen

CNI Nordic 5 AB har sedan Bolaget startades investerat cirka 220 MSEK till totalt 10 olika bolag, varav ett har avyttrats under 2020. Per den 31 december 2023 består Bolagets portfölj av innehav i nio olika onoterade tillväxtbolag i varierande branscher. Innehaven beskrivs nedan. Verkligt värde redovisat i balansräkningen påverkas av värdeförändringar i portföljbolagen. Per den 31 december 2023 uppgår det verkliga värdet på bolagets långfristiga värdepappersinnehav till cirka 327 MSEK.

PORTFÖLJBOLAG

Bolagsnamn	Tidpunkt för investering	Investerat belopp
Albacross Nordic AB	Maj 2019	10 MSEK
Barnebys Group AB	Juni 2018	26 MSEK
Billogram AB	April 2019	15 MSEK
Dirac Research AB	Augusti 2018	34 MSEK
G-Loot Global Esports AB	Mars 2019	25 MSEK
Meds Apotek AB	December 2018	25 MSEK
Monetise Capital AB / "Froda"	Juli 2019	15 MSEK
Original Brands AB / "KidsBrandStore" (KBS)	December 2018	43 MSEK
Zimpler AB	Maj 2019	15 MSEK

SEKTORFÖRDELNING



Aktieinformation

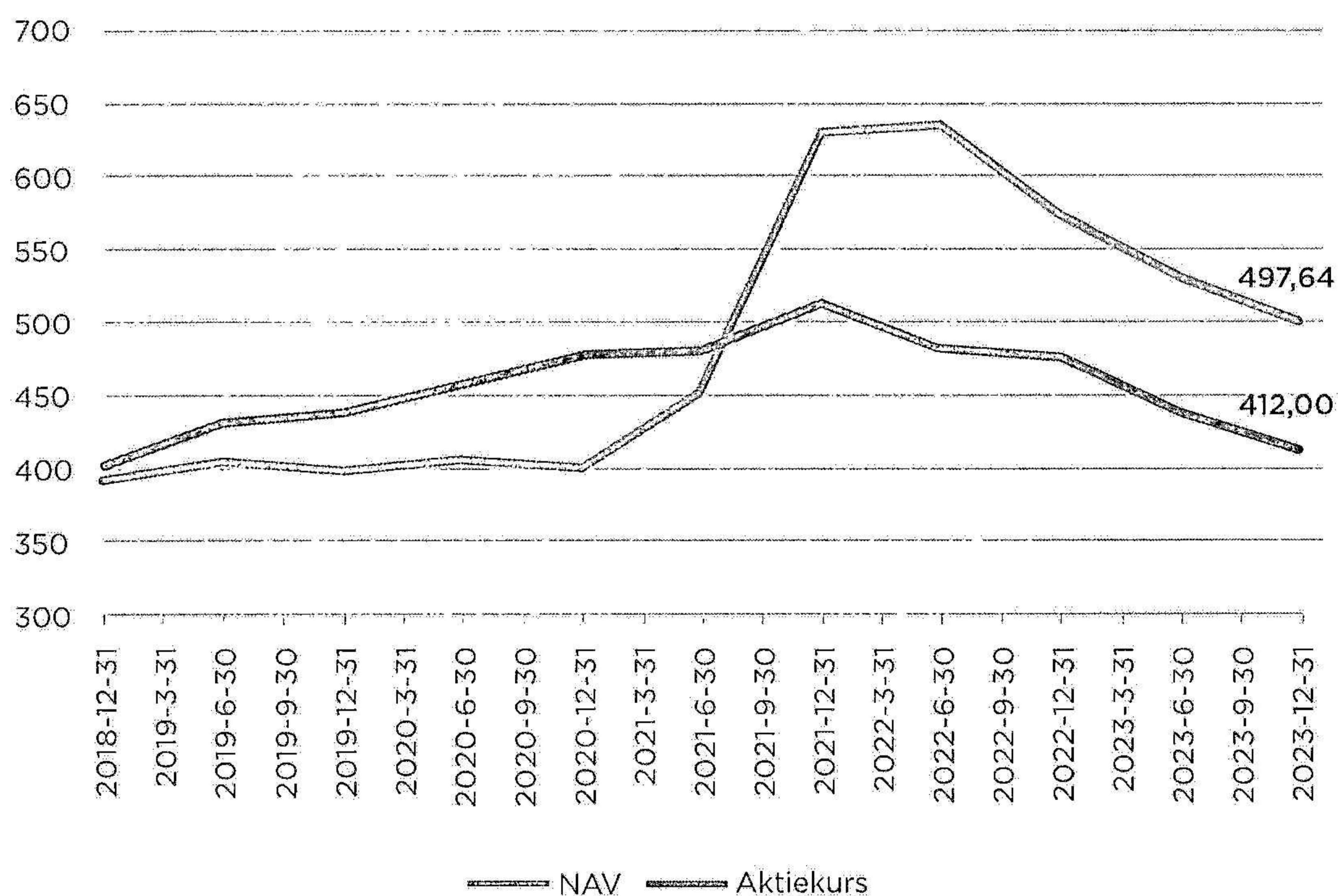
2024060513371

Bolagets preferensaktie P2 är upptagen till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic AIF och handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2. Nedan återfinns bolagets senaste substansvärde till och med den 31 december 2023 samt aktiekursens utveckling sedan den första handelsdagen den 22 augusti 2018.

SUBSTANSVÄRDE

2023-12-31	497,64 SEK
Utveckling sedan 2023-06-30	-6,19%
Utveckling sedan 2022-12-31	-13,28%
Utveckling sedan start	31,66%

AKTIEKURS



Bolagets portföljinnehav

Per den 31 december 2023 består Bolagets portfölj av innehav i nio olika onoterade tillväxtbolag i varierande branscher. Innehaven beskrivs nedan.

Barnebys Group AB

Barnebys

Barnebys Group är ett ledande mjukvarubolag som digitaliserar världens auktionshus. Barnebys förser auktionshusen med mjukvara för att hantera sina onlineauktioner samt gör auktionshusen nåbara för konsumenter som söker unika objekt. Barnebys grundades år 2011 i Stockholm och idag är man verksam på sju marknader med i genomsnitt tre miljoner besökare per månad och cirka 40 anställda. Barnebys verkar på en global utbudsstyrd marknad som omsätter cirka 300 miljarder euro, ofta med betydande priselasticitet. Bolaget står nu inför en period av tillväxt, företrädesvis drivet av mjukvarulicenser. Investeringen utgör cirka 13% av investerat kapital i fonden.

Dirac Research AB



Dirac Research är ett världsledande teknikbolag inom digital ljudoptimering. Bolaget utvecklar och säljer patenterad programvara och tjänster som optimerar alla typer av ljudsystem och möjliggör en bättre ljudupplevelse. Bland kunderna finns välkända varumärken inom till exempel bilindustrin och konsumentelektronik. 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 år 2001 som en spin-off från Uppsala universitet och har idag cirka 100 anställda i Sverige, Kina, Japan, Korea, USA, Indien och Tyskland. Investeringen utgör cirka 15% av investerat kapital i fonden.

Meds Apotek AB



Meds Apotek är ett online-apotek i Sverige med tillstånd från Läkemedelsverket. Bolaget grundades 2017 och erbjuder tusentals produkter inom såväl receptbelagda som receptfria läkemedel, skönhet, välmående, mm. I konkurrens med andra apotek har Meds ett erkänt bra UX, snabba leveranser, attraktiva priser och hög tillgänglighet, allt byggt på en egen IT-arkitektur. Enligt en nyproducerad rapport från apoteksbranschen uppgick online-penetrationen 2022 till 21% och totalmarknaden till knappt 60 miljarder kronor. 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). Marknaden, som avreglerades år 2010, är icke-cyklisk och ej säsongsbetonad. Investeringen utgör cirka 12% av investerat kapital i fonden.

Original Brands Sweden AB / "Kids Brand Store" (KBS)



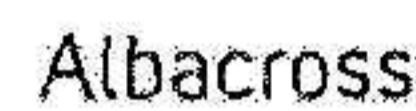
KBS är Nordens största nischade webbutik med märkeskläder för ungdomar. Produktportföljen inkluderar premiumvarumärken såsom Gant, Lyle & Scott, Polo Ralph Lauren, Adidas, Nike samt det egna varumärket RYVLS, som för närvarande säljs i Sverige och Norden online samt genom fysiska butiker. Bolagets målgrupp är ungdomar i åldrarna 8-16 år, som är ett relativt underutnyttjat marknadssegment med ingen direkt europeisk konkurrent. KBS grundades år 2011 i Västerås och har idag cirka 40 anställda. Investeringen utgör cirka 21% av investerat kapital i fonden.

G-Loot Global Esports AB

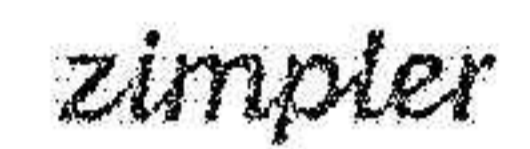
G:Loot är en teknikplattform inom e-sport, där e-sportare kan tävla mot varandra och vinna priser. Intäkterna genereras från abonnemangsintäkter och transaktioner på plattformen, men även sponsring, sändningsrättigheter och reklamintäkter. Efter en strategiomställning 2021 har bolaget cirka 40 anställda som fokuserar på att utveckla och förädla olika tävlingsformer. Investeringen utgör cirka 12% av investerat kapital i fonden.

Billogram AB

Billogram är ett SaaS-bolag specialiserat på digital fakturahantering. Tjänsten hanterar affärskritiska funktioner för stora abonnemangsdrivna B2C-bolag företrädesvis inom telekomoperatörsindustrin och elbolagsbranschen, men även inom andra segment som t.ex. e-hälsa. Billograms SaaS-modell har mycket hög påvisad kundnytta, höga vinstmarginaler och en betydande kundlivstid. Bolaget har tagit fram ett onestop-shop-koncept för hela faktureringsprocessen; fakturadistribution, effektiv kundkommunikation, enkla betalningsalternativ, hantering av kundfordringar och dataanalys. Investeringen utgör cirka 7% av investerat kapital i fonden.

Albacross Nordic AB

Albacross är ett SaaS-bolag som tillhandahåller en ledande och kostnadseffektiv lösning för s.k. lead generation och merförsäljning. Bolagets mjukvara förbättrar kundens försäljnings- och marknadsföringsinsatser bl.a. genom att analysera trafik och beteende från webbplatsbesökare. Produkten integreras mot de flesta ledande CRM-system såsom Hubspot och Salesforce. Albacross abonnemangsbaserade affärsmodell är mycket skalbar och har höga bruttomarginaler. Bolaget har cirka 20 anställda och konsulter i Sverige och Polen och mer än 300 betalande kunder. Investeringen utgör cirka 5% av investerat kapital i fonden.

Zimpler AB

Zimpler är en global, digital betalningsleverantör, s.k. payment service provider, företrädesvis inom direktöverföringar mellan bankkonton. Bolaget är väl positionerat på en mycket snabbt växande marknad med hög krav på snabba, säkra och användarvänliga lösningar för till exempel banköverföringar, onlinebetalningar och andra transaktionsströmmar. Bolaget har cirka 200 anställda och står under Finansinspektionens tillsyn. Investeringen utgör cirka 7% investerat kapital i fonden.

Froda AB

Froda är ett snabbväxande entreprenörsdrivet bolag som tillhandahåller krediter till små och medelstora företag, företrädesvis i Sverige. Kreditbedömningen baseras på en egenutvecklad kreditmotor med utgångspunkt i låntagarens kassaflöde. Kreditmotorn säljs även på licens som en mjukvarulösning. Bolaget har Finansinspektionens tillstånd att hantera inlåning från allmänheten med insättningsgaranti, vilket medför låga kreditkostnader och ett attraktivt räntenetto. Bolaget har cirka 80% återkommande kunder, vilket är unikt på en marknad där konkurrensen är hård. Utlåningen sker genom egna kanaler och strategiska samarbeten. Investeringen utgör cirka 7% av investerat kapital i fonden.



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören CNI Nordic 5 AB (publ), org. nr 559145-1801, får härmed avge årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari- 31 december 2023. Denna rapport ersätter även en bokslutskommuniké och innehåller därför, utöver helåret, även de oreviewade jämförelseperioderna juli - december 2022 respektive 2023. Årsredovisningen är upprättad i tusentals kronor om inget annat anges.

ALLMÄNT OM VERKSAMHETEN

Med "Bolaget" eller "CNI" avses CNI Nordic 5 AB (publ) med organisationsnummer 559145-1801. CNI Nordic 5 AB är en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) och ett publikt aktiebolag. 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. CNI Nordic 5 AB grundades i januari 2018 och under 2018 genomförde Bolaget en emission vilken inbringade cirka 246 MSEK före emissionskostnader. Bolaget har sedan sin start investerat cirka 220 MSEK i totalt 10 olika bolag, varav ett har avyttrats under 2020. Utöver Aktiebolagslag (2005:551) regleras Bolagets verksamhet av Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, kommissionens delegerade förordning (EU) nr 231/2013 samt riktlinjer från Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (Esma) samt Finansinspektionens föreskrifter. För att uppfylla gällande regelverk behöver Bolaget ha en AIF- förvaltare ("AIFM") samt utse ett förvaringsinstitut. Bolagets förvaringsinstitut är Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial (org. nr. 516401- 9811). Coeli Asset Management AB är Bolagets AIFM och har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare. Coeli Asset Management AB står under Finansinspektionens tillsyn. Det AIFM-avtal som ingåtts innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig AIFM-avgift om 0,2 procent (exklusive moms) på det i Bolaget totalt inbetalda kapitalet. Coeli Asset Management AB samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms).

STÄLLNING OCH RESULTAT

HELÅRET 2023

- Rörelseresultatet uppgick till -57 128 (-43 060) TSEK under året. Rörelsens intäkter uppgick till -52 403 (-35 797) TSEK varav -52 263 (-38 405) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar och -141 (2 608) TSEK avser resultat från andelar i portföljbolag. Rörelsens kostnader uppgick till -4 725 (-7 263) varav -3 797 (-5 407) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till 69 (73) TSEK varav 0 (0) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till -57 084 (-42 988) TSEK
- Resultat per preferensaktie P1 uppgick till -20,55 (-15,48) SEK
- Resultat per preferensaktie P2 uppgick till -76,18 (-57,37) SEK
- Substansvärdet per preferensaktie P1 uppgick till 34,16 (54,71) SEK/aktie
- Substansvärdet per preferensaktie P2 uppgick till 497,64 (573,82) SEK/aktie
- Nettokassan uppgick till 2 264 (2 700) TSEK
- I december 2023 kompenserades Bolaget med 2 760 TSEK från Coeli Investment Management och Coeli Asset Management till följd av att kostnader som belastat bolaget varit högre än de maximala kostnader som framgår i bolagets informationsbroschyr.

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser räkenskapsperioden 1 januari - 31 december 2022. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2022. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

STÄLLNING OCH RESULTAT ANDRA HALVÅRET 2023 (oreviderat)

- Rörelseresultatet uppgick till -24 610 (-45 467) TSEK under andra halvåret. Rörelsens intäkter uppgick till -23 819 (-41 908) TSEK varav -23 819 (-41 908) TSEK avser värdeförändringar på finansiella anläggningstillgångar och 0 (0) TSEK avser resultat från andelar i portföljbolag. Rörelsens kostnader uppgick till -792 (-3 558) varav - 1 094 (-2 704) TSEK utgör förvaltningsavgifterna. Resultat från finansiella placeringar uppgick till -4 (53) TSEK varav 0 (0) TSEK resultat från kortfristiga placeringar.
- Resultat efter skatt uppgick till -24 614 (-45 414) TSEK
- Resultat per preferensaktie P2 uppgick till -32,85(-60,61) SEK

Jämförelsetalen inom parentes för resultaträkningsrelaterade poster avser den oreviderade halvårsperioden juli-december 2022. För balansräkningsrelaterade poster avses den 31 december 2022. Vissa avrundningsdifferenser kan förekomma.

FINANSIERING

Finansiering sker med eget kapital. Eget kapital uppgick vid periodens utgång till 322 855 (379 939 per 31 december 2022) TSEK.

INVESTERINGAR

Bolaget har under sin verksamhetstid investerat totalt cirka 220 MSEK i 10 olika portföljbolag. Se avsnitt Bolagets portföljnehav ovan för beskrivning av de investeringar Bolaget har per 2023-12-31.

Det första portföljbolaget som avyttrades var Scrive AB, ett e-lösningföretag i vilket Bolaget avyttrade sitt innehav i juni 2020 i samband med att ett internationellt investmentbolag förvärvade samtliga aktier i Scrive AB.

Under innehavstiden har bolaget utökat sina investeringar i ett antal av portföljbolagen genom deltagande i nyemissioner samt genom lån eller konvertibler. Bolaget har under 2023 även ingått ett köpeavtal avseende delexit i Dirac där cirka fem procent av innehavet avyttrades.

NETTOKASSA

Nettokassan uppgick per den 31 december 2023 till 2 264 (2 700 per 31 december 2022) TSEK. Bolagets nettokassa består av banktillgodohavanden och nettot av räntebärande fordringar och skulder.

Sett till historiska kassaflöden har CNI Nordic 5 AB ett genomsnittligt utflöde per kvartal på cirka 1,8 MSEK, vilken till största del utgörs av förvaltningsavgift och drifttjänster som faktureras från Coeli Asset Management AB respektive Coeli Investment Management AB. Dessa kostnader har under 2023 bokats upp som fordran i nämnda Coeli-bolag och skuld i CNI Nordic 5 AB. Hanteringen kommer att vara densamma tills det att bolaget genomför en aktivitet som inbringar kassa för att återbetala skulden. Exempel på sådan aktivitet skulle kunna vara exit eller delexit.

Bolaget har flera mogna portföljbolag som ligger relativt nära en potentiell exit och när ett inflöde sker kommer denna skuld regleras innan något kapital skiftas ut till preferensaktieägarna. Om Bolaget under 2024 skulle hamna i en situation med avsaknad av likviditet för att betala övriga leverantörer så kan Coeli Investment Management AB komma att tillskjuta ytterligare kapital, exempelvis genom bryggån för att täcka detta och därmed finns en låg risk för att Bolaget ska hamna i likviditetsbrist.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Per den 30 juni 2023 ingick bolaget ett köpeavtal avseende delexit i Dirac där köpeskillingen var 1,5 MSEK med likviddag i juli 2023. Försäljningen innebär en avyttring om cirka fem procent av innehavet.

HÄNDELSER AV VÄSENTLIG BETYDELSE SOM HAR INTRÄFFAT EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Sedan den 31 december 2023 har inga väsentliga händelser för Bolaget inträffat.

FRAMTIDSUTSIKTER OCH UTVECKLING

Det är i nuläget svårt att uttala sig om hur de makroekonomiska och geopolitiska orosmoln som haft negativ inverkan på marknaderna under 2023, kommer att fortsätta påverka risksentimentet på kort och medellång sikt. En avtagande inflationstakt i kombination med en ansenlig mängd riskvilligt kapital på sidlinjerna kan tala för ett uppsving för högkvalitativa noterade tillväxtbolag, i synnerhet de som nu kan uppvisa en sund underliggande lönsamhet. Å andra sidan, om marknaderna förblir avvaktande, finns det risk för utslagning av de bolag som inte lyckas visa upp tillräckligt starka KPIer. I ett sådant läge är det viktigt att som investerare arbeta nära bolagen och vara proaktiv. Sammantaget håller vi fast vid vår försiktigt positiva framtidssyn på portföljen.

VÄSENTLIGA 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 2 Finansiell riskhantering och känslighetsanalys för utförligare beskrivning av Bolagets risker.

Marknadsrisk

Ränterisk avseende kassaflöden och verkliga värden. Eftersom Bolaget inte innehar några 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.

Kreditrisk

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

Likviditetsrisk

Bolagets likvida medel består av kassamedel och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. En likviditetsrisk är att bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden, se utförligare beskrivning av risken under avsnittet nettokassa.

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 noterade 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.

AKTIEINFORMATION

Aktiekapitalet i CNI Nordic 5 AB uppgick per 31 december 2023 till 1 114 452 SEK fördelat på 500 000 preferensaktier P1 samt 614 452 preferensaktier P2. Aktiernas kvotvärde är 1 SEK. Preferensaktie P1 berättigar till 10 röster och preferensaktie P2 berättigar till 1 röst.

AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB har tillstånd att marknadsföra Bolaget till ickeprofessionella investerare i Sverige.

En förutsättning för detta är att Bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Bolagets preferensaktier P2 handlas därför sedan den 22 augusti 2018 på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CNI5.PREF.P2 och har ISIN-kod SE0011090646.

Antalet utestående preferensaktier P2 i Bolaget vid periodens slut uppgick till 614 452. Vid utgången av perioden var aktiekursen för CNI Nordic 5 AB 412 SEK per aktie.

ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Bolagets huvudägare Coeli Investment Management AB samt bestående av Jesper Almkvist, Erik Ejerhed (förvaltarteamet) och Kim Johnsson (tidigare förvaltare) innehar samtliga 500 000 preferensaktier P1 per den 31 december 2023, vilket gemensamt motsvarar 89,06 procent av rösterna och 44,87 procent av det totala antalet utestående aktier. Innehavare av preferensaktier P1 har rätt till 18 procent av överavkastningen efter det att innehavare av preferensaktier P2 fått tillbaka inbetalt kapital.

ORGANISATION, PERSONAL OCH ERSÄTTNING TILL STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Bolagets verkställande direktör är Henrik Arfvidsson. Styrelsen består av styrelseledamöterna Erik Ejerhed, Henrik Arfvidsson och Filippa Kelo som även är styrelsens ordförande. Bolaget har inga anställda utöver VD. VD erhåller ingen lön i bolaget men uppbär delvis ersättning från andra bolag inom Coelikoncernen. Se not 4 Personalkostnader för detaljerad information kring utbetalda ersättningar. Styrelsen föreslår att årsstämman den 17 april 2024 beslutar att godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till bolagets ledande befattningshavare enligt nedanstående. Med ledande befattningshavare avses verkställande direktör i bolaget. Riktlinjerna för ersättning till styrelsen och ledande befattningshavare ska gälla till slutet av årsstämman 2025 och innebär att ersättningsfrågor behandlas och beslutas av styrelsen i sin helhet. Ingen fast lön eller rörlig ersättning utgår till ledande befattningshavare i bolaget. Ledande befattningshavare ska kunna erhålla ersättning för arbete för bolagets räkning genom andra bolag i koncernen. Fast lön till styrelsen ska uppgå till högst 100 000 kronor per år per ledamot. Ingen rörlig ersättning utgår till styrelsen.

I den mån styrelseledamot utför arbete för bolagets räkning, vid sidan av styrelsearbetet, ska konsultarvode och annan ersättning för sådant arbete kunna utgå. Styrelsen har rätt att frångå ovanstående riktlinjer om styrelsen bedömer att det i ett enskilt fall finns särskilda skäl som motiverar det. En separat ersättningsrapportering avseende räkenskapsåret 2023, med syfte att redogöra för hur Bolagets riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare har implementerats i verksamheten under 2023, kommer att publiceras på Bolagets hemsida den 29 februari 2024.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT 2023

Bolagsstyrningsrapporten återfinns som en separat del av årsredovisningen, se avsnitt Bolagsstyrningsrapport på sidorna 14-18.

FÖRSLAG TILL DISPOSITIONER BETRÄFFANDE BOLAGETS VINST

	2023-12-31
Överkursfond	243 859 910
Balanserat resultat	134 964 876
Årets resultat	-57 084 439
	321 740 347

Disponeras så att:

I ny räkning överföres	321 740 347
------------------------	--------------------

HÅLLBARHET

Fonden omfattas av AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB:s policy för hållbara investeringar. Coeli Asset Management AB har etablerat en process för hur hållbarhet beaktas i förvaltningen, vilket inkluderar interna riktlinjer för vilka aspekter som beaktas, vilken metodik som används samt uppföljning av hur detta avspeglas i fondens tillgångar.

Coelis policy omfattar samtliga fonder som investerar i noterade bolag, men i så hög utsträckning som möjligt fonder som investerar i onoterade tillgångar, såsom denna fond.

Hållbarhetsrisker integreras i fondens investeringsbeslut utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål, detta i enlighet med artikel 6 i SFDR.

Bolagsstyrningsrapport

2024060515378

PRINCIPER FÖR BOLAGSSTYRNING

CNI Nordic 5 AB tillämpar svenska lagar, Svensk kod för bolagsstyrning och interna riktlinjer för sin bolagsstyrning. Bolaget har upprättat denna bolagsstyrningsrapport i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Bolaget tillämpar även Nordic Growth Market's ("NGM") regelverk för bolag vars aktier är upptagna till handel på NGM Nordic AIF samt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ("LAIF"). Koden tillämpas från börsnotering som gjordes den 22 augusti 2018. Riktlinjerna avseende Koden finns att tillgå på den hemsida som tillhör Kollegiet för svensk bolagsstyrning (www.bolagsstyrning.se).

CNI Nordic 5 AB:s bolagsordning finns att ladda ner på bolagets webbplats: <https://coeli.se/vara-fonder/private-equity/cni-nordic-5-ab/?isin=SE0011090646>. I den här bolagsstyrningsrapporten beskrivs bolagsstyrningen, den interna kontrollen, ledningen och förvaltningen av Bolaget. Koden tillåter att avvikelser från normer görs om dessa avvikelser redovisas i bolagsstyrningsrapporten med angivande av skäl och alternativ lösning. Bolaget har gjort avvikelser från Koden som presenteras i avsnittet "Avvikelser från Koden". Utöver detta har Bolaget även utformat interna riktlinjer för bolagsstyrning såsom instruktioner och arbetsordning för styrelse respektive VD samt processbeskrivning för intern kontroll.

SYSTEM FÖR INTERN KONTROLL OCH RISKHANTERING

Den interna kontrollen bygger på riktlinjer, ansvarsfördelningar och arbetsfördelningar vars efterlevnad följs upp 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. Styrelsen följer upp bedömningen av den interna kontrollen bland annat genom kontakter med bolagets externa revisorer samt utvärderar den regelbundna rapporteringen från AIF-förvaltaren som sker med minst kvartalsvis frekvens vid styrelsemöten, samt vid behov. Bolagets externa revisorer träffar styrelsen minst en gång per år vid ordinarie styrelsemöten. Styrelsen inhämtar och granskar AIF-förvaltarens antagna policys och riktlinjer vilka formaliserar arbetet kring finansiell rapportering och internkontroll, samt utvärderar att dessa är ändamålsenliga och kontrollerar att

de efterlevs. Styrelsen granskar särskilt intern kontroll i samband med finansiell rapportering genom att verksamheten rapporterar status i arbetet med finansiella rapporter samt förser styrelsen med utvärdering av genomfört arbete när rapporterna är färdigställda. Rapporteringen från verksamheten till styrelsen gällande finansiell rapportering gäller såväl reviderad årsredovisning samt översiktligt granskad halvårsrapport. Mot bakgrund av detta samt med beaktande av bolagets storlek och verksamhetens art har styrelsen vid sin utvärdering bedömt att det inte finns något behov av en internrevisionsfunktion. Ovan beskrivna metoder för intern kontroll och riskhantering inkluderar även värdering av bolagets innehav vilken omfattas av de kontrollrutiner som bolaget antagit, exempelvis genom att AIF-förvaltaren har utsett en värderingsfunktion som är oberoende från förvaltningen samt att all värdering genomgår dualitet.

AKTIER OCH RÖSTRÄTT

CNI Nordic 5 AB är ett avstämningsbolag vars aktiebok förs av Euroclear Sweden AB. Bolaget har två aktieslag, 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. Aktiekapitalet i CNI Nordic 5 AB uppgick per 31 december 2023 till 1 114 452 SEK fördelat på 500 000 preferensaktier P1 samt 614 452 preferensaktier P2. Preferensaktier P2 som erbjuds till allmänheten är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, under marknadssegmentet Nordic AIF. Aktierna handlas under kortnamnet CNI5 PREF P2 och har ISIN-kod SE0011090646.

STÖRRE DIREKTA ELLER INDIREKTA INNEHAV I BOLAGET

Coeli Investment Management AB innehar per den 31 december 2023 185 000 preferensaktier P1, vilket motsvarar 32,95 procent av rösterna och 16,60 procent av det totala antalet utestående aktierna i Bolaget. Erik Ejerhed och Jesper Almkvist äger 126 000 preferensaktier P1 var, motsvarande 22,44 procent av rösterna och 11,31 procent av det totala antalet utestående aktierna i



Bolaget. Resterande 63 000 preferensaktier P1 innehas av Kim Johnsson, vilket motsvarar 11,22 procent av rösterna och 5,65 procent av aktierna i Bolaget. Utöver detta finns inte, såvitt styrelsen känner till, några direkta eller indirekta aktieinnehav som representerar mer än en tiondel av röstetalet för samtliga aktier i bolaget.

BOLAGSSTÄMMAN

Bolagets högsta organ är bolagsstämman där alla aktieägare har rätt att delta antingen personligen eller genom ombud. Årsstämma hålls årligen senast sex månader efter räkenskapsårets utgång. Årsstämman väljer bolagets styrelse och styrelsens ordförande, fastställer bolagets balans- och resultaträkning, beslutar om disposition av resultatet samt beslutar om ansvarsfrihet för styrelseledamöter och VD. Årsstämman väljer också bolagets revisorer samt beslutar om ändring av bolagsordning. 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 utan begränsningar i rösträtten. För att få ett ärende behandlat på stämman ska en begäran inkomma till bolaget i god tid före stämman. Styrelsens ordförande utgör funktion för valberedning och förslag till ordförande lämnas via e-post info@coeli.se.

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. Fullständiga protokoll från genomförda bolagsstämmor finns tillgängliga på bolagets webbplats.

Bolaget har under räkenskapsåret 2023 haft följande bolagsstämmor:

Ordinarie bolagsstämma 2023-04-03: Stämman beslutade att fastställa framlagd resultat- och balansräkning för räkenskapsåret 2022 och att ingen utdelning ska ske. Ansvarsfrihet beviljades verkställande direktören och styrelsens ledamöter, Henrik Arfvidsson (Bolagets verkställande direktör) omvaldes till ordinarie ledamot, Filippa Kelo valdes in till ordinarie styrelseledamot som ersättare för Lukas Lindkvist samt till ordförande

tillsammans med Erik Ejerhed som omvaldes till ordinarie styrelseledamot. Samtliga valdes fram till slutet av nästa årsstämma. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB omvaldes som revisor med Leonard Daun som huvudansvarig revisor. Beslutades att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt med styrelsens förslag.

Årsstämman 2024

Nästa årsstämma för aktieägare i bolaget hålls den 17 april 2024 i Stockholm. Kallelse till årsstämman kommer att ske enligt bolagsordningens bestämmelse samt följa de krav som gäller enligt Svensk kod för bolagsstyrning och aktiebolagslagen.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar

Styrelsen är ytterst ansvarig för CNI Nordic 5 AB:s organisation och förvaltningen av verksamheten. 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 betydande förändringar i bolagets organisation och verksamhet. Styrelsen utser också bolagets VD samt fastställer lön och annan ersättning till VD.

CNI Nordic 5 AB klassificeras som en så kallad alternativ investeringsfond (AIF) utifrån AIFM direktivet. Bland annat innebär regelverket att det ska finnas ett förvaringsinstitut som förvarar bolagets tillgångar. Danske Bank A/S Sverige Filial (org. nr. 516401-9811) har utsetts för denna tjänst. Bolaget behöver även ha en AIF-förvaltare (AIFM) för att uppfylla kraven. Coeli Asset Management AB är bolagets AIF-förvaltare, som outsourcat portföljförvaltningen av bolaget till CNI Advisory AB. Styrelsen har till uppgift att säkerställa och utvärdera att de avtal som finns mellan bolaget och dess AIF-förvaltare och förvaringsinstitut fullföljs samt att kontrollera att den löpande rapporteringen som görs till Finansinspektionen genomförs med rätt innehåll och vid rätt tidpunkt.

Styrelsen bär ansvaret för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets verksamhet, som ska ske i bolagets och samtliga aktieägare intresse. Några av styrelsens huvuduppgifter är att hantera strategiska frågor avseende verksamhet, finansiering, likviditet och finansiell ställning samt fortlöpande utvärdera bolagets ekonomiska situation.

Styrelsens sammansättning

Styrelsen utvärderar årligen styrelsearbetet, dess arbetsform och effektivitet. Den senaste utvärdering avseende räkenskapsåret 2022 genomfördes vid det första ordinarie styrelsemötet 2023 och styrelsens bedömning är att styrelsens arbetsform är ändamålsenlig. Nästkommande utvärdering avseende räkenskapsåret 2023 genomförs vid ordinarie styrelsemöte som inträffar i det första kvartalet 2024. Bolagets styrelse ska enligt bolagsordningen bestå av minst tre och högst åtta ledamöter utan suppleanter. Styrelsen har efter årsstämman 2023 bestått av följande tre ordinarie ledamöter: Filippa Kelo (ordförande), Erik Ejerhed och Henrik Arfvidsson (VD). Ingen av

ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget, bolagsledning eller i förhållande till bolagets större aktieägare. Styrelsens sammansättning bedöms vara tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund och i förhållande till den verksamhet som AIF-fond som bolaget bedriver. Bedömningen grundar sig i att de ickeoberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.

STYRELSEN 2023

Namn	Invald	Funktion	Närvaro	Oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning	Oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare
Filippa Kelo	2023	Ordförande	5/6	Nej	Nej
Erik Ejerhed	2018	Ledamot	6/6	Nej	Nej
Henrik Arfvidsson	2022	Ledamot	6/6	Nej	Nej

STYRELSENS LEDAMÖTER



Filippa Kelo
STYRELSEORDFÖRANDE

Aktiv i Coelikoncernens private equity-och fastighetsstrukturer sedan 2018

Född: 1991

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget:
20 preferensaktier P2

Filippa Kelo har tidigare erfarenhet från bland annat revision på Ernst & Young och från Finansinspektionen. Filippa Kelo är Head of Product Management för Coelis private equity- och fastighetsstrukturer.



Erik Ejerhed
STYRELSELEDAMOT OCH ANSVARIG FÖRVALTARE

Partner och grundare, CNI Advisory AB

Född: 1976

Utbildning: Civilingenjör Industriell Ekonomi (KTH), Fil. kand. i ryska (Stockholms universitet)

Innehav i bolaget: 126 000 preferens-aktier P1

Erik Ejerhed har varit yrkesverksam i finansbranschen i 17 år, bland annat som aktieanalytiker, kapitalförvaltare och general partner, företrädesvis i London och Stockholm. 2011 grundade Erik CNI Advisory AB tillsammans med Jesper Almkvist och Kim Johnsson.



Henrik Arfvidsson
STYRELSELEDAMOT OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR

Aktiv i Coelikoncernen sedan 2007 och inom private equity-strukturerna sedan start

Född: 1980

Utbildning: Magisterexamen i företagsekonomi

Innehav i bolaget: Inget

Henrik Arfvidsson har arbetat inom Coelikoncernen sedan 2007. Henrik Arfvidsson har sedan 2011 arbetat som ekonomichef och förvaltare i private equity-bolagen. Sedan början av 2016 är Henrik Arfvidsson verkställande direktör för de olika private equity-bolagen i koncernen samt CNI Nordic 5 AB. Henrik Arfvidsson verkar även som portföljförvaltare för Coeli Asset Management AB.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR



Henrik Arfvidsson
Se ovan presentation

UTSKOTT OCH VALBEREDNING

Bolaget har för närvarande ej etablerat någon valberedning. Motivet till denna avvikelse från Kodens är att bolaget är en alternativ investeringsfundsomharen extern AIF-förvaltare, som står under Finansinspektionens tillsyn, som ansvarar för stora delar av bolagets verksamhet. Det har gjorts att ett särskilt organ utsett av aktieägarna inte anses behövas. Nomineringen av styrelseledamöter hanteras av styrelsens ordförande. Bolaget har valt att låta hela styrelsen utgöra revisionsutskott. 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. Bolaget har ej inrättat ett specifikt ersättningsutskott utan har valt att låta hela styrelsen utgöra ersättningsutskott. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgifter består bland annat i att bereda styrelsen i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för bolagsledningen.

REVISION

Bolagets revisorer granskar styrelsens och VD:s förvaltning av Bolaget och kvaliteten på Bolagets redovisningshandlingar 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 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 årsstämman 2023 omvaldes PwC (Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB) med huvudansvarig revisor Leonard Daun för tiden fram till slutet av årsstämman 2024. Närmare upplysningar om ersättning till revisorerna finns i not 5 ersättning till revisor.

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 samt att en stor del av bolagets verksamhet hanteras av AIF-förvaltaren, vilket både har en riskkontroll- och en internrevisionsfunktion.
- Styrelsen har inte inrättat ett specifikt ersättningsutskott. Istället utgör hela styrelsen ersättningsutskott, vilket anses lämpligt med beaktande av bolagets storlek ochattersättning till styrelsens beslutas av årsstämman. Detta motiveras även av att ingen lön eller annan ersättning utgår till ledande befattningshavare i Bolaget då VD ersätts från andra bolag i Coelikoncernen.
- Bolaget har ingen valberedning. Med hänsyn till bolagets storlek har styrelsen bedömt att bolaget ej behöver inrätta en valberedning. Styrelsen är ansvarig för att val och arvodering av styrelse och revisor utförs genom en tillfredsställande process.
- Avseende styrelsens sammansättning betraktas samtliga av styrelsens ledamöter som ej oberoende varav en är portföljförvaltare för AIF-förvaltaren Coeli Asset Management AB och en ej oberoende är portföljförvaltare för bolaget genom outsourcingavtal med AIF-förvaltaren. Den tredje ledamoten är anställd i Coeli Investment Management AB som på uppdragsbasis utför administrativa tjänster åt bolaget. Bolagets styrelse har gjort bedömningen att styrelsens sammansättning är tillfredsställande vad gäller kompetens och bakgrund. Bedömningen grundar sig i att de icke-oberoende styrelseledamöterna bedöms kunna agera oberoende och i aktieägarnas bästa intresse. Vidare finns fondbestämmelser i form av prospekt och informationsbroschyr som både styrelse och ledning är skyldiga att följa. Med anledning av detta bedöms styrelsens sammansättning vara lämplig för den typ av fondverksamhet som bolaget bedriver.
- Revisionsutskottet utgörs av styrelsen i sin helhet där samtliga ledamöter är ej oberoende, anledningen till detta beskrivs i punkten ovan.

Resultaträkning

2024060513383

TSEK	Not	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31	(oreviderat) 2023-07-01 2023-12-31	(oreviderat) 2022-07-01 2022-12-31
Rörelsens intäkter:					
Förändringar i verkligt värde av andelar					
i portföljbolag	6	-52 403	-35 797	-23 819	-41 908
Summa rörelsens intäkter		-52 403	-35 797	-23 819	-41 908
Rörelsens kostnader:					
Förvaltningsavgift	3, 8	-3 797	-5 407	-1 094	-2 704
Övriga externa kostnader	3, 5	-928	-1 856	302	-855
Summa rörelsens kostnader		-4 725	-7 263	-792	-3 558
RÖRELSERESULTAT		-57 128	-43 060	-24 610	-45 467
Resultat från finansiella investeringar:					
Övriga ränteintäkter och liknande intäkter		69	73	21	53
Räntekostnader och liknande resultatposter		-25	-0	-25	-0
Summa resultat från finansiella investeringar		44	73	-4	53
RESULTAT EFTER FINANSIELLA POSTER		-57 084	-42 988	-24 614	-45 414
Årets skatt	9	-	-	-	-
PERIODENS RESULTAT*		-57 084	-42 988	-24 614	-45 414
Resultat per preferensaktie P1 före och efter utspädning		-20,55	-15,48	-8,86	-16,35
Resultat per preferensaktie P2 före och efter utspädning		-76,18	-57,37	-32,85	-60,61

* Inga poster redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med årets resultat.



Balansräkning

2024060513384

TSEK	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Andra långfristiga värdepappersinnehav	6	327 146	380 083
Summa finansiella anläggningstillgångar		327 146	380 083
Summa anläggningstillgångar		327 146	380 083
Omsättningstillgångar			
<i>Kortfristiga fordringar</i>			
Andra kortfristiga fordringar	7	0	1 638
Upplupna ränteintäkter		-	160
Summa kortfristiga fordringar		0	1 798
Kassa och bank		2 264	1 063
Summa omsättningstillgångar		2 264	2 861
SUMMA TILLGÅNGAR		329 411	382 943
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	10	1 114	1 114
Summa bundet eget kapital		1 114	1 114
Fritt eget kapital			
Överkursfond		243 860	243 860
Balanserat resultat		134 965	177 953
Periodens resultat		-57 084	-42 988
Summa fritt eget kapital	10	321 740	378 825
Summa eget kapital		322 855	379 939
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		30	70
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	8	6 526	2 934
Summa kortfristiga skulder		6 556	3 003
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		329 411	382 943



Rapport över förändringar i eget kapital

TSEK	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 2022-01-01	1 114	243 860	6 009	171 944	422 927
Totalresultat					
Årets resultat och tillika totalresultat				-42 988	-42 988
Summa totalresultat				-42 988	-42 988
Transaktioner med aktieägare					
Omföring föregående års resultat			171 944	-171 944	-
Utgående eget kapital 2022-12-31	1 114	243 860	177 953	-42 988	379 939
Ingående eget kapital 2023-01-01	1 114	243 860	177 953	-42 988	379 939
Totalresultat					
Årets resultat och tillika totalresultat				-57 084	-57 084
Summa totalresultat				-57 084	-57 084
Transaktioner med aktieägare					
Omföring föregående års resultat			-42 988	42 988	-
Utgående eget kapital 2023-12-31	1 114	243 860	134 965	-57 084	322 855

Kassaflödesanalys

2024060513386

TSEK	2023-01-01	2022-01-01	(oreviderat) 2023-07-01	(oreviderat) 2022-07-01
	2023-12-31	2022-12-31	2023-12-31	2022-12-31
Den löpande verksamheten				
Resultat före finansiella poster	-57 084	-42 988	-24 614	-45 414
Erhållna räntor	69	73	21	53
Betalda räntor	-25	-0	-25	-0
Justeringar för poster som inte påverkar kassaflödet*	52 403	35 798	23 959	41 908
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapital				
Minskning(+)/ökning(-) av övriga kortfristiga fordringar	1 797	-56	3 354	-47
Minskning(-)/ökning(+) leverantörsskulder	-40	-83	-104	-38
Minskning(-)/ökning(+) av övriga kortfristiga skulder	3 592	1 526	429	1 582
Kassaflöde från den löpande verksamheten	668	-5 802	3 024	-2 008
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Investeringar i portföljbolag	-976	-2	-976	-2
Försäljning av portföljbolag	1 509	2 965	-141	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	533	2 962	-1 116	-2
Periodens kassaflöde	1 201	-2 840	1 907	-2 011
Likvida medel vid periodens början	1 063	3 903	357	3 073
Likvida medel vid periodens slut	2 264	1 063	2 264	1 063

* Poster som inte påverkar kassaflödet består av värdeförändringar och realisationsresultat på värdepappersinnehav



Noter

NOT 1 • REDOVISNINGSPRINCIPER

CNI Nordic 5 AB (publ), org. nr 559145-1801, är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Bolagets postadress är Box 3317 103 66 Stockholm. Bolagets preferensaktier P2 är upptagna till handel på den reglerade marknaden NGM Nordic Growth Market, Nordic AIF och handlas under kortnamnet CNI5 PEF P2.

Bolaget har upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 innebär att Bolaget tillämpar samtliga av EU antagna International Financial Reporting Standards (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. De finansiella rapporterna har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar omvärderingar av vissa finansiella tillgångar (andra långfristiga värdepappersinnehav och övriga kortfristiga placeringar) som värderas till verkligt värde via resultaträkningen.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Inga nya eller ändrade standarder har trätt i kraft 2023 vilka fått någon väsentlig inverkan på bolagets finansiella ställning eller finansiella rapporter.

Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas Inga nya eller ändrade standarder, och tolkningar av befintliga standarder, som ska tillämpas för räkenskapsår som börjar under kommande räkenskapsår bedöms komma att påverka bolagets finansiella rapportering.

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 i första hand baserat på emissionskurser, i andra hand baserat på transaktionskurser där det finns tillräcklig information för att bedöma att transaktionen skett på marknadsmässiga villkor. Om senaste emission eller transaktion i ett portföljbolag inte längre bedöms tillämplig på grund av händelser i bolaget, marknadsrörelser eller andra skäl. Alternativt att senaste emission eller transaktion är äldre än 18 månader, tillämpas multipelvärdering i kombination med andra värderingsdatapunkter, som berörs närmare under Finansiella instrument nedan.

FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA

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.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till transaktionsdagens kurs i resultaträkningen. Balansposter i utländsk valuta omräknas till balansdagens kurs och de valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning redovisas i resultaträkningen.

EGET KAPITAL

Aktiekapital

Aktiekapitalet består av preferensaktier P1, som innehas av moderbolaget, Coeli Investment Management AB, Erik Ejerhed, Kim Johnsson och Jesper Almkvist och preferensaktier P2 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 10 för beskrivning av bolagets hantering av inkomstskatt.

Uppskjuten skatt

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden. Uppskjuten inkomstskatt beräknas med tillämpning av skattesatser och lagar som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Merparten av bolagets innehav utgörs av näringsbetingade innehav där vinster inte är skattepliktiga och förluster inte är avdragsgilla.

SEGMENTREDOVISNING

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

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångssidan kassa och bank; andra 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 (Hålls till förfall)

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 kassa och bank och andra kortfristiga fordringar som normalt ska betalas inom 12 månader från balansdagen.

Verkligt värde via resultaträkningen (Övrigt)

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 18 månader från investeringstillfället. Om portföljbolaget under denna period genomför en nyemission ska värdet justeras till emissionskursen som gäller vid nyemissionen. Bolaget ska skriftligen dokumentera att emissionskursen kan bedömas vara rimlig. Faktorer som ska tas i beaktning vid denna bedömning är exempelvis om emissionen övertecknas, om den inte blir fulltecknad eller om det finns skäl för bolaget att sätta en missvisande emissionskurs. Detta kan föranleda en upp- eller nedskrivning av innehavets värde och justeringen ska ske vid det närmast följande värderingstillfället. Den nya värderingen i form av emissionskursen gäller som längst under en period om upp till 18 månader efter den genomförda emissionen.

I det fall AIF-förvaltaren har kännedom om en transaktion som genomförts i ett portföljbolags aktie på marknaden ska den kurs som transaktionen skedde till användas som underlag för nästkommande värderingar. Förutsättningarna som måste vara uppfyllda för att kunna använda känd transaktionskurs som underlag för värdering är:

- Att transaktionen kan bedömas vara marknadsmässig (exempelvis att motparterna i transaktionen inte har samma huvudman, att motparterna inte genomförs mellan ledning och/eller anställda i portföljbolaget)
- Bolaget behöver ha tillgång till information om tidpunkt, volym och teckningskurs i transaktionen samt vilka som är parter i transaktionen (eller motsvarande information för att avgöra att transaktionen är marknadsmässig)
- Transaktionen ska ha inträffat efter datumet för bolagets senaste värderingstillfälle. 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 justering av verkligt värde. Intjäningspotentialen kan påverkas exempelvis av minskad och ökad orderingång, kort- och långsiktiga konjunkturförändringar, regulatoriska förändringar m.m. Det kan även vara större förändringar i bolagets affärsinriktning eller stora avvikelser från de vid investeringstillfällets rådande strategier.

I händelse att 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 baseras på bolagets nyckeltal i relation till prissättningen på jämförbara tillgångar relativt en gemensam variabel, till exempel kassaflöde, bokfört värde, försäljningssiffror, omsättning eller vinst. Vilka nyckeltal som ska ligga till grund för värderingen beslutas beaktat bolagets utvecklingsstadium, geografisk hemvist, storlek, riskprofil, tillväxtpotential och andra relevanta attribut. Andra värderingsmetoder är kassaflödesvärdering, även kallad "DCF". Vid kassaflödesvärdering identifieras företagens fria kassaflöden och en prognos över framtida kassaflöden upprättas, vilka sedan diskonteras till nuvärde med en diskonteringsränta som motsvarar en investerarens avkastningskrav. Det ackumulerade värdet av bolagets diskonterade kassaflödena är rörelsens värde, från vilket långfristiga skulder subtraheras och överlikviditet adderas. Innan kassaflödesvärderingen accepteras räknar man fram vilka multiplar värderingen motsvarar, ex EV/Sales eller EV/EBITDA och säkerställer att dessa är rimliga givet bolagets utvecklingsstadium, geografiska hemvist, storlek, riskprofil, tillväxtpotential och andra relevanta attribut.

REDOVISNING I OCH BORTTAGANDE FRÅN RAPPORTEN ÖVER FINANSIELL STÄLLNING

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i rapporten över finansiell ställning när bolaget blir part i instrumentets villkor. Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas således på affärsdagen som är den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången. Upplåning redovisas när transaktionen fullbordas, det vill säga på likviddagen.

Kundfordringar redovisas i rapporten för finansiell ställning när faktura har skickats. Skulder redovisas när motparten har presterat och det föreligger en avtalsenlig betalningsskyldighet, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder redovisas när faktura mottagits.

En finansiell tillgång (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställningen när rättigheterna i avtalet realiserats eller förfallit eller när bolaget har överlåtit väsentligen alla de risker och förmåner som är förenade med äganderätt. En finansiell skuld (eller del därav) tas bort från rapporten över finansiell ställning när den förpliktelse som anges i avtalet fullgjorts eller på annat sätt upphört. En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en laglig kvittningsrätt och om avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

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 12.

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. Upplysning sker såvida inte sannolikheten för ett utflöde av resurser är ytterst liten.

NOT 2 • FINANSIELL RISKHANTERING OCH KÄNSLIGHETSANALYS

Bolaget utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker: investeringsrisk, marknadsrisk, likviditetsrisk samt kredit- och motpartsrisk. Ledningen identifierar, utvärderar och säkrar finansiella risker. Bolaget har tagit fram interna riktlinjer och rutiner som bland annat syftar till att hantera risker. Bland dessa återfinns exempelvis en värderingspolicy som beskriver hur värdering av bolagets tillgångar ska utföras. Se även not Redovisningsprinciper för ränterisker, och not 12 för känslighetsanalys

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 privat 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 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.

Likviditetsrisk

Bolagets likvida medel består av kassamedel och omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut, vilka är utsatta för endast en obetydlig risk för värdefluktuationer. Bolagets likviditetsrisk består även i att bolaget saknar likvida medel för betalning av sina åtaganden. För att eliminera denna risk kommer kostnaderna avseende förvaltningsavgift och drifttjänster reserveras tills dess att kassa finns för att kunna reglera skulden, se avsnitt Nettokassa på föregående sida.

Kredit- och motpartsrisk

Kreditrisk uppstår genom tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Den maximala kreditriskexponeringen utgörs av det bokförda värdet på de exponerade tillgångarna. Endast banker och finansinstitut som av oberoende värderare fått lägst kreditrating "A" accepteras. Bolagets bankmedel finns hos Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial som har kreditrating A+ (Fitch Ratings 2023). För att minimera kreditrisker görs löpande bedömning av partners kreditvärdighet. Kreditrisk kan även uppstå indirekt i det fall ett portföljbolag upptagit krediter. Denna risk minimeras genom ett nära samarbete och god insyn i portföljbolagen.

NOT 3 • FÖRVALTNINGSAVGIFTER

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) som beräknas på emitterad volym. Coeli Asset Management samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms).

Under 2023 uppgick den totala förvaltningsavgiften till 3 797 (5 407) TSEK. Förvaltningsavgiften 2023 är lägre än föregående år till följd av årets reduktion av påförda avgifter.

NOT 4 • PERSONALKOSTNADER

Bolaget har ej haft någon anställd personal. Ingen ersättning i form av styrelsearvode har utgått.

NOT 5 • ERSÄTTNING TILL REVISORER

Under räkenskapsåret 2023 har ersättningen till PwC uppgått till 353 (317) TSEK, fördelat på följande kategorier:

	2023-12-31	2022-12-31
Revisionsuppdrag	328	303
Övriga lagstadgade uppdrag	25	14
Summa	353	317

NOT 6 • ANDRA LÅNGFRISTIGA VÄRDEPAPPERSINNEHAV

	2023-12-31	2022-31-12
Ingående anskaffningsvärde	207 625	207 981
Periodens investeringar	976	2
Periodens avyttringar	-1 649	-358
Utgående anskaffningsvärde	206 952	207 625
Ingående värdeförändringar	172 458	210 863
Periodens värdeförändringar	-52 263	-38 405
Utgående värdeförändringar	120 195	172 458
Utgående bokfört värde	327 146	380 083
Bokfört värde per bolag		
Barnebys Group AB	12 877	12 682
Dirac Research AB	32 729	30 662
Meds Apotek AB	30 496	55 160
Original Brands Sweden AB (KidsBrandStore)	42 737	40 117
G-loot Global Esports (Gumbler)	-	3 880
Billogram AB	43 706	43 659
Albacross Nordic AB	19 750	22 042
Zimpler AB	95 755	135 569
Monetise Capital AB (Froda)	49 098	36 310
Utgående bokfört värde	327 146	380 083

Värderingarna per 2023-12-31 baseras primärt på ett extern värderingsutlåtande. Värderingsutlåtande inhämtades för åtta av bolagen. Den externa värderingen har genomförts med hjälp av den senaste kapitalresningen i respektive bolag, analys av utvecklingen på marknaden samt så har bolagen ställts i relation till jämförbara bolag. G-loot värderades till noll efter att styrelsen i bolaget kommunicerat att bolaget ska sättas i konkurs.

Se även känslighetsanalys under not 12.

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Resultat från investeringar		
Realiserat resultat vid avyttring	-141	2 608
Orealiserade värdeförändringar	-52 263	-38 405
Totalt	-52 403	-35 797

NOT 7 • ÖVRIGA KORTFRISTIGA FORDRINGAR

	2023-12-31	2022-12-31
Motpart		
Kortfristiga fordringar på Original Brands Sweden AB (KidsBrandStore)	0	1 638
Utgående anskaffningsvärde	0	1 638

NOT 8 • NÄRSTÅENDERELATIONER

Bolaget har ett uppdragsavtal med Coeli Asset Management AB som innehar AIFM-tillstånd. Det AIFM-avtal som ingåtts innebär att Coeli Asset Management AB har rätt till en årlig AIFM-avgift om 0,2 procent (exklusive moms) på det i Bolaget totalt inbetalda kapitalet. Under 2023 uppgick avgiften till 3 822 TSEK. Coeli Asset Management AB samt bolagets portföljförvaltare CNI Advisory AB har även rätt till en förvaltningsavgift på totalt 2 procent (exklusive moms). Bolaget har även ett uppdragsavtal med Coeli Investment Management AB som är berättigade en avgift avseende drifttjänst om 184 000 per kvartal, vilket motsvarar en årlig avgift på cirka 0,3% av emissionslikvid från det i CNI Nordic 5 AB emitterade antalet Preferensaktier P2. Under året skedde en reduktion av tidigare års påförda avgifter. För mer info, se avsnitt Resultat och ställning helåret 2023 under förvaltningsberättelsen.

Utöver dessa avtal 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.

Skulder till närstående koncernbolag som ingår i posten "Övriga skulder" eller "Upplupna kostnader" i balansräkningen.

	2023-12-31	2022-12-31
Skuld till Coeli Assët Management AB	6 526	2 704
Skuld till Coeli Invetment Management AB	-	230
Summa	6 526	2 934

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
Preferensaktier P1	500 000	1
Preferensaktier P2	614 452	1
Aktiekapital	1 114 452	
Preferensaktier P1:	10 röster per P1-aktie.	
Preferensaktier P2:	1 röst per preferensaktie P2. Preferensaktie P2 har vid likvidation företräde framför preferensaktie P1 till ett belopp motsvarande vad som betalats för preferensaktie P2. Avkastning därutöver fördelas med 82 procent till innehavare av preferensaktie P2 och 18 procent till innehavare av preferensaktie P1.	
Utgående substansvärde per preferensaktie P1	34,16 SEK	
Utgående substansvärde per preferensaktie P2	497,64 SEK	
Substansvärdet är det egna kapitalet med avdrag för preferensaktier P1 dividerat med antalet preferensaktier P2.		
Styrelsen föreslår att tillgängliga vinstmedel (SEK)		
Överkursfond		243 859 910
Balanserat resultat		134 964 876
Årets resultat		-57 084 439
		321 740 347
Disponeras så att i ny räkning överföres		321 740 347

NOT 11 • AVSTÄMNING AV NETTOKASSA

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

	2023-12-31	2022-12-31
Likvida medel och kortfristiga placeringar	2 264	1 063
Kortfristiga fordringar	0	1 638
Låneskulder - förfaller inom ett år	-	-
Nettokassa	2 264	2 700

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Kortfristiga fordringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa per					
2023-01-01	1 063	1 638	-	-	2 700
Kassaflöde	1 201	-1 637	-	-	-436
Nettokassa per					
2023-12-31	2 264	0	-	-	2 264

	Övriga tillgångar		Skulder hänförliga till finansieringsverksamheten		Summa
	Likvida medel och kortfristiga placeringar	Kortfristiga fordringar	Låneskulder som förfaller inom 1 år	Låneskulder som förfaller efter 1 år	
Nettokassa per					
2022-01-01	3 903	1 638	-	-	5 541
Kassaflöde	-2 840	-	-	-	-2 840
Nettokassa per					
2022-12-31	1 063	1 638	-	-	2 700

NOT 12 • FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER

2023-12-31 Kategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	327 146		327 146	327 146
Likvida medel		2 264	2 264	2 264
Summa finansiella tillgångar	327 147	2 264	329 411	329 411
Leverantörsskulder		30	30	30
Summa finansiella skulder	-	30	30	30

2022-12-31 Kategori	Verkligt värde via resultaträkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Värdering				
Andra långfristiga värdepappersinnehav	380 083		380 083	380 083
Kortfristiga fordringar	1 638		1 638	1 638
Likvida medel		1 063	1 063	1 063
Summa finansiella tillgångar	381 720	1 063	382 783	382 783
Leverantörsskulder		70	70	70
Summa finansiella skulder	-	70	70	70

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)

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2023.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andelar i onoterade bolag			327 146
Kortfristiga placeringar	-	-	
Summa tillgångar	-	-	327 146

Bolagets tillgångar och skulder värderade till verkligt värde per 31 december 2022.

Tillgångar	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Andelar i onoterade bolag			380 083
Kortfristiga placeringar	-	-	
Summa tillgångar	-	-	380 083

Några 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 bolagets finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1

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.

Perbokslutsdagen har majoriteten av bolagets innehav värderats med hjälp av externa värderingsutlåtanden, vilka har genomförts genom att titta på den senaste kapitalresningen i respektive bolag, analys av utvecklingen på marknaden samt så har bolagen ställts i relation till jämförbara bolag. För de portföljbolag vars värden baseras på externt värderingsutlåtande har en känslighetsanalys genomförts.

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2023.

	Andelar värderade till verkligt värde
Ingående balans	380 083
Nya investeringar	976
Avyttringar	-1 649
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-52 263
Utgående balans	327 146

Följande tabell visar förändringarna för instrument på nivå 3 under 2022.

	Andelar värderade till verkligt värde
Ingående balans	418 843
Nya investeringar	2
Avyttringar	-358
Vinster och förluster redovisade via resultaträkningen	-38 405
Utgående balans	380 083

Känslighetsanalys

Nedan tabell visar vilken effekt förändrad EV/Sales-multipel på de åtta portföljbolagen som värderats genom multipel-/kassaflödesvärdering skulle få på Bolagets substansvärde.

Förändring	+/- 5%	TSEK	+/- 10%	TSEK	+/- 15%	TSEK
Portföljbolag	+/-	16 357	+/-	32 715	+/-	49 072

NOT 13 • RESULTAT PER AKTIE

Då Bolaget inte har några stamaktier fördelas resultatet mellan genomsnittligt antal utestående preferensaktier P1 samt preferensaktier P2.

Preferensaktier P2 har rätt till hela resultatet tills det att nettotillgångarna är lika stora som aktieslagets investerade kapital.

Resultat som överstiger investerat kapital för preferensaktier P2 fördelas med 18 procent till preferensaktier P1 och 82 procent till preferensaktier P2.

	2023
Årets resultat SEK	-57 084 439
Fördelning preferensaktie P1	18%
Antalet preferensaktier P1	500 000
Resultat per preferensaktie P1 SEK	-20,55
Årets resultat SEK	-57 084 439
Resultat hänförligt till preferensaktie P1	-46 809 240
Antalet preferensaktier P2	614 452
Resultat per preferensaktie P2 SEK	-76,18

NOT 14 • SÄRSKILDA UPPLYSNINGAR FÖR ALTERNATIVA INVESTERINGSFONDER

Enligt lagen (2013:528) om förvaltare av alternativa investeringsfonder ska vissa upplysningar lämnas för alternativa investeringsfonder. De upplysningar som inte inkluderas i årsredovisningens övriga delar har Bolaget kompletterat med i denna not.

Information om finansiell hävstång

I CNI Nordic 5 AB finns inga externa lån eller andra tillgångar eller skulder som medför finansiell hävstång

AIF-förvaltare

Coeli Asset Management AB är Bolagets AIF-förvaltare och har tillstånd som auktoriserad AIF-förvaltare. Coeli Asset Management AB (org. nr. 556608-7648) står under Finansinspektionens tillsyn.

För information om ersättningspolicy och ersättning som betalats ut under året till särskild reglerad personal, se fondbolaget Coeli Asset Managements (org. nr. 556608-7648) hemsida www.coeli.se. För att ta del av fondbolagets årsredovisningar vänligen besök fondbolagets hemsida alternativt kontakta Coeli Asset Management AB på info@coeli.se eller +46 (0) 8 506 223 00.

NOT 15 • VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS SLUT

Sedan den 31 december 2023 har inga väsentliga händelser för Bolaget inträffat.

Styrelsens intygande

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.

Stockholm 2024-02-29

Filippa Kelo
Ordförande

Henrik Arfvidsson
Verkställande direktör

Erik Ejerhed
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits 2024-02-29
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun
Auktoriserad revisör



Nyckeltal och definitioner

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.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet soliditet då det visar hur stor del av balansomslutningen som utgörs av eget kapital och har inkluderats för att investerare ska kunna bedöma bolagets kapitalstruktur.

Nettokassa/nettoskuld

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

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet nettokassa då det visar hur kassa (alternativt skuld) -utvecklingen förändras över åren vilket anses relevant för att belysa bolagets likviditet.

Resultat per preferensaktie P1

I det fall substansvärdet överstiger det belopp som innehavarna av preferensaktie P2 initialt investerat ska 18 procent av periodens resultat tillfalla preferensaktie P1.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per preferensaktie P1 då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P1.

Resultat per preferensaktie P2

Bolagets resultat dividerat med antalet utestående preferensaktier P2.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet resultat per aktie då det visar hur stor del av bolagets resultat som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P2, justerat för resultat hänförligt till de preferensaktier P1 som innehas av bolagets portföljförvaltare samt Coeli Investment Management AB. Detta inkluderas som ett mått på aktieägarnas respektive del av resultatet.

Substansvärde per preferensaktie P1

I det fall substansvärdet överstiger det belopp som innehavarna av preferensaktie P2¹ initialt investerat ska 18 procent av överskjutande värde tillfalla preferensaktie P1.²

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet substansvärde per preferensaktie P1 då det visar hur stor del av bolagets substansvärde som är hänförligt till innehavare av preferensaktier P1.

Substansvärde per preferensaktie P2

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

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar

Värdeförändring på finansiella anläggningstillgångar innefattar både resultat från andelar i portföljbolag och förändringar i verkligt värde från andelar i portföljbolag.

Bolaget använder sig av det alternativa nyckeltalet värdeförändring finansiella anläggningstillgångar då det visar på hur värdet på bolagets portföljinnehav utvecklas över tid, vilket anses vara ett värdefullt mått för att följa portföljens utveckling.

1) Preferensaktier P1 avser de aktier som Bolagets huvudägare Coeli Investment Management AB, Jesper Almkvist, Erik Ejerhed och Kim Johansson innehar i Bolaget. Preferensaktier P2 avser de aktier som är upptagna till handel och som har erbjudits till allmänheten. Se avsnitt Aktieinformation ovan.

2) Se ovan

Avstämningar av alternativa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS

	2023-12-31	2022-12-31
Eget kapital	322 855	379 939
/ Balansomslutning	329 411	382 943
Soliditet	98%	99%
Likvida medel	2 264	1 063
+ Kortfristiga placeringar	0	0
+ Räntebärande kort- och långfristiga fordringar	0	1 638
- Räntebärande kort- och långfristiga skulder	0	0
Nettokassa	2 264 TSEK	2 700 TSEK
(Periodens resultat, TSEK	-57 084	-42 988
* Fördelning preferensaktie P1)	18%	18%
/ Antalet Preferensaktier P1	500 000	500 000
Resultat per Preferensaktie P1	-20,55	-15,48
(Periodens resultat, TSEK	-57 084	-42 988
- resultat hänförligt till preferensaktie P1	-10 275	-7 738
/ Preferensaktier P2	614 452	614 452
Resultat per Preferensaktie P2	-76,18	-57,37
(Eget kapital, TSEK	322 855	379 939
- Investerat belopp preferensaktie P2	-245 781	-245 781
+ utdelat belopp)	17 819	17 819
* Fördelning preferensaktie P1	18%	18%
/ antal preferensaktier P1	500 000	500 000
Substansvärde per preferensaktie P1	34,16	54,71
(Eget kapital, TSEK	322 855	379 939
- Substansvärde preferensaktie P1)	-17 081	-27 356
/ preferensaktier P2	614 452	614 452
Substansvärde per preferensaktie P2	497,64	573,82
Resultat från andelar i portföljbolag	-141	2 608
+ Förändringar i verkligt värde av andelar i portföljbolag	-52 263	-38 405
Summa rörelsens intäkter	-52 403	-35 797

Finansiell kalender 2024

2024060513403

2024-04-17

Årsstämma

2024-08-30

Delårsrapport

Bolagets ekonomiska rapporter kan hämtas på
<https://coeli.se/vara-fonder/private-equity-fonder/cni-nordic-5/>

Om Coelikoncernen

Coeli är en svensk kapitalförvaltare med förtroendet att förvalta cirka 50 miljarder kronor åt våra kunder. Vi skapar mervärde i kundernas investeringar, till så förutsägbar avkastning som möjligt. Vi vänder oss till både företag och privatpersoner, till både professionella investerare som kan sin sak och till de som behöver hjälp av experter med sina investeringar. Våra kunder finns runt om i hela världen. Vi utgår från helhet och precision när vi arbetar. Det är då vi skapar förutsättningar för mervärde. Vi lämnar inget åt slumpen. Coeli har funnits sedan 1994 och är idag ett företag med cirka 120 anställda. Vi finns representerade med kontor i Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala.



Verifikat

Transaktion 09222115557511815908

Dokument

CNI Nordic 5 AB Årsredovisning 2023
Huvuddokument
40 sidor
Startades 2024-02-29 09:02:28 CET (+0100) av Amanda
Melin (AM)
Färdigställt 2024-02-29 10:28:13 CET (+0100)

Initierare

Amanda Melin (AM)
Coeli Private Equity Management II AB
amanda.melin@coeli.se
+46724020851

Signerare

Filippa Kelo (FK)
Personnummer 910310-5624
filippa.kelo@coeli.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"Filippa Kelo"
Signerade 2024-02-29 10:14:14 CET (+0100)

Henrik Arfvidsson (HA)
Personnummer 800312-0477
henrik.arfvidsson@coeli.se



Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"Henrik Johan Lars Arfvidsson"
Signerade 2024-02-29 09:06:27 CET (+0100)

Erik Ejerhed (EE)
Personnummer 760902-0172
erik.ejerhed@cniinordic.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Erik
Anders Gunnar Ejerhed"
Signerade 2024-02-29 09:19:20 CET (+0100)

Leonard Daun (LD)
Personnummer 640320-3216
leonard.daun@pwc.com



Namnet som returnerades från svenskt BankID var
"LEONARD DAUN"
Signerade 2024-02-29 10:28:13 CET (+0100)



Verifikat

Transaktion 09222115557511815908

09222115557511815908

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: <https://scrive.com/verify>



Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i CNI Nordic 5 AB, org.nr 559145-1801

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för CNI Nordic 5 AB för år 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Bolagets årsredovisning ingår på sidorna 10-36 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 ABs finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

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

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 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

Översikt

Revisionens inriktning och omfattning

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 koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen 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 rapporteringen 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	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
<p>Långfristiga värdepapper värderade till verkligt värde</p> <p>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 styrelsens och verkställande direktörens bedömningar. Balansposten består av aktier i noterade aktiebolag. Bokfört värde på dessa uppgår till 327 mkr. Av bolagets årsredovisning not 1, 6 och 12 framgår hur andelarna redovisats och värderats och av not 1 framgår vilka bedömningar bolaget gjort.</p>	<p>I vår revision har vi bland annat utvärderat bolagets processer för värdering av långfristiga värdepappersinnehav bestående av onoterade innehav värderade till verkligt värde. Vi har med stöd av våra interna värderingsspecialister utvärderat metodiken i värderingsmodellen och bedömt rimligheten i antaganden. Slutligen har vi granskat de upplysningar som bolaget lämnat kring värdering av denna balanspost. Baserat på vår granskning är vår bedömning att de av bolaget använda antagandena ligger inom ett skäligt intervall.</p>

Annan information än årsredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och återfinns på sidorna 1-9 samt 42-45. Informationen i "CNI Nordic 5 AB:s ersättningsrapport 2023", vilken publiceras på bolagets hemsida samtidigt med denna rapport, utgör också annan information. 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

REVISORNS GRANSKNING AV FÖRVALTNING OCH FÖRSLAG TILL DISPOSITION AV BOLAGETS VINST ELLER FÖRLUST

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för CNI Nordic 5 AB för år 2023 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 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. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV ESEF-RAPPORTEN

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för CNI Nordic 5 AB för år 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalanden

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till CNI Nordic 5 AB enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 14-18 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 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 ABs revisor av bolagsstämman den 3 april 2023 och har varit bolagets revisor sedan 28 februari 2018.

Uppsala den 29 februari 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Leonard Daun

Auktoriserad revisor

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2024-02-29 09:27:21 UTC

Namn returnerat från Svenskt BankID: LEONARD DAUN

Datum

Leonard Daun
Partner

Leveranskanal: E-post

2024060513412